



Septiembre 2024

Financiamiento en el Mercado de Capitales

Contenido

- [Resumen Ejecutivo](#)
- [Datos Relevantes](#)
- [Financiamiento Total en el Mercado de Capitales](#)
- [Financiamiento PyME en el Mercado de Capitales](#)
- [Obligaciones Negociables](#)
- [Fideicomisos Financieros](#)
- [Cheques de Pago Diferido](#)
- [Pagarés](#)
- [Facturas de Crédito Electrónicas](#)
- [Fondos Comunes de Inversión Cerrados](#)
- [Anexos](#)

Resumen Ejecutivo

Síntesis del mes (*)

- El financiamiento total de septiembre ascendió a \$2.281.366 millones (USD 1.855 millones a valores de dólar MEP) y representó, en valores constantes de septiembre de 2024, un aumento de 26% en términos interanuales, tomando como referencia el índice de precios al consumidor (IPC).
- Se emitieron 33 obligaciones negociables por \$1.264.850 millones (USD 1.029 millones), el 55% del financiamiento mensual, monto 28% mayor al de septiembre de 2023. El monto acumulado durante los primeros 9 meses del año, en términos reales, alcanzó \$8.192.630 millones (USD 5.734 millones); asimismo, en los últimos 12 meses, el valor del financiamiento obtenido por medio de este instrumento se situó en los \$9.295.559 millones (USD 6.206 millones), valor 14% mayor –en términos reales– al monto acumulado durante el período de doce meses previo.
- El volumen nominal negociado de Cheques de Pago Diferido ascendió a \$289.635 millones (USD 236 millones), el 13% del total del financiamiento, mostrando una caída, en términos reales, de 9% interanual. El monto negociado de CPD durante los primeros 9 meses de 2024 ascendió a \$2.622.714 millones (USD 1.850 millones); del mismo modo, en los últimos 12 meses, el acumulado fue de \$3.569.476 millones (USD 2.283 millones), mostrando una caída de 3% respecto de octubre 2022 – septiembre 2023.
- La negociación de pagarés en septiembre alcanzó el valor de \$617.211 millones (USD 502 millones), el 27% del financiamiento del mes, monto 51% superior a aquel de septiembre de 2023, medido en valores constantes. Asimismo, el acumulado anual fue de \$5.301.511 millones (USD 3.793 millones), y en los últimos 12 meses la suma fue de \$6.779.543 millones (USD 4.463 millones), mostrándose variaciones positivas de 44% y 52% respectivamente en términos reales.
- Se colocaron 10 fideicomisos financieros por un monto de \$98.055 millones (USD 80 millones), el 4% del financiamiento del mes.
- Se negociaron 203 facturas de crédito electrónicas por \$10.882 millones (USD 9 millones).
- Se colocó un FCIC agropecuario por \$733 millones (USD 1 millón).
- Por su parte, el financiamiento PyME ascendió a \$850.953 millones (USD 692 millones), el 37% del financiamiento en el mercado de capitales del mes, monto que exhibe un incremento de 19% respecto de septiembre de 2023 (en términos reales). El financiamiento acumulado anual PyME muestra un aumento real de 31% respecto de los primeros 9 meses del año pasado y de 35% en la comparación contra octubre 2022 – septiembre 2023. El 73% del financiamiento PyME del mes se explica por la negociación de pagarés.
- Las tasas de descuento de los instrumentos PyME (CPD, pagarés y FCE) han mostrado un marcado y sostenido descenso desde diciembre de 2023 al presente, que alcanza los 50 puntos porcentuales en el caso de los CPD avalados y los 76 p.p. en el caso de los pagarés en pesos, posicionándose como alternativas de financiamiento competitivas en relación con los productos bancarios.

(*) Los montos están expresados en valores constantes de septiembre de 2024, utilizando el IPC (INDEC) como referencia. El dólar utilizado es el MEP BOLSAR.

Datos Relevantes (*)



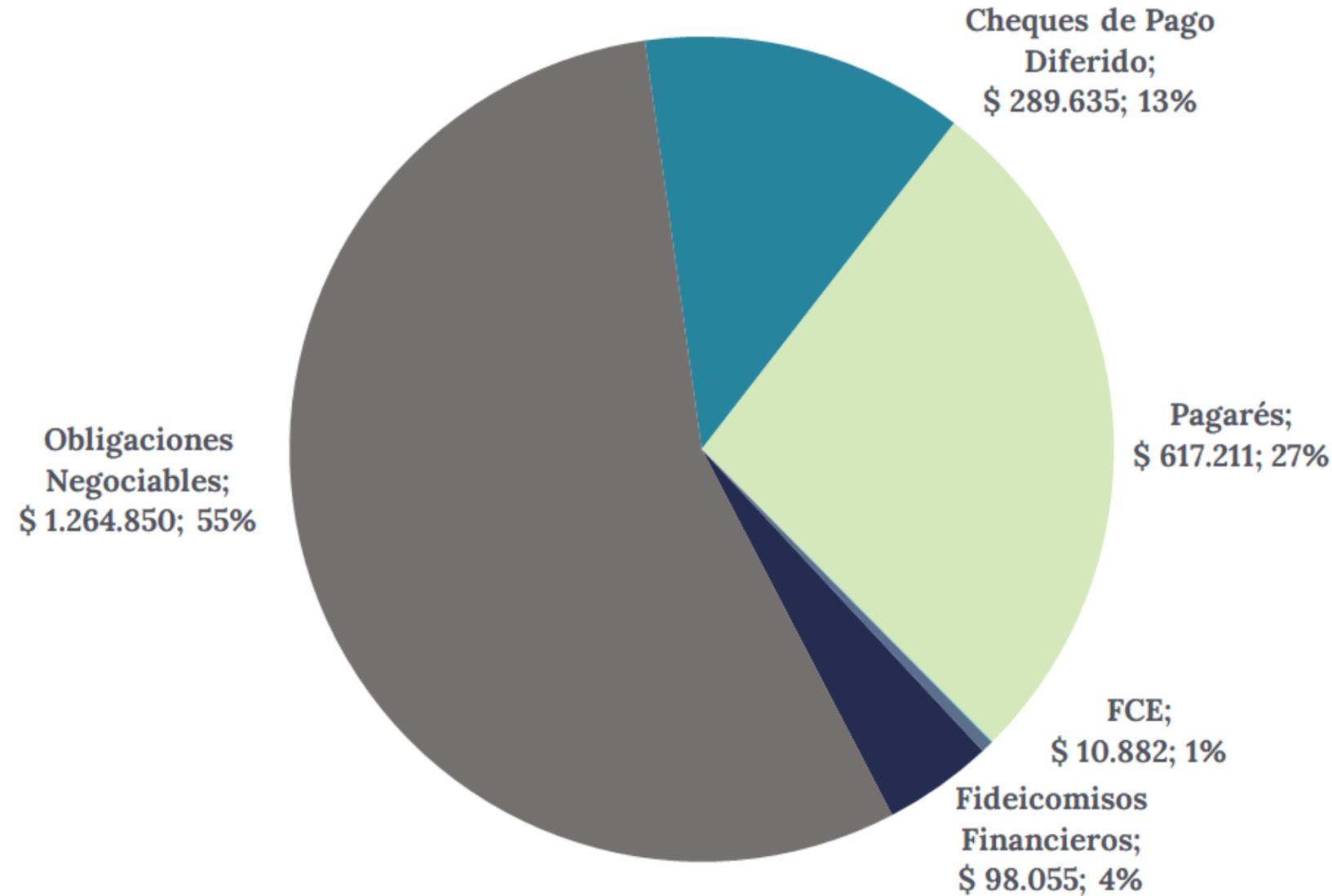
* Medido en pesos a valores constantes de septiembre de 2024 (IPC).

Financiamiento Total en el Mercado de Capitales

Financiamiento Total en el Mercado de Capitales

Financiamiento total por instrumento – Septiembre 2024

En millones de pesos corrientes y porcentajes



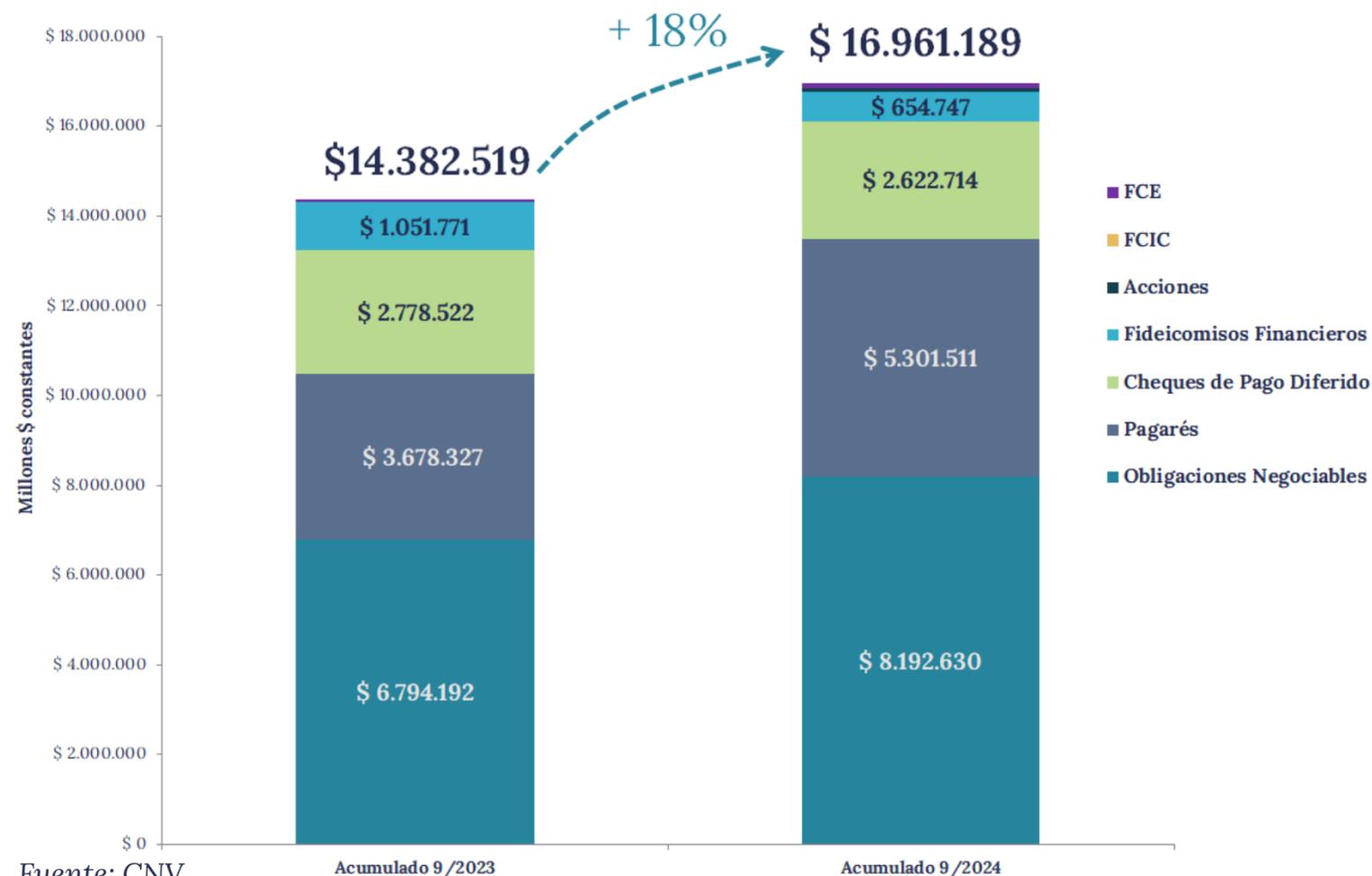
Fuente: CNV

En el mes de septiembre el financiamiento total en el mercado de capitales argentino ascendió a \$2.281.366 millones. Dicho monto representa, en valores constantes de septiembre de 2024, 26% más que el mismo mes de 2023. Las obligaciones negociables explicaron el 55% de la emisión primaria de este mes, y los pagarés, el 27%.

Financiamiento Total en el Mercado de Capitales

Financiamiento total acumulado por instrumento. Enero – Septiembre 2024

En millones de pesos constantes de septiembre de 2024 (IPC)



Durante los primeros 9 meses de 2024, el financiamiento total en el mercado de capitales, medido en valores constantes, alcanzó los \$16.961.189 millones, mostrando una variación positiva de 18% respecto al mismo período del año anterior. El 48% del financiamiento del período es explicado por la emisión de obligaciones negociables, seguido por pagarés (31%).

Fuente: CNV

Resumen Mensual Emisión Primaria Privada

El financiamiento acumulado entre enero y septiembre se descompone del siguiente modo:

Acumulado 2024	Fideicomisos Financieros	Obligaciones Negociables	Acciones	Cheques de Pago Diferido	Pagarés	Facturas de Crédito Electrónicas	FCI Cerrados	Financiamiento Total
Valor (Millones \$)	654.747	8.192.630	83.620	2.622.714	5.301.511	104.618	1.348	16.961.189
Cantidad	83	233	2	168.253	19.757	1.673	2	-
TNA promedio (Septiembre 2024)	45,3%	43,4%	-	49,8%	51,2%	41,0%	-	-
Var. i.a. (valores constantes septiembre 2024)	-38%	21%	-	-6%	44%	43%	-79%	18%

Fuente: CNV

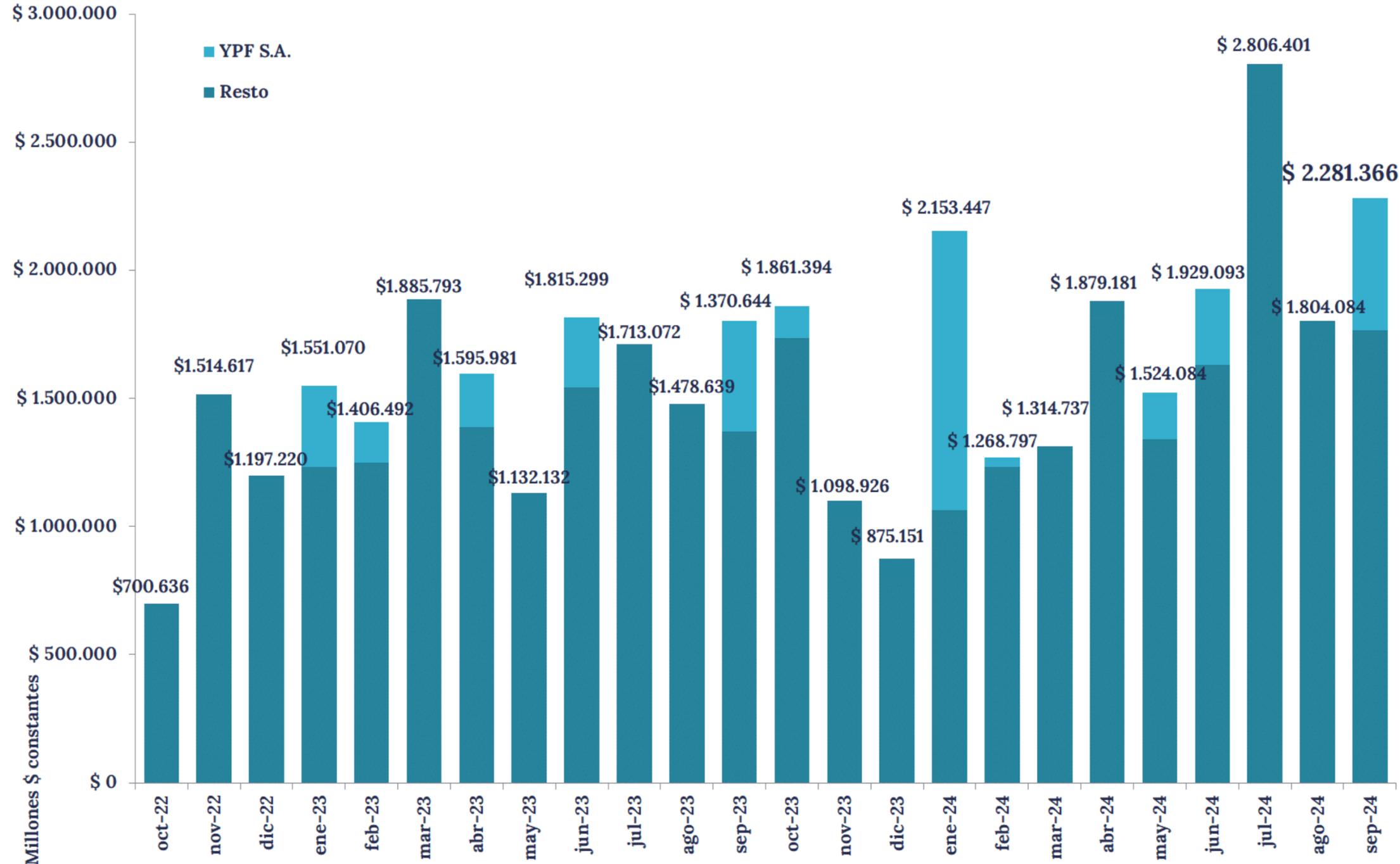
* La cantidad de acciones refiere al número de emisiones realizadas en el año, independientemente de la cantidad de acciones que cada una de ellas haya representado.

Financiamiento Total en el Mercado de Capitales

Evolución mensual de los montos colocados – Total mercados

Octubre 2023 – Septiembre 2024

En millones de pesos constantes a septiembre de 2024 (IPC- INDEC)



El total colocado durante el período octubre 2023 – septiembre 2024 ascendió a \$20.796.660 millones versus los \$17.794.992 millones del período de doce meses precedente, lo que representa un aumento interanual de 17%, en términos reales.

Financiamiento Total en el Mercado de Capitales

Evolución del financiamiento de YPF S.A. y subsidiarias

Octubre 2022 – Septiembre 2024

En millones de pesos constantes a septiembre de 2024 (IPC – INDEC)

Emisiones	Octubre 2022 - Septiembre 2023		Octubre 2023 - Septiembre 2024		Variación Montos	
	Mill. \$ (**)	%	Mill. \$	%	Mill. \$	%
YPF S.A. (*)	1.390.276	7,8%	2.255.158	10,8%	864.882	62%
Resto	16.404.716	92,2%	18.541.502	89,2%	2.136.786	13%
TOTAL	17.794.992	100,0%	20.796.660	100,0%	3.001.668	17%

(*) Incluye emisiones de subsidiarias.

(**) En millones de pesos constantes.

Fuente: CNV

Dentro de la serie de evolución del financiamiento destacan las emisiones de YPF S.A., que a lo largo de los últimos 24 meses representaron el 9% del financiamiento total obtenido en el mercado de capitales, pasando de 7,8% a 10,8% en octubre 2023 – septiembre 2024.

Financiamiento Total en el Mercado de Capitales

Financiamiento total acumulado a septiembre por instrumento

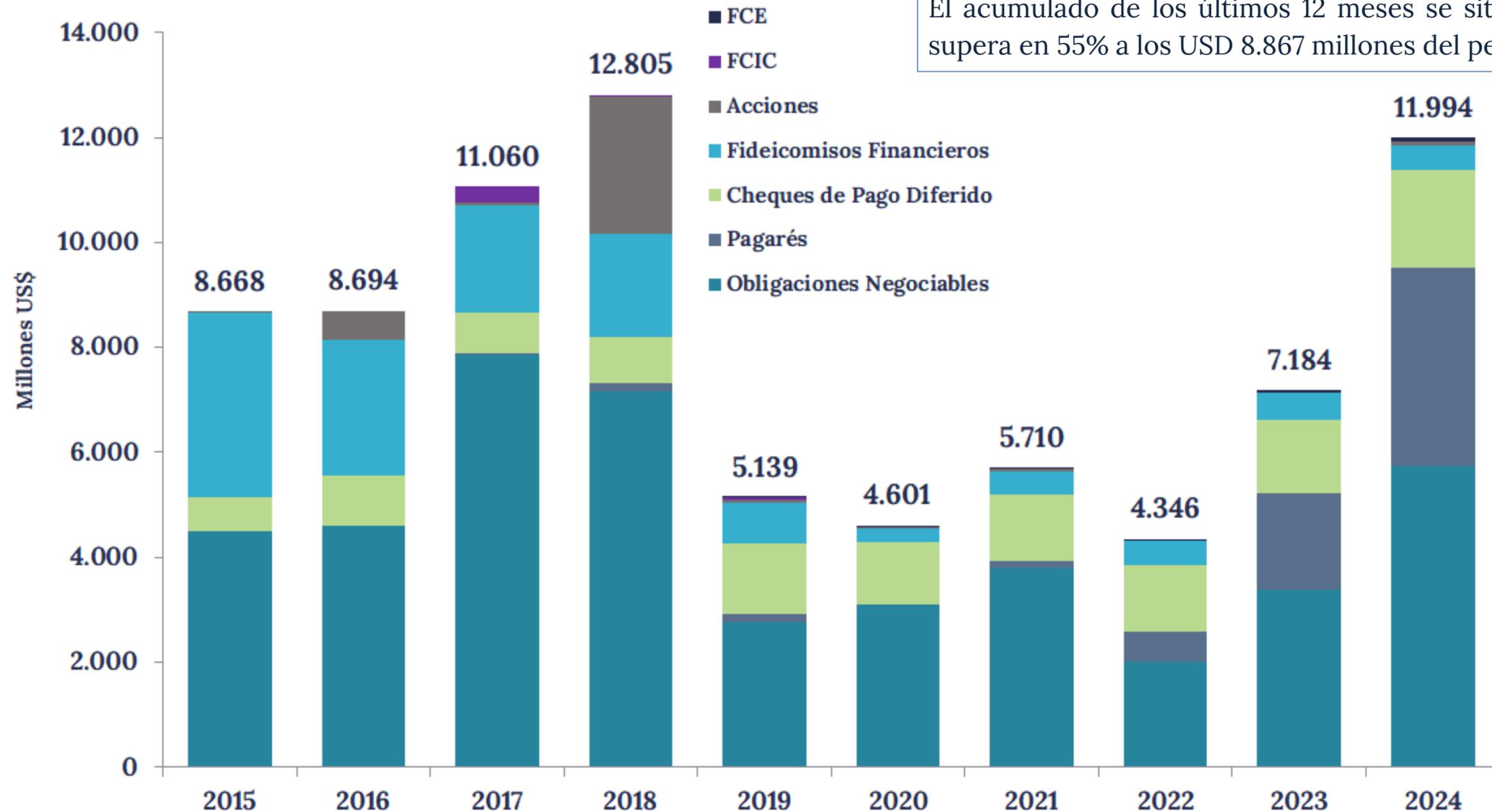
Años 2015 - 2024

En millones de dólares MEP

En el gráfico se expone el financiamiento acumulado durante los primeros 9 meses del año 2024, expresado en dólares MEP, acompañado por la serie que permite su comparación con los 9 años anteriores.

El financiamiento acumulado a septiembre 2024 alcanzó USD 11.994 millones, monto 67% superior al acumulado durante el período enero-septiembre de 2023.

El acumulado de los últimos 12 meses se situó en USD 13.704 millones, valor que supera en 55% a los USD 8.867 millones del período de doce meses precedente.

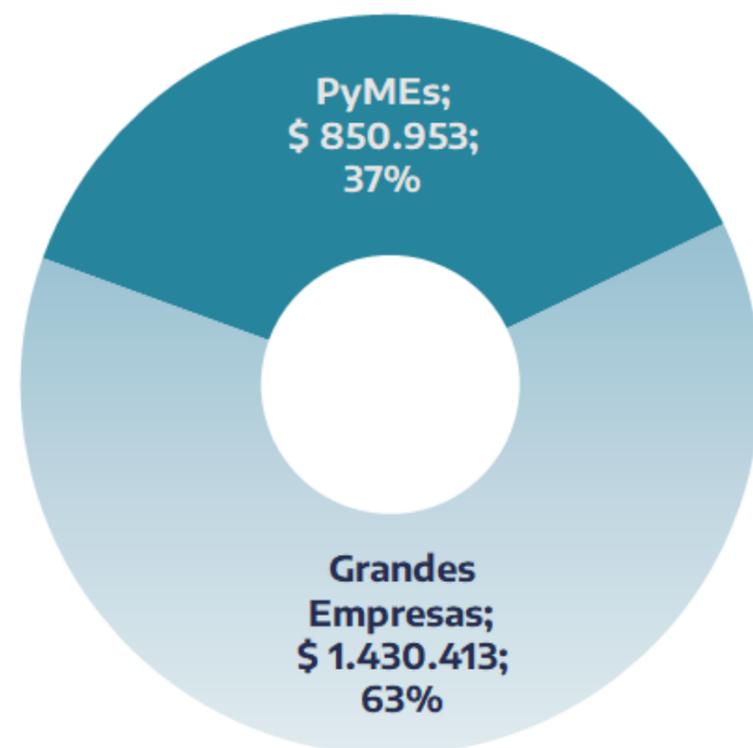


Financiamiento PyME en el Mercado de Capitales

Financiamiento PyME en el Mercado de Capitales

Financiamiento total según tamaño de empresa – Septiembre 2024

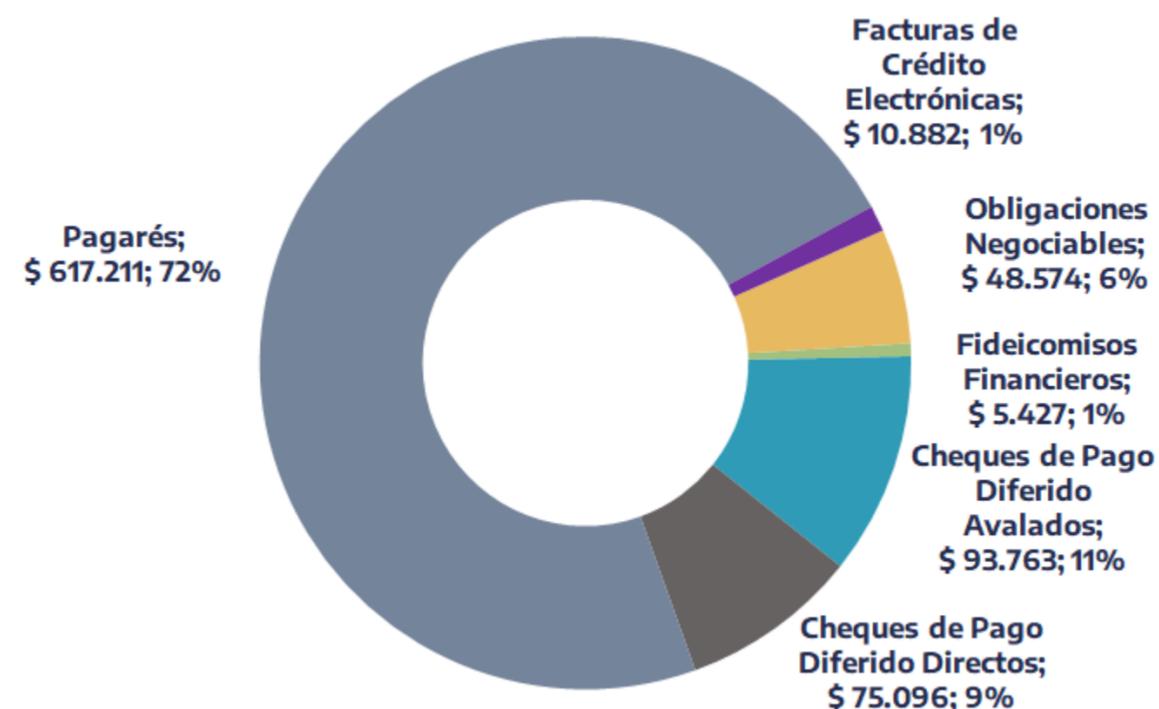
En millones de pesos y porcentajes



Fuente: CNV

Financiamiento PyME por instrumento – Septiembre 2024

En millones de pesos y porcentajes



Fuente: CNV

Sobre el total de \$850.953 millones obtenidos por las PyMEs en el mercado de capitales local, fue el pagaré el que explicó el mayor porcentaje del financiamiento dentro de este tipo de empresas, negociándose un monto de \$617.211 millones (73% del total).

Respecto del cheque de pago diferido, el instrumento que le sigue en importancia, alcanzó \$168.859 millones (\$93.763 millones de CPD avalados y \$75.096 millones de directos).

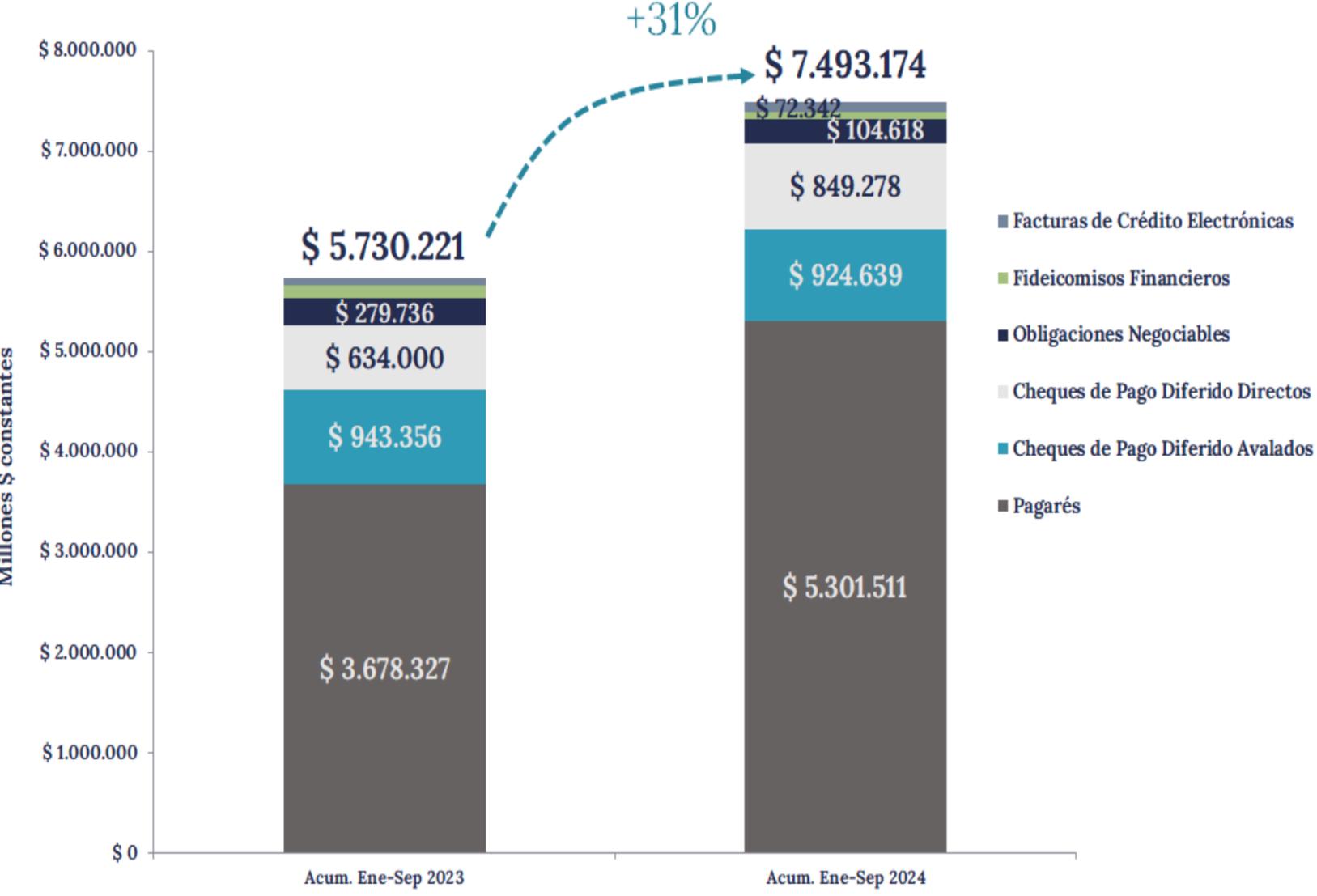
Se colocaron 19 obligaciones negociables por \$48.574 millones, 15 de las cuales fueron emitidas bajo el régimen de obligaciones negociables garantizadas, tres lo hicieron bajo el régimen de PyME CNV y la restante se trató de una obligación negociable dentro del régimen general.

Asimismo, se colocaron 3 fideicomisos financieros por \$5.427 millones.

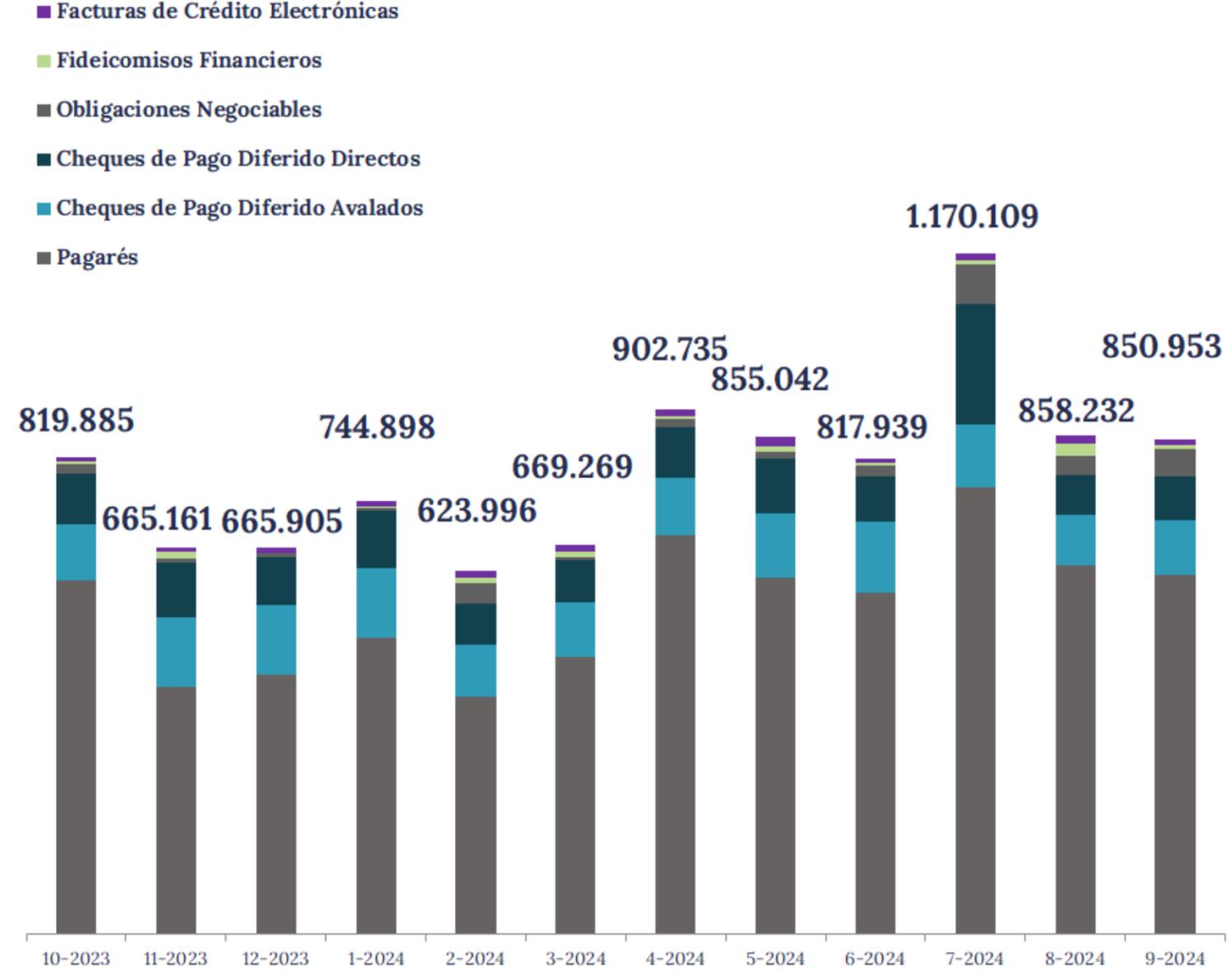
Por su parte, las facturas de crédito electrónicas representaron el 1% del financiamiento PyME restante (\$10.882 millones).

Financiamiento PyME en el Mercado de Capitales

Monto del financiamiento PyME acumulado por instrumento
 Acumulado enero – septiembre
 En millones de pesos constantes (IPC – INDEC)



Evolución mensual de los montos colocados PyME
 Octubre 2023 – Septiembre 2024
 En millones de pesos constantes (IPC – INDEC)



Fuente: CNV en base a datos propios y de MAV.

Fuente: CNV en base a datos propios y de MAV.

Transcurridos los primeros 9 meses del año, el financiamiento PyME alcanzó \$7.493.174 millones, mostrando un aumento real de 31% interanual. El pagaré explicó el 71% del total acumulado anual, triplicando el aporte del CPD al financiamiento acumulado.

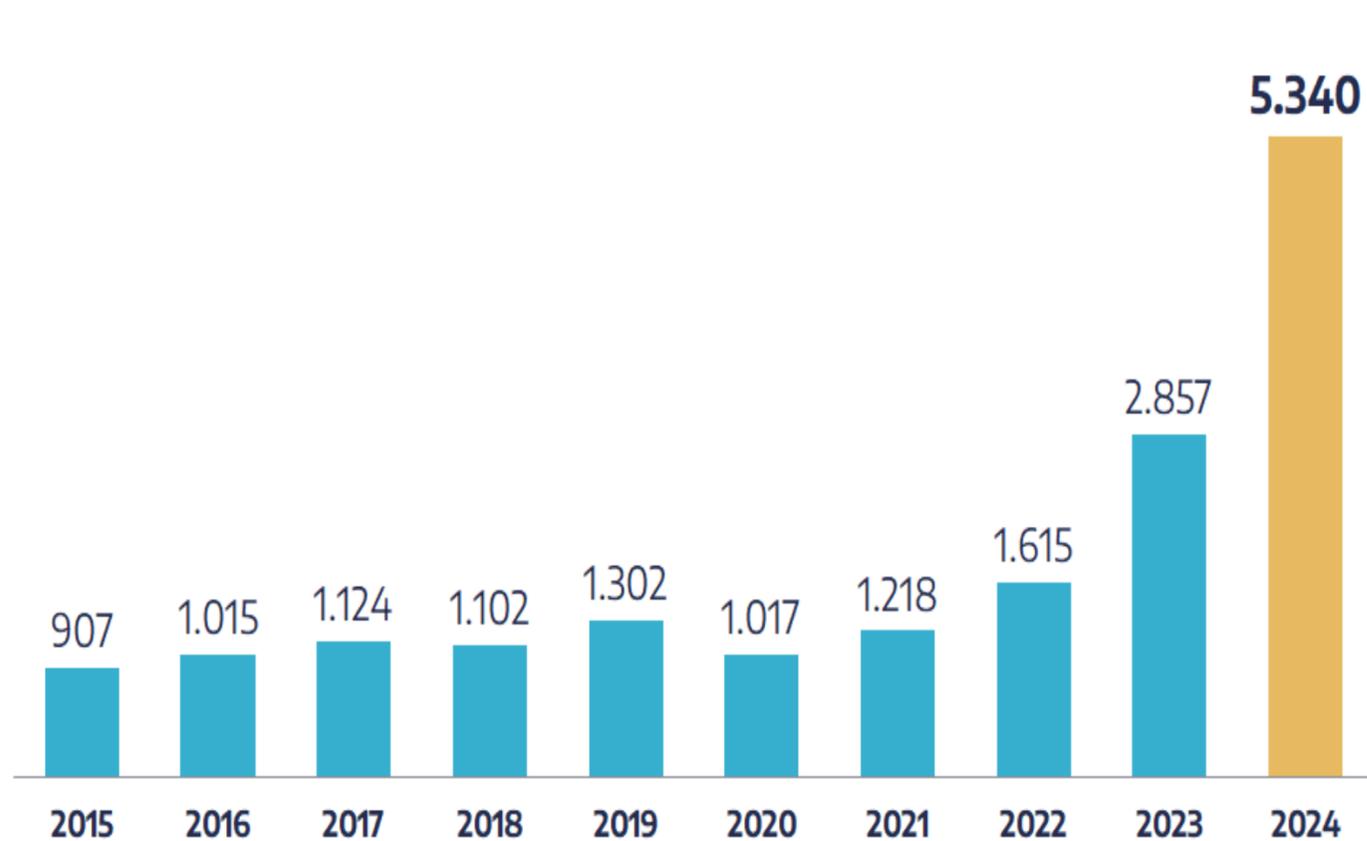
El financiamiento PyME obtenido durante el período octubre 2023 – septiembre 2024, a precios constantes, asciende a \$9.644.124 millones, evidenciando un aumento interanual de 35% respecto de los \$7.169.025 millones acumulados durante octubre 2022 – septiembre 2023.

Financiamiento PyME en el Mercado de Capitales

Financiamiento total PyME acumulado a septiembre

Años 2015 – 2024

En millones de dólares MEP



Fuente: CNV en base a datos de Bolsar

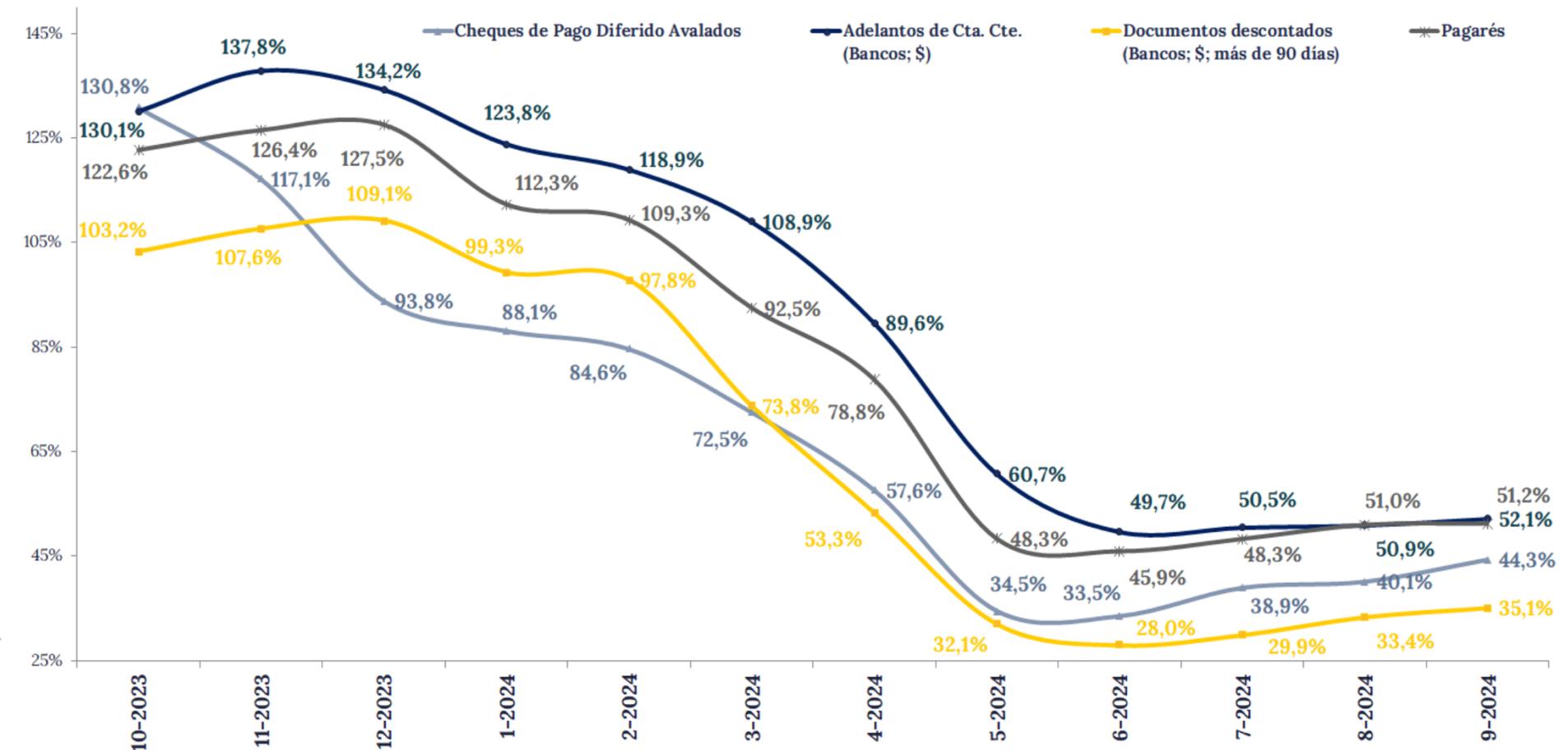
El financiamiento PyME acumulado en dólares MEP, a septiembre de 2024, fue de USD 5.340 millones y mostró un aumento interanual de 87%.

El aumento en relación con enero – septiembre de 2015 es de 489% y la tasa de crecimiento compuesta del financiamiento PyME desde 2015 alcanzó el 19%.

Costo del financiamiento PyME: Tasas de descuento

Últimos 12 meses

Instrumentos del mercado de capitales en \$ vs. instrumentos bancarios



Fuente: CNV en base a datos de Bolsar

Es de destacar que las tasas de descuento de los instrumentos del mercado de capitales muestran un marcado descenso con respecto a diciembre de 2023, de 76 p.p. en el caso de los pagarés en pesos y de 50 puntos porcentuales en los CPD avalados. Ambas tasas de descuento son, en promedio, más bajas que las del giro en descubierto bancario, la más onerosa vía de financiamiento para las PyME. En particular, el CPD avalado en pesos fue, para este segmento de empresas, el instrumento de mercado más competitivo.

Obligaciones Negociables

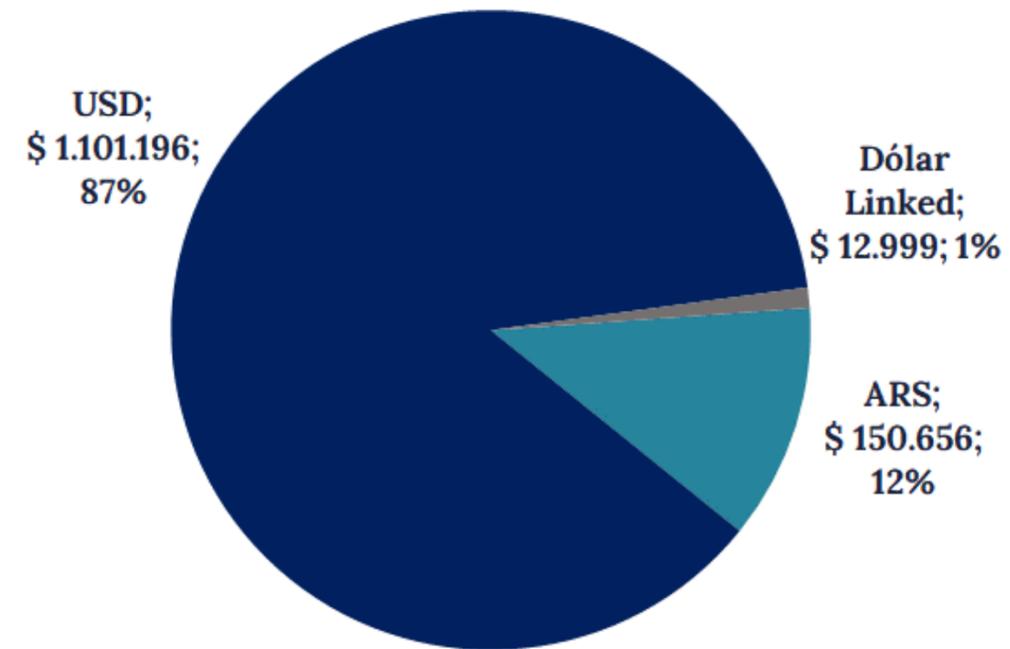
Obligaciones Negociables (*)

Obligaciones negociables colocadas por sector - Septiembre 2024

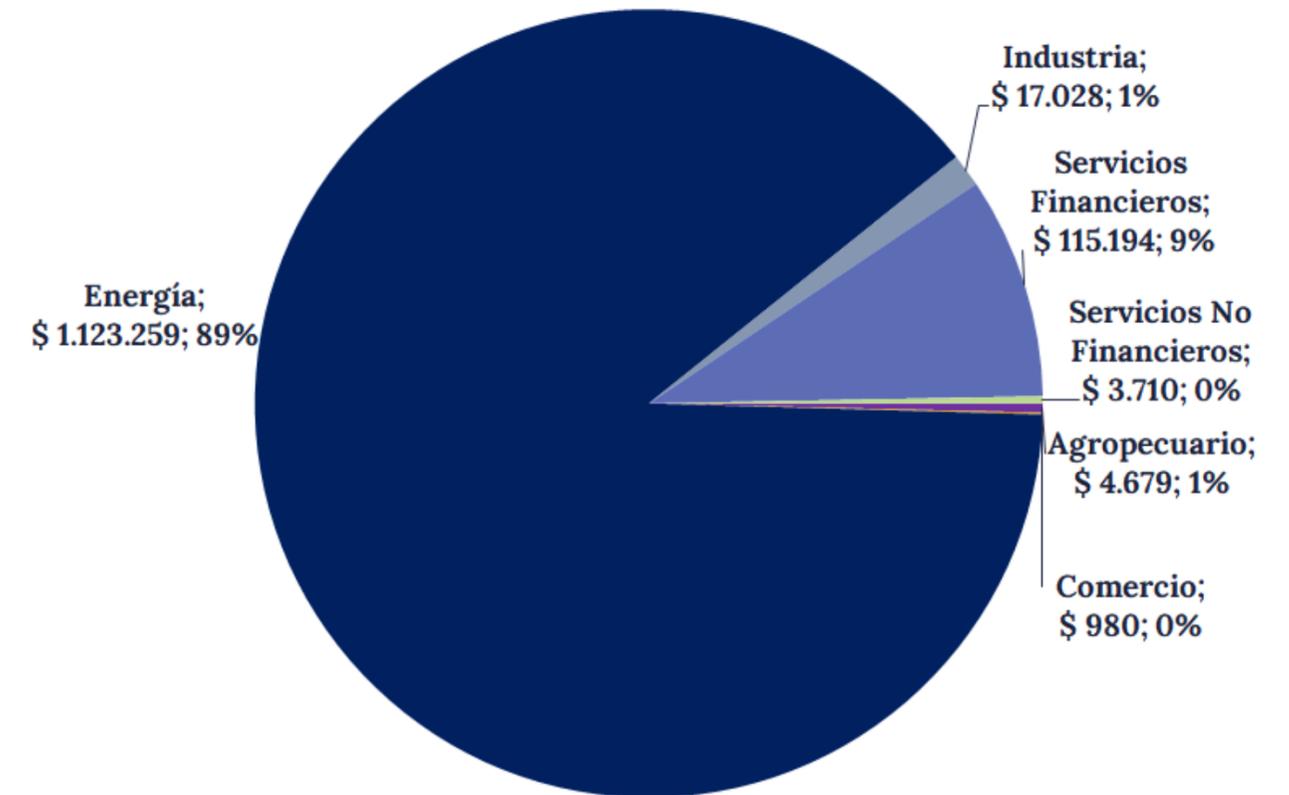
En millones de pesos y en porcentajes

Distribución de colocaciones según moneda de emisión - Septiembre 2024

En millones de pesos y en porcentajes



Fuente: CNV



Fuente: CNV

En septiembre se colocaron 33 obligaciones negociables por un monto de \$1.264.850 millones (el 55% del financiamiento del mes en el mercado de capitales), monto 28% mayor, en términos reales, al monto colocado en septiembre de 2023.

Del total, 14 fueron emitidas bajo el régimen general, 15 lo hicieron bajo el régimen de ON garantizada por banco u otra entidad de garantía, tres emitieron bajo el régimen de ON PyME CNV y la restante se trató de un VCP.

Se destaca la salida a la oferta pública de las PyMEs Bisordi-Kremar S.R.L., Hattrick Energy S.A.S., Pallets Jauregui S.A. y Creative PMO Interational S.A., que emitieron por medio del régimen de ON garantizada.

Cabe mencionar que las emisoras del sector energético explicaron el 87% de los fondos destinados a ONs en septiembre. En ese sentido, YPF S.A. acaparó el 41% del financiamiento por medio de obligaciones negociables del mes, con la colocación de la Clase XXXI. Por su parte, Pan American Energy SL Sucursal Argentina, obtuvo el 15% del monto colocado, con las clases 34 y 35.

Obligaciones Negociables

Colocaciones de obligaciones negociables – Septiembre 2024

Sociedad	Sector	Tipo	Serie	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	TNA inicial	TIR de corte	Plazo (meses)	Duration (meses)	Provincia Emisora
YPF S.A.	Energía	ON	Clase XXXI	USD	477.250	Fija	8,8%	8,8%	85	61	CABA
Pampa Energía S.A.	Energía	ON	Clase 21	USD	391.517	Fija	8,0%	8,3%	85	67	CABA
Pan American Energy SL Sucursal Argentina	Energía	ON	Clase 35	USD	171.268	Fija	7,0%	7,0%	61	51	CABA
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	Servicios Financieros	ON	Clase XV	\$	42.107	Fija	4,0%	4,0%	6	6	CABA
YPF S.A.	Energía	ON	Adicionales Clase XXXI	USD	38.731	Fija	8,8%	8,8%	85	60	CABA
Banco BBVA Argentina S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 29	\$	24.500	Margen+Badlar	44,4%	44,4%	9	8	CABA
Pan American Energy SL Sucursal Argentina	Energía	ON	Clase 34	USD	22.316	Fija	5,0%	5,0%	37	33	CABA
Banco de Servicios y Transacciones S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase XVIII	\$	12.040	Margen+Badlar	45,6%	45,6%	9	8	CABA
Credicuotas Consumo S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase IX	\$	11.371	Margen+Badlar	47,6%	47,6%	12	10	CABA
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	Servicios Financieros	ON	Adicionales Clase XIV	\$	9.257	Margen+Badlar	43,8%	35,7%	5	4	CABA
Rombo Compañía Financiera S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 57	\$	7.916	margen+BADLAR	44,1%	44,1%	12	10	CABA
Cooperativa de Crédito y Vivienda Unicred Limitada	Servicios Financieros	VCP	Serie I	\$	3.919	Margen+Badlar	48,1%	48,1%	12	8	CABA
Rombo Compañía Financiera S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 58	\$	2.084	margen+BADLAR	46,1%	46,1%	24	15	CABA
Reba Compañía Financiera S.A.	Servicios Financieros	ON	Serie I	\$	2.000	Margen+Badlar	49,5%	49,5%	9	8	CABA

Obligaciones Negociables - PyMEs

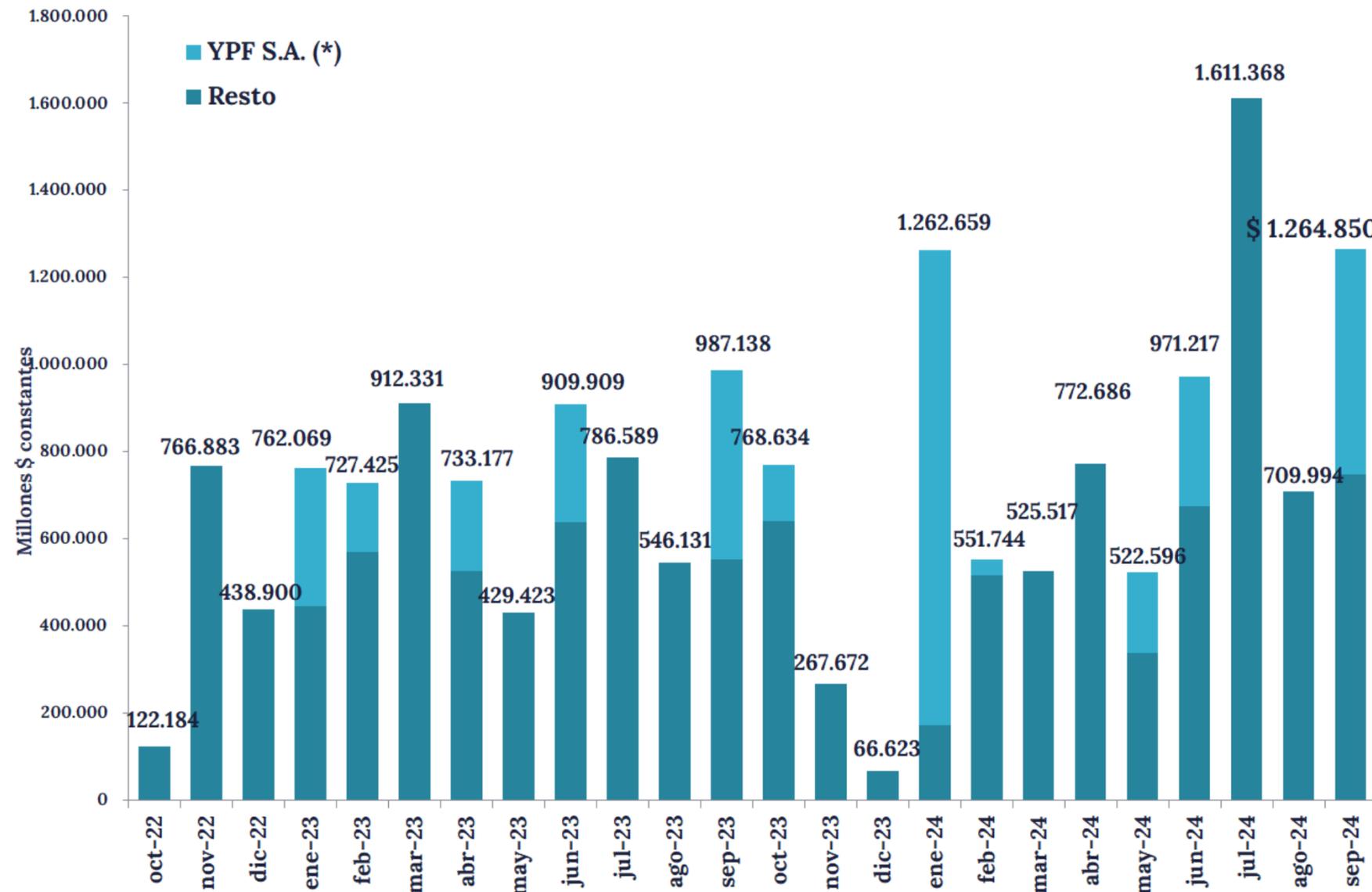
Colocaciones de obligaciones negociables – Septiembre 2024

Sociedad	Sector	Tipo	Serie	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	TNA inicial	TIR de corte	Plazo (meses)	Duration (meses)	Provincia Emisora
Petrolera Aconcagua Energía S.A.	Energía	ON	Clase XIV	\$	19.314	Margen+Badlar	45,4%	45,4%	12	10	CABA
Gastaldi Hnos. S.A.I. y C.F. e I.	Agropecuario	PyME Garantizada	Serie II Clase II	\$	4.679	Margen+BADLAR	46,3%	46,3%	24	16	Córdoba
Talleres Metalúrgicos Crucianelli S.A.	Industria	PyME Garantizada	Serie II Clase 1	\$	4.305	Margen+Badlar	44,1%	44,1%	24	14	Santa Fe
Compañía TSB S.A.	Servicios No Financieros	PyME Garantizada	Serie II Clase I	Dólar Linked	3.510	Fija	8,0%	8,0%	24	14	CABA
PRO-DE-MAN S.A.	Industria	PyME Garantizada	Serie III Clase 1	\$	3.256	Margen+Badlar	44,4%	44,4%	24	16	Córdoba
Hattrick Energy S.A.S.	Energía	PyME Garantizada	Serie I Clase 1	Dólar Linked	2.864	Fija	5,5%	5,5%	24	15	CABA
Talleres Metalúrgicos Crucianelli S.A.	Industria	PyME Garantizada	Serie II Clase 3	Dólar Linked	2.375	Fija	6,3%	6,3%	24	17	Santa Fe
Meranol S.A.C.I.	Industria	ON PyME	Clase 27	\$	1.719	Margen+Badlar	48,1%	48,1%	12	10	CABA
Meranol S.A.C.I.	Industria	ON PyME	Clase 28	Dólar Linked	1.664	Fija	8,5%	8,5%	18	17	CABA
PRO-DE-MAN S.A.	Industria	PyME Garantizada	Serie III Clase 2	Dólar Linked	1.497	fija	4,9%	4,9%	18	15	Córdoba
Termoeléctrica S.A.	Industria	PyME Garantizada	Serie III Clase I	Dólar Linked	1.002	Fija	8,0%	8,0%	37	25	PBA
Pallets Jauregui S.A.	Industria	PyME Garantizada	Serie I	\$	806	Margen+Badlar	44,4%	44,4%	24	16	PBA
Recard S.A.	Comercio	PyME Garantizada	Serie II	\$	800	Margen+Badlar	48,6%	48,6%	12	12	PBA
Garro Fabril S.A.	Industria	PyME Garantizada	Serie II Clase A	\$	203	Margen+Badlar	44,9%	44,9%	24	12	Santa Fe
Creative PMO International S.A.	Servicios No Financieros	PyME Garantizada	Serie I	\$	200	Margen+Badlar	49,2%	49,2%	24	14	Mendoza
Meranol S.A.C.I.	Industria	ON PyME	Clase 29	USD	114	Fija	9,5%	9,5%	24	23	CABA
Bisordi-Kremar S.R.L.	Comercio	PyME Garantizada	Serie I Clase A	\$	90	Margen+Badlar	43,5%	43,5%	24	14	Chaco
Bisordi-Kremar S.R.L.	Comercio	PyME Garantizada	Serie I Clase B	\$	90	Margen+Badlar	44,8%	44,8%	61	23	Chaco
Garro Fabril S.A.	Industria	PyME Garantizada	Serie II Clase B	Dólar Linked	87	Fija	4,5%	4,5%	24	15	Santa Fe

Obligaciones Negociables

Evolución mensual del monto de colocado de obligaciones negociables

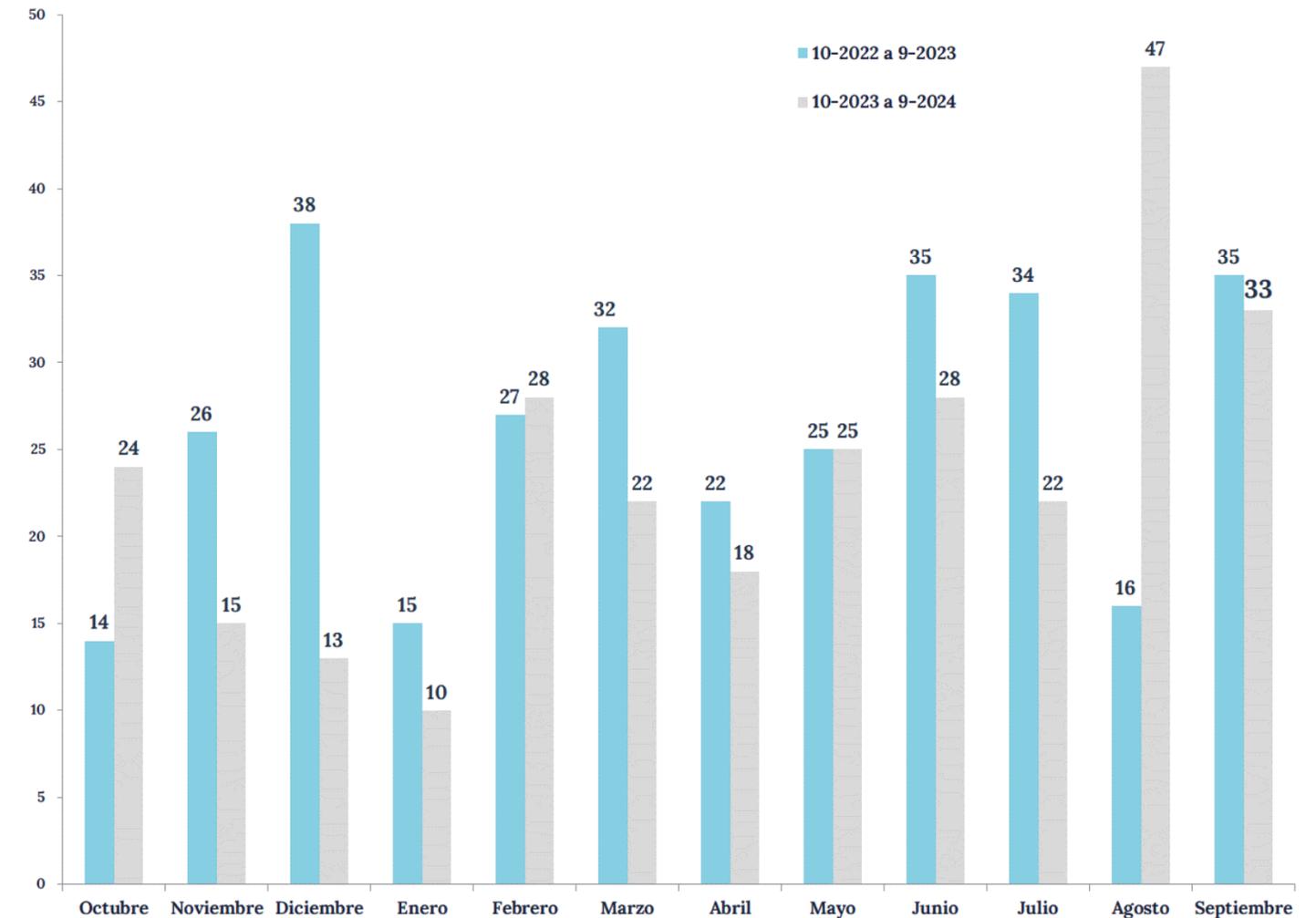
En millones de pesos constantes (IPC septiembre 2024 – INDEC)



Fuente: CNV

Evolución mensual de la cantidad de obligaciones negociables colocadas

En cantidades



Fuente: CNV

El monto de ONs colocado durante los primeros 9 meses del año, a valores constantes, fue de \$8.192.630 millones, presentando un alza de 21% real. Por otra parte, el valor emitido en los últimos 12 meses, también expresado en pesos constantes de septiembre 2024, alcanzó \$9.295.559 millones, lo que implica una variación positiva de 14% respecto del monto obtenido durante los 12 meses comprendidos entre octubre de 2022 y septiembre de 2023 (\$8.122.159 millones).

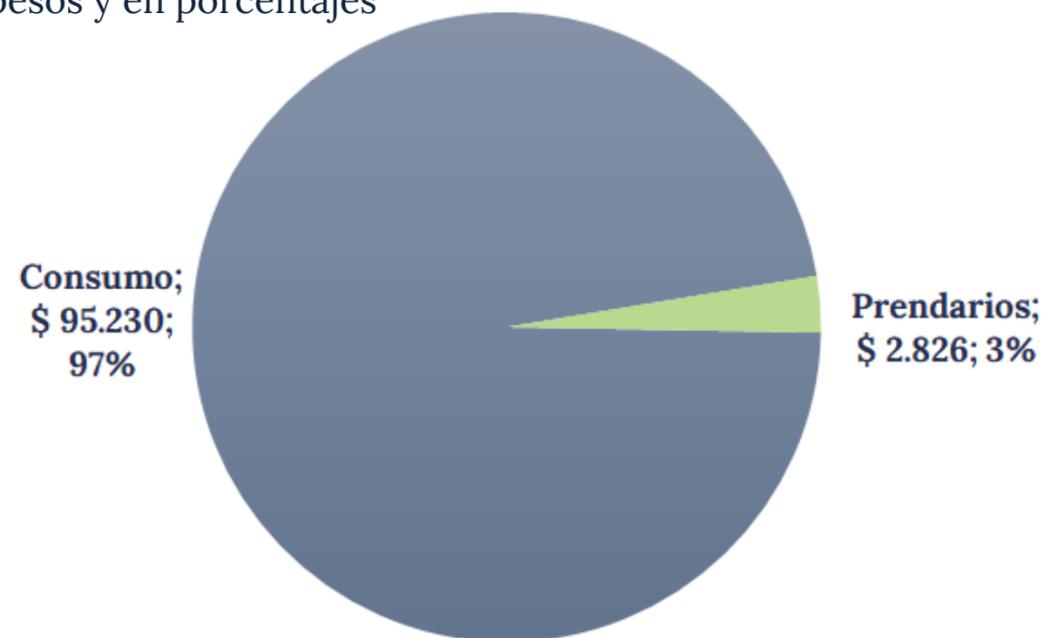
En lo que va del año se colocaron 233 ONs: 157 emitidas bajo el régimen general, 66 colocadas bajo el régimen de ON garantizada, 9 constituyeron ONs PyME CNV y la restante se trató de un VCP. Las 285 obligaciones negociables colocadas durante el período octubre 2023 – septiembre 2024 implicaron 34 unidades menos (-11%) que durante los 12 meses precedentes.

Fideicomisos Financieros

Fideicomisos Financieros

Fideicomisos financieros colocados por tipo - Septiembre 2024

En millones de pesos y en porcentajes



En septiembre de 2024 se colocaron 10 fideicomisos financieros por un total de \$98.055 millones, 26% más, a valores constantes, que el mismo mes del año anterior.

Todos los fideicomisos financieros emitidos este mes estuvieron denominados y serán pagaderos en pesos.

Fuente: CNV

Colocaciones de fideicomisos financieros – Septiembre 2024

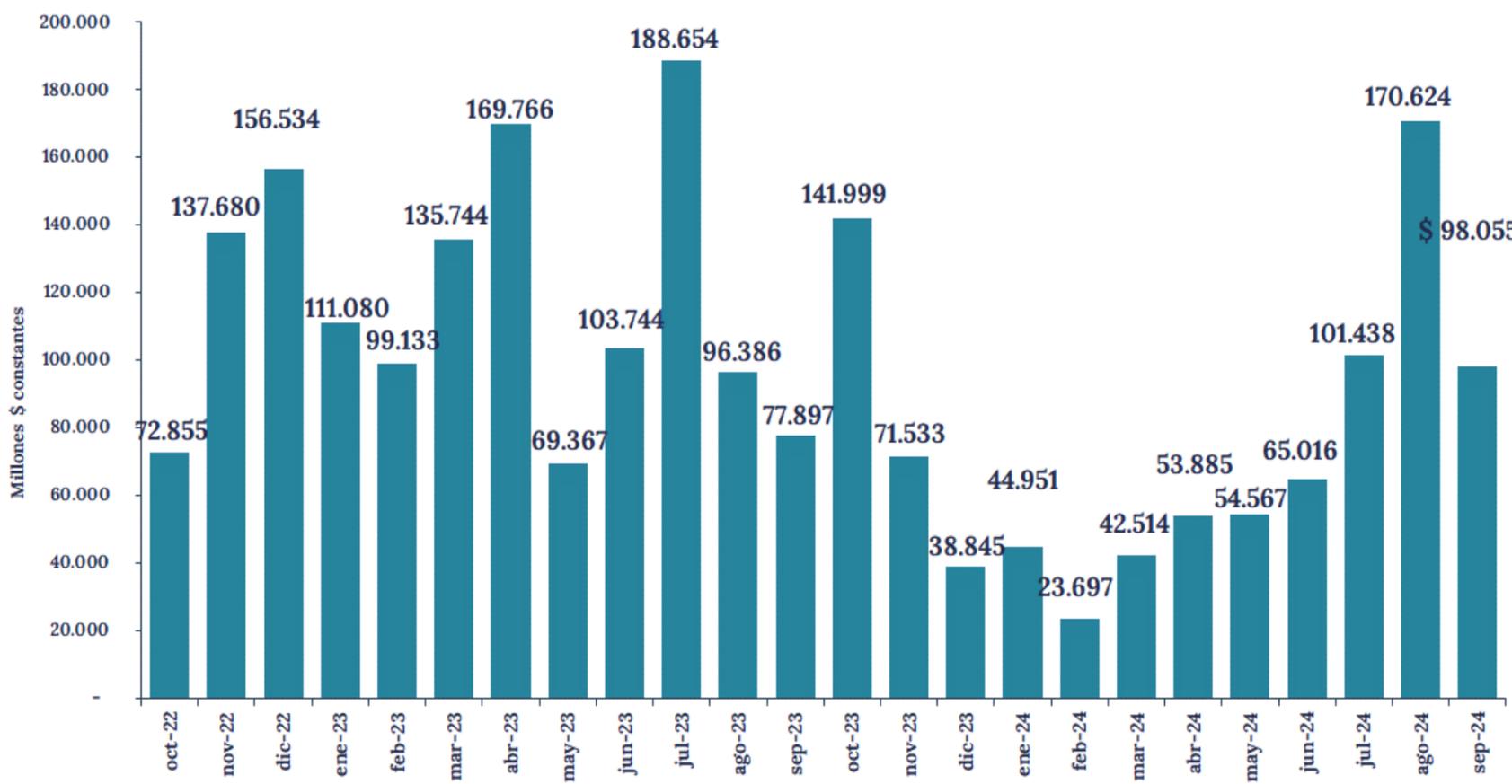
Denominación Fideicomiso Financiero	Categoría	Activos Fideicomitados	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	TNA Inicial	TIR de corte	Plazo (meses)	Duration (meses)	Provincia Fiduciante
Mercado Crédito XXVI	Consumo	Créditos Personales	\$	45.988,0	Margen+BADLAR	41,3%	27,9%	18	9	CABA
Megabono Crédito 306	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	17.529,0	Margen+BADLAR	41,9%	49,0%	14	5	Santa Fe
Payway Cobro Acelerado III	Consumo	Créditos comerciales	\$	9.861,9	Margen+BADLAR	39,1%	42,4%	11	5	CABA
Cuotas Cencosud XXXVII	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	8.888,4	Margen+BADLAR	43,9%	31,0%	11	3	PBA
Secubono 235	Consumo	Créditos de consumo	\$	4.398,4	Margen+BADLAR	40,4%	44,0%	29	4	Chaco
Moni Mobile XII	Consumo	Créditos personales	\$	3.136,8	Margen+BADLAR	40,8%	52,5%	13	5	CABA
Fiducar XXIII	Prendarios	Créditos con garantía prendaria	\$	2.825,5	Margen+BADLAR	39,6%	48,7%	46	5	Santa Fe
Tarjeta Fértil XXIII	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	2.132,0	Margen+BADLAR	40,3%	52,7%	22	5	PBA
Elebar VII	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	1.801,2	Margen+BADLAR	38,4%	49,6%	16	4	PBA
Pareto 6	Consumo	Préstamos personales	\$	1.494,2	Margen+BADLAR	40,6%	55,7%	8	3	CABA

Fuente: CNV

Fideicomisos Financieros

Evolución mensual de monto colocado de fideicomisos financieros

En millones de pesos constantes (IPC septiembre 2024 - INDEC)

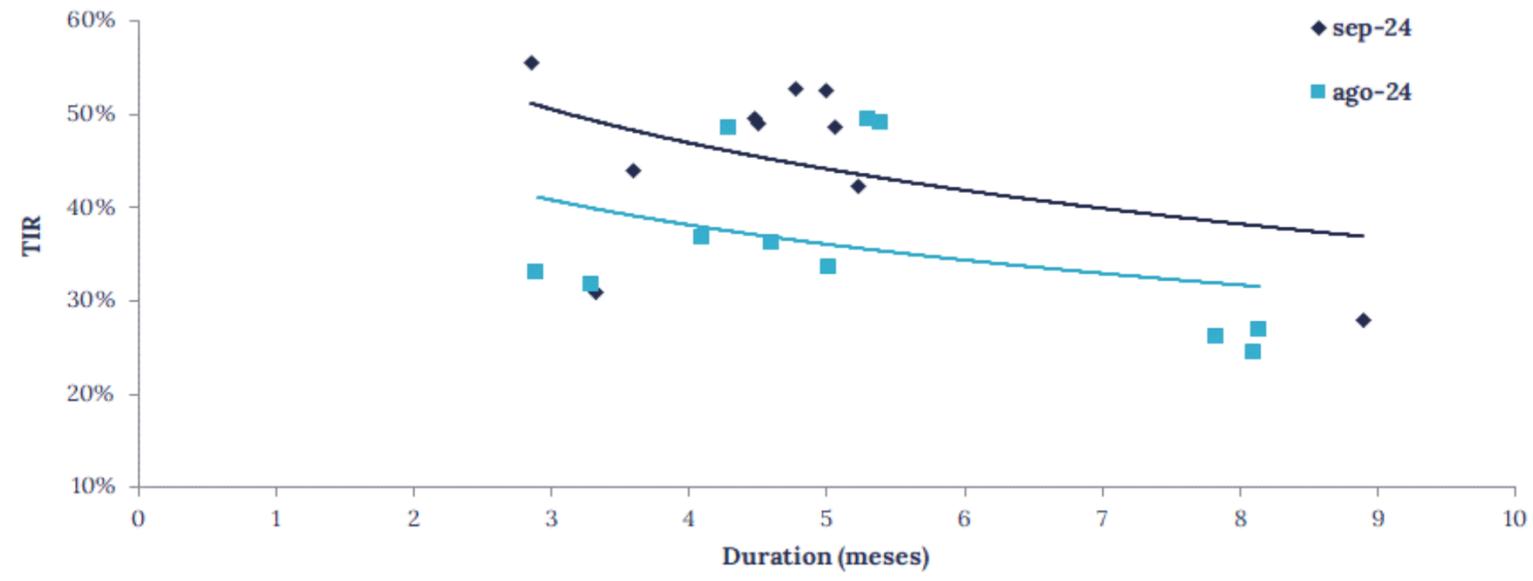


Fuente: CNV

La evolución del financiamiento de los últimos doce meses muestra que el monto colocado por medio de fideicomisos financieros a valores constantes de septiembre de 2024 alcanzó los \$907.124 millones, mostrando una caída real de 36% respecto de los doce meses previos.

Durante el período octubre 2023 - septiembre 2024 fueron 107 los fideicomisos financieros colocados, 43 unidades menos que en el período de doce meses precedente (-29%).

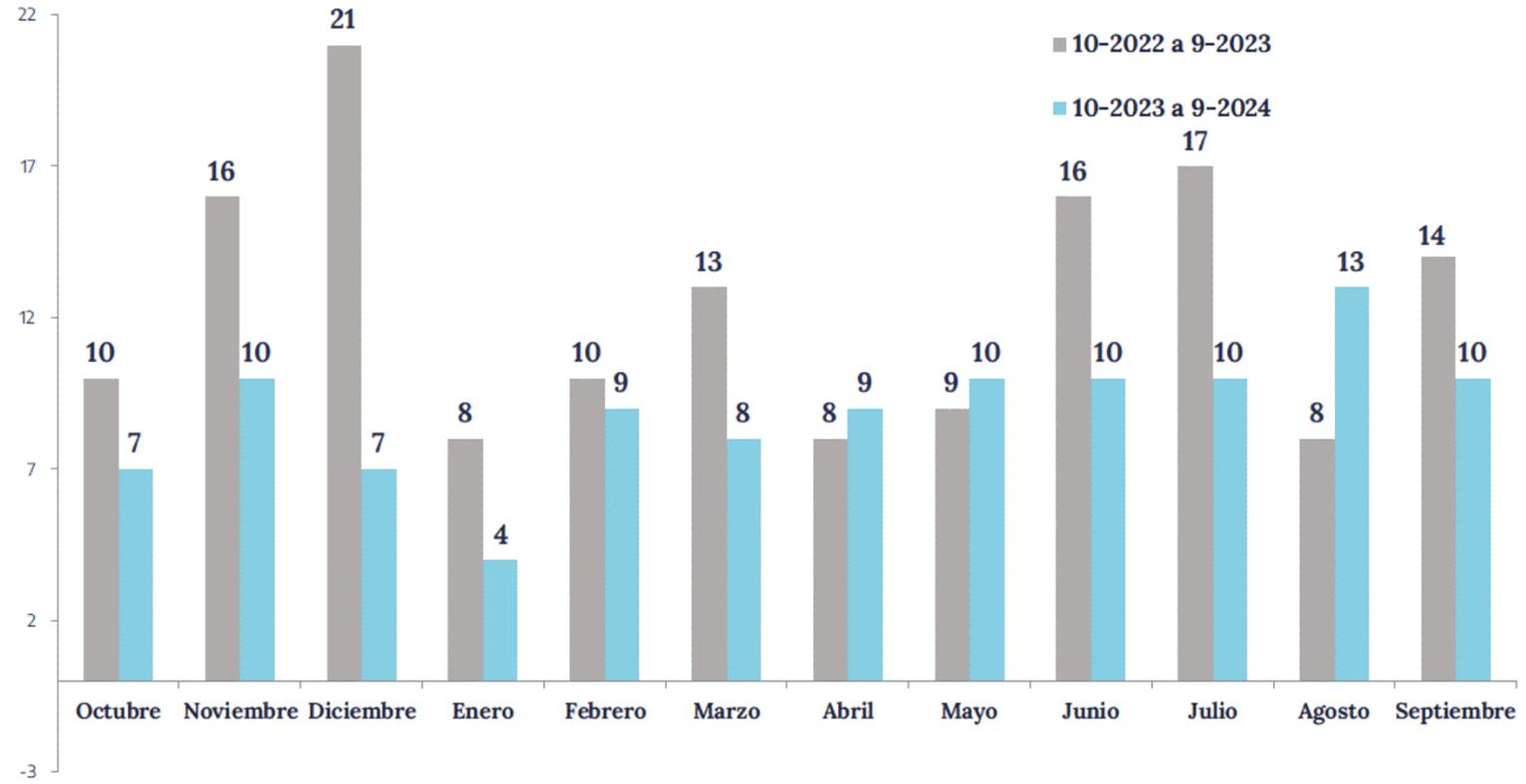
Curvas de tasa de interés (TIR) de VDFs Senior de fideicomisos financieros colocados en pesos por *duration* - Septiembre y agosto 2024



Fuente: CNV

Evolución mensual de cantidad de fideicomisos financieros colocados

En cantidades



Fuente: CNV

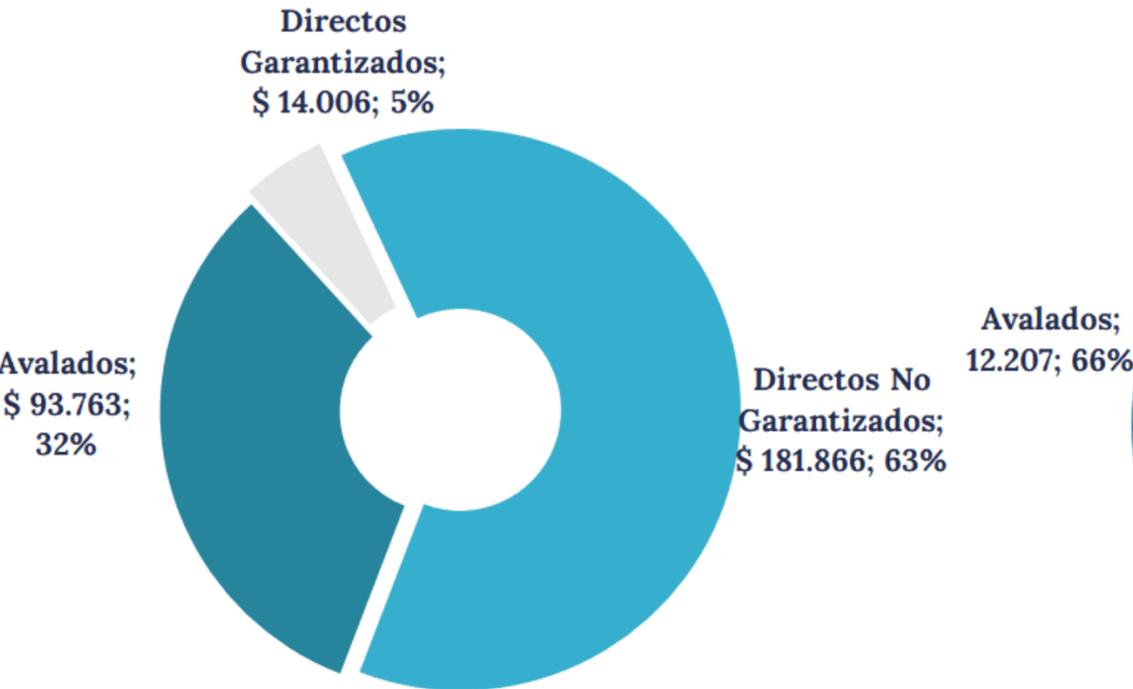
Cheques de Pago Diferido

Cheques de Pago Diferido (*)

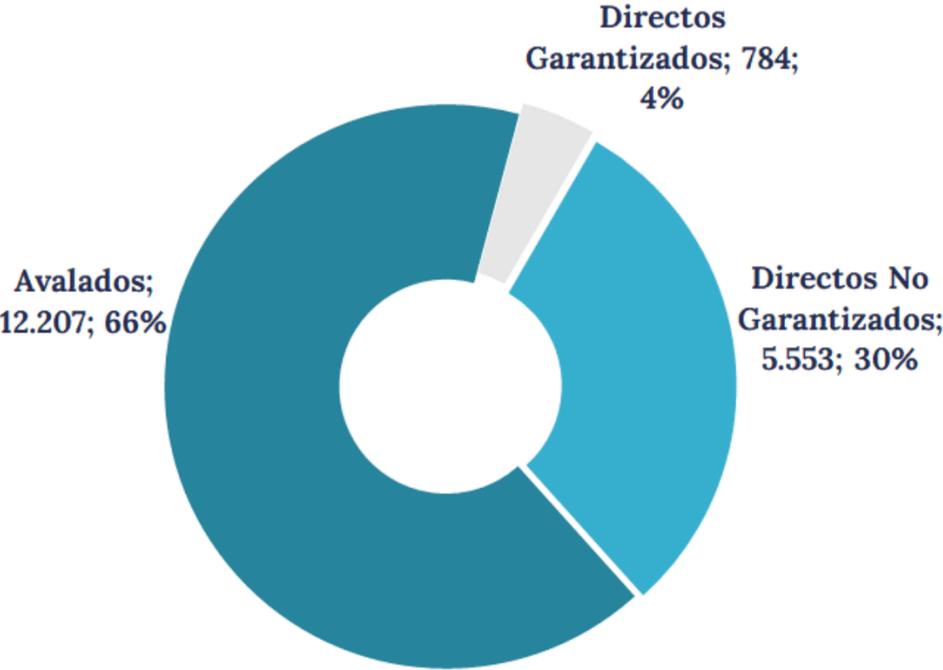
Montos y cantidades negociados de cheques de pago diferido por tipo – Septiembre 2024

En millones de pesos y porcentajes

Montos Negociados



Cantidades Negociadas



En septiembre se negociaron 18.544 cheques de pago diferido por un volumen nominal de \$289.635 millones de pesos, representando este valor una disminución interanual de 9%, a valores constantes de septiembre de 2024.

Este monto se corresponde con el 13% del financiamiento mensual total en el mercado de capitales.

El segmento de cheques de pago diferido en el que más negociación hubo durante el mes de septiembre fue, nuevamente, el directo, que acaparó el 68% de los montos (63% el no garantizado y 5% el garantizado). El 32% se trató de los avalados, no habiéndose negociado patrocinados.

El monto promedio por cheque ascendió a \$15.618.804, es decir, un 22% menos que en septiembre de 2023.

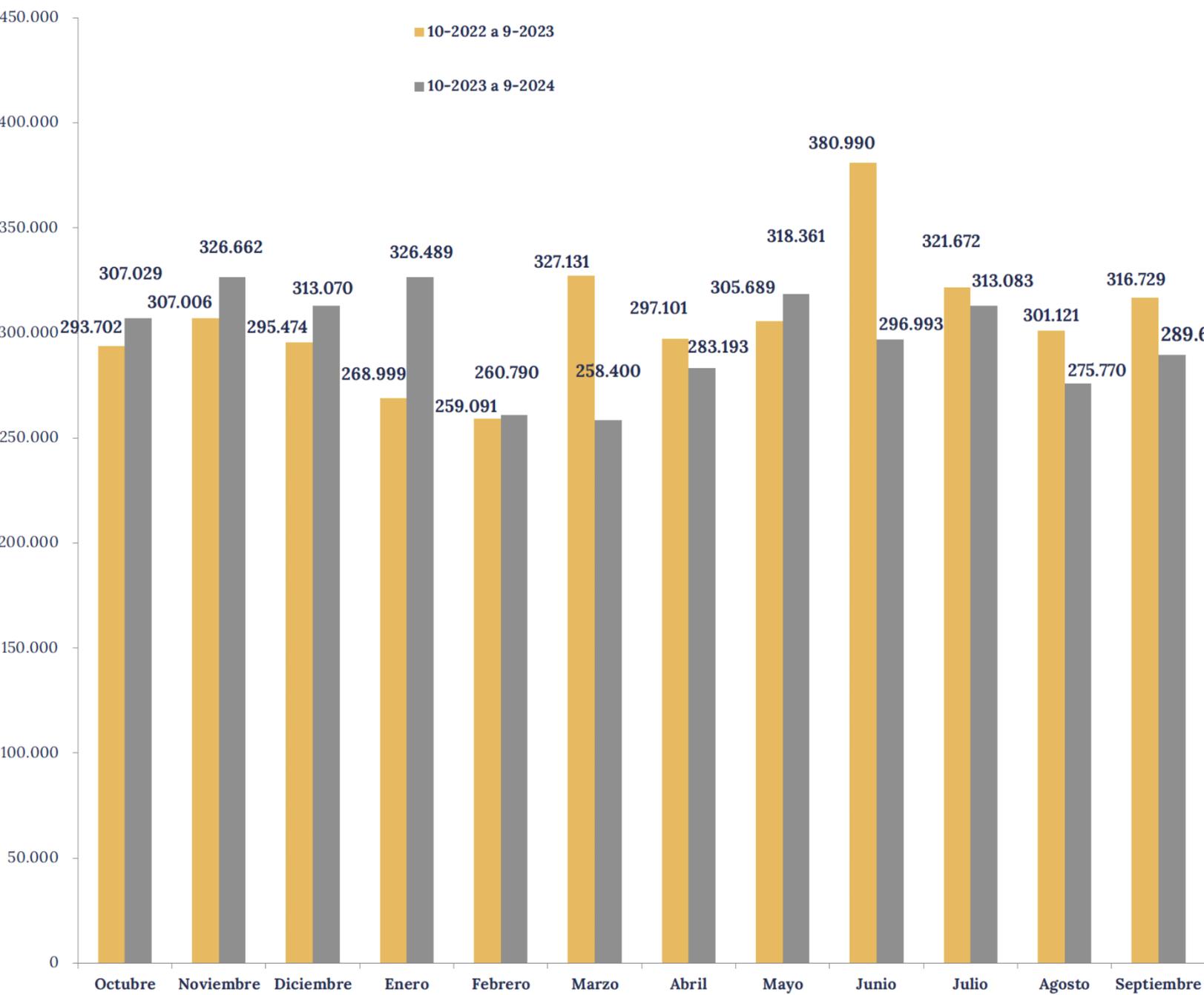
Fuente: Elaborado en base a datos de Mercado Argentino de Valores (MAV)

*No se contabilizan los montos correspondientes a la renegociación de cheques de pago diferido.

Cheques de Pago Diferido

Evolución mensual monto negociado de CPD – Septiembre 2024

En millones de pesos constantes de septiembre de 2024 (IPC – INDEC)



Fuente: elaborado en base a datos de CNV – Sistema de Stockwatch y de Mercado Argentino de Valores (MAV).

Tasas de descuento y plazos de cheques de pago diferido

Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Tasa promedio pond. mensual	Variación mensual	Plazo promedio pond. Mensual (días)
Total	49,8%	2,2%	68
Avalados	44,3%	4,2%	91
Directos	52,2%	1,3%	59
Directos Garantizados	41,4%	3,3%	51
Directos No Garantizados	52,9%	1,0%	59

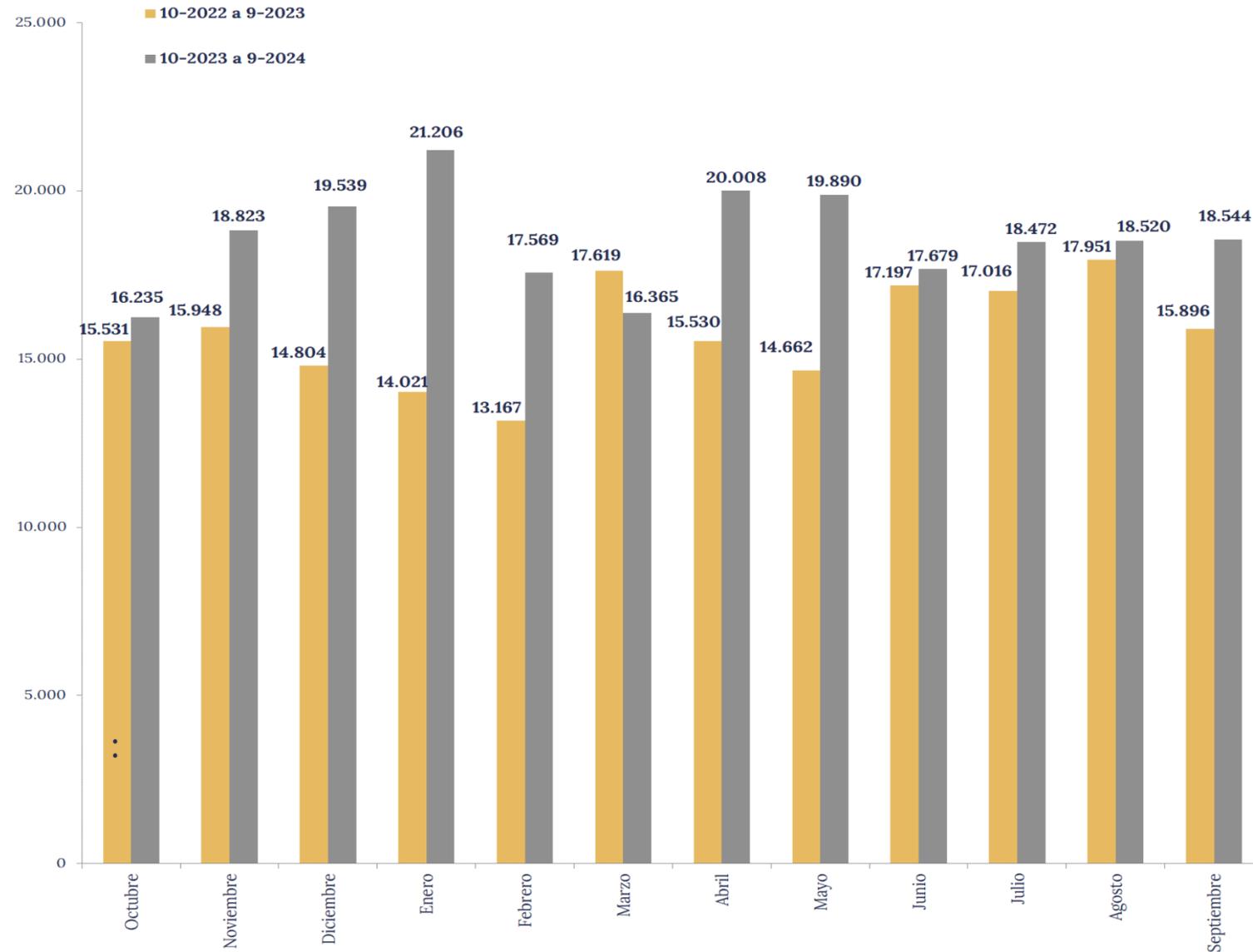
Fuente: Elaborado en base a datos de Mercado Argentino de Valores (MAV).

Durante enero – septiembre de 2024 se negociaron 168.253 cheques de pago diferidos por \$2.622.714 millones a valores constantes, lo cual implica una caída del 6% respecto de los primeros nueve meses del año anterior.

El monto acumulado durante el último año, por su parte, también medido en pesos constantes de septiembre de 2024, asciende a \$3.569.476 millones, monto que presenta, en términos reales, una caída del 3% respecto del período de doce meses previo.

Cheques de Pago Diferido

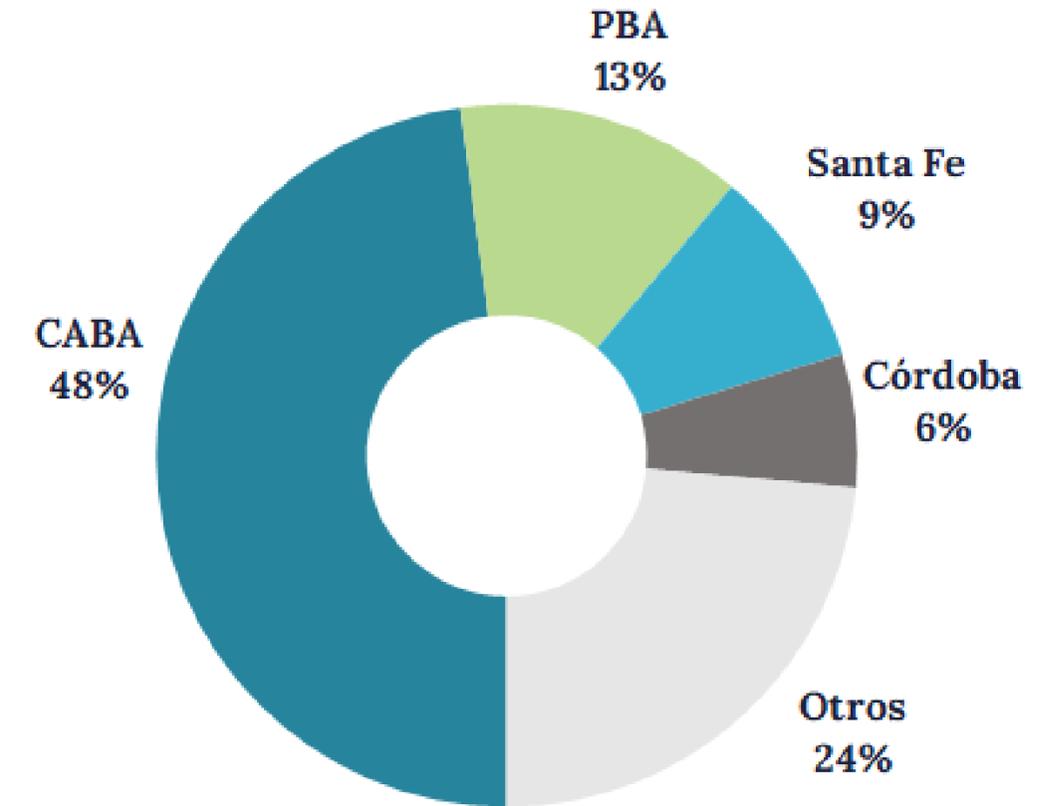
Evolución mensual de la cantidad de cheques de pago diferido negociados
En cantidades



Fuente: elaborado en base a datos de CNV – Sistema de Stockwatch y de Mercado Argentino de Valores (MAV)

Los cheques de pago diferido emitidos en los últimos doce meses alcanzaron las 222.850 unidades, superando en 18% las 189.342 negociadas en octubre 2022 – septiembre 2023.

Distribución geográfica de los libradores de Cheques de Pago Diferido



Fuente: elaborado en base a datos de Mercado Argentino de Valores (MAV).

Pagarés

Pagarés

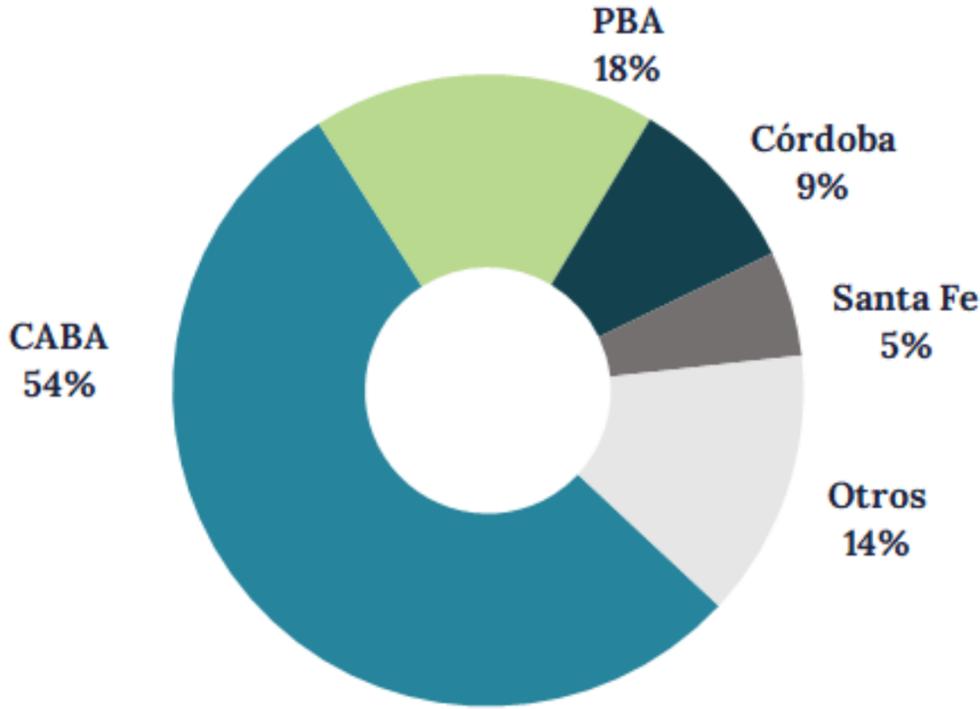
Negociación Septiembre 2024

SEPTIEMBRE 2024	Volumen (Mill. ARS)	Cantidad	Tasa de descuento	Plazo promedio ponderado (días)
Pagarés avalados	43.240	683	-	264
\$	4.760	101	41,3%	74
USD	38.480	582	4,3%	286
Pagarés Directos	573.971	2.177	-	163
\$	369.136	1670	51,3%	82
USD	204.835	507	2,1%	296
Total en \$	617.211	2.860	-	169

En septiembre de 2024 se negociaron 2.860 pagarés por un monto total equivalente a \$617.211 millones, mostrando un aumento real de 51% respecto a septiembre del año pasado (utilizando el IPC-INDEC a septiembre). El monto en cuestión se corresponde con el 27% del financiamiento en el mercado de capitales de septiembre.

El 61% de los montos (y el 62% de las cantidades) de pagarés estuvieron denominados en pesos. El 93% de la negociación fue realizada dentro del segmento directo.

Distribución geográfica de los libradores de Pagarés



Fuente: elaboración propia en base a datos de Mercado Argentino de Valores (MAV)

SEPTIEMBRE 2024	Tasa de dto.
Pagarés ARS	51,2%
Pagarés USD	2,4%

Fuente: elaboración propia en base a datos de Mercado Argentino de Valores (MAV)

* Tipo de Cambio de Referencia Comunicación "A" 3500 (Mayorista) promedio mensual.

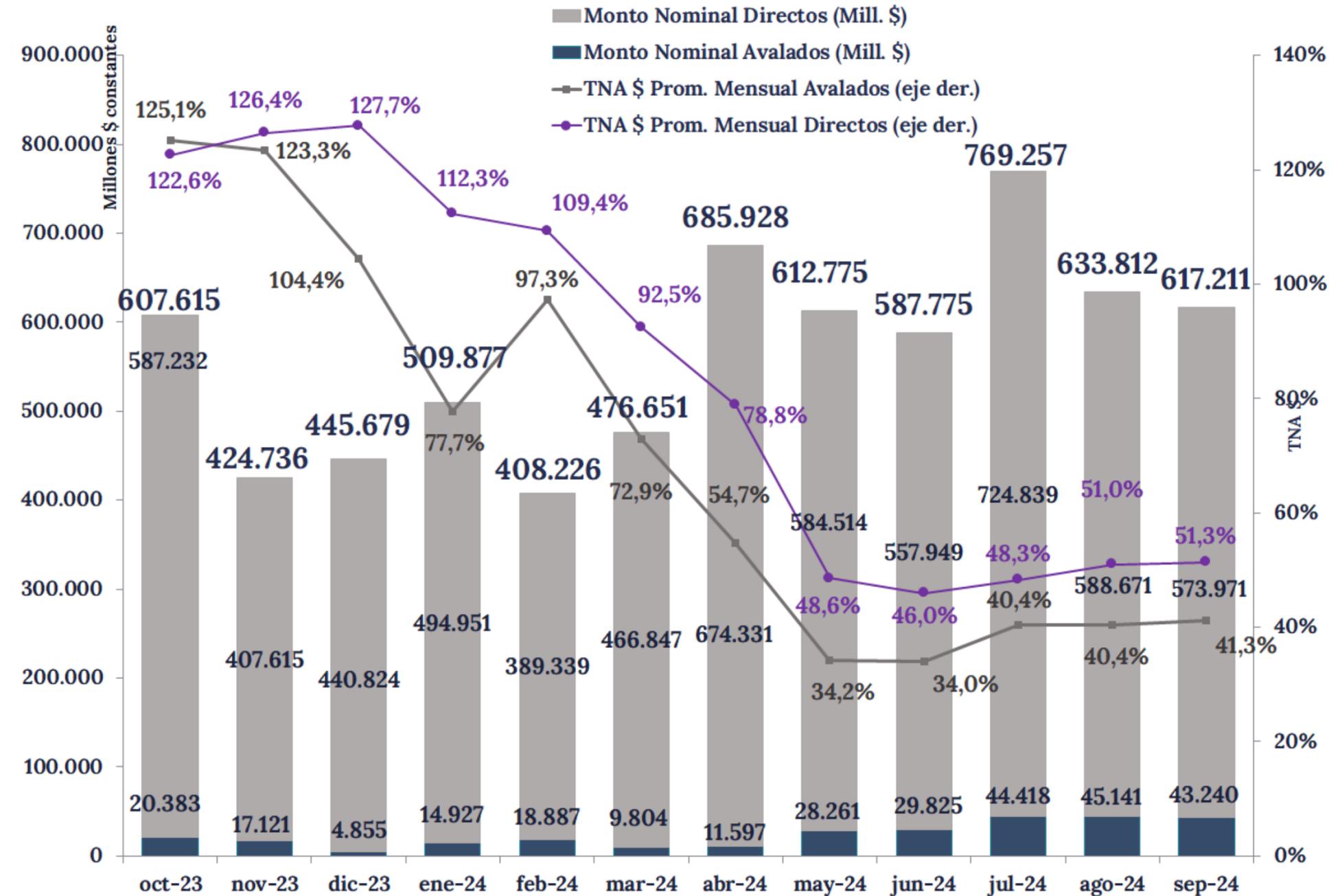
Fuente: elaborado en base a datos de Mercado Argentino de Valores (MAV)

Pagarés

Evolución de la negociación de pagarés y tasa promedio ponderada en pesos

Octubre 2023 – Septiembre 2024

En millones de pesos constantes y porcentajes (IPC-INDEC)



Durante los primeros 9 meses del 2024, se negociaron 19.757 pagarés por un monto de \$5.301.511 millones, expresados a valores reales de septiembre de 2024. Este valor implica un crecimiento real de 44% respecto del período enero – septiembre del año precedente.

El volumen negociado acumulado de los últimos 12 meses, a valores constantes de septiembre de 2024, asciende a \$6.779.543 millones, mostrando una variación real de 52% respecto del período de doce meses anterior.

Se observa una enfática caída de las tasas de descuento de los pagarés tanto avalados como directos con respecto a diciembre de 2023.

En el caso de los pagarés avalados, el descenso de las tasas promedio fue de 63 p.p. mientras que en el segmento directo, esta disminución alcanzó los 76 p.p., habiéndose observado un repunte (de alrededor de 1 p.p. en ambos casos) por segundo mes consecutivo.

Facturas de Crédito Electrónicas

Facturas de Crédito Electrónicas

Negociación Septiembre 2024

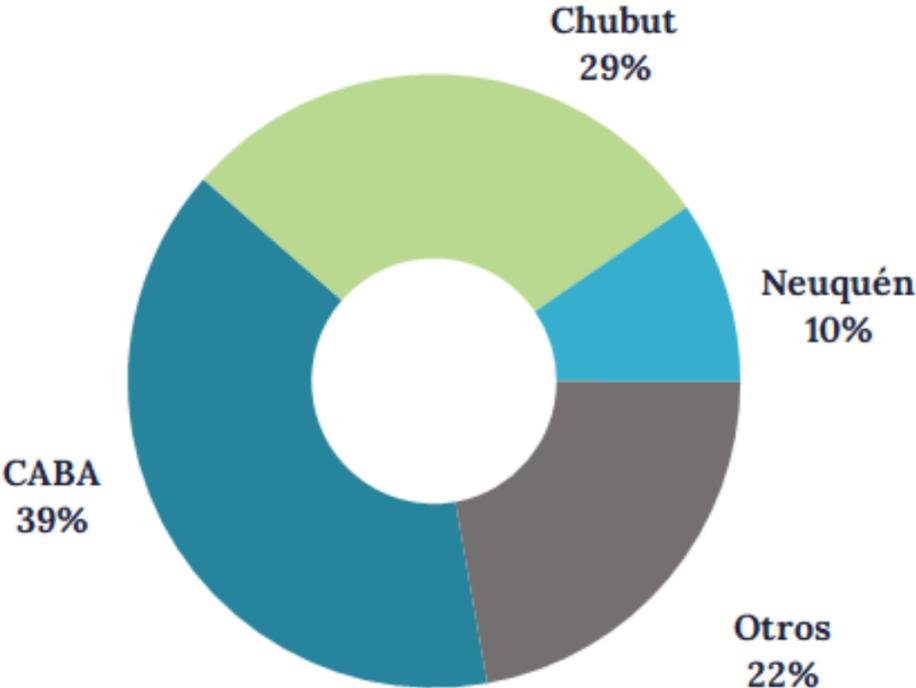
En septiembre de 2024 se negociaron 203 facturas de crédito electrónicas por un monto total equivalente a \$10.882 millones, representando una caída real interanual en los montos, a valores constantes de septiembre de 2024, de 19%.

El 63% del monto negociado de FCE (67% de las unidades) se denominaron en pesos. La tasa de interés nominal promedio en pesos de estos valores negociables se ubicó en 40,96% y su plazo de pago se fijó en 28 días en promedio. En tanto, las FCE negociadas en dólares estadounidenses obtuvieron una tasa de interés promedio de 7,03% nominal anual, con un plazo de 45 días en promedio.

Acumulado

A septiembre de 2024 se negociaron 1.673 FCE por un monto equivalente a \$104.618 millones –a valores constantes de septiembre de 2024–, evidenciando una suba interanual de 43% en los montos negociados.

Distribución geográfica de los libradores de Facturas de Crédito Electrónicas



* No se consideran las FCE renegociadas

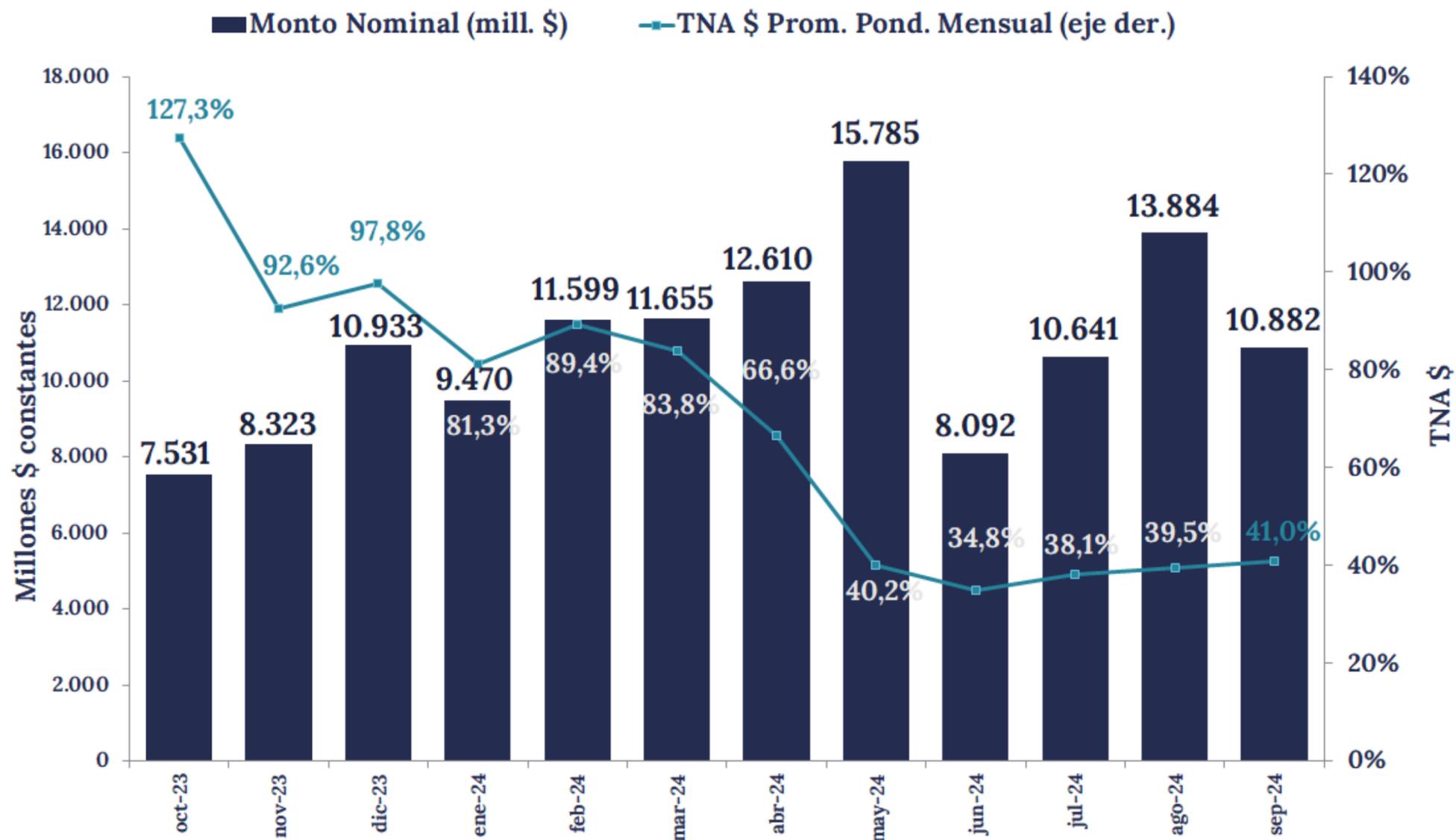
Fuente: elaborado en base a datos de Mercado Argentino de Valores (MAV).

Facturas de Crédito Electrónicas

Evolución mensual de la negociación de FCE y tasa promedio ponderada en pesos

Octubre 2023 – Septiembre 2024

En millones de pesos constantes y porcentajes (IPC – INDEC)



Durante el período octubre 2023 – septiembre 2024, la negociación de facturas de crédito electrónicas ascendió a \$131.405 millones, evidenciando un aumento real de 25% respecto del período de 12 meses precedente.

Se puede observar un marcado descenso de la tasa de descuento del instrumento, en su versión en pesos, de 57 puntos porcentuales (habiéndose experimentado un rebote de alrededor de 1 p.p. el último mes, y por segundo mes consecutivo) con respecto a diciembre de 2023, en línea con el descenso observado en los demás instrumentos y la tasa de referencia, la BADLAR.

Fondos Comunes de Inversión Cerrados

Fondos Comunes de Inversión Cerrados

En el mes de septiembre se realizó la colocación del tercer tramo de Adblick Granos Plus Fondo Común de Inversión Cerrado Agropecuario, por un monto de \$733.121.966. El precio de suscripción de cada cuotaparte fue de \$0,91

Adblick Granos Plus FCIC constituye la segunda colocación de fondos cerrados en lo que va del año, acumulando un monto colocado de \$1.348 millones (a valores constantes de septiembre de 2024).

Los \$29.934 millones colocados durante el período octubre 2023 – septiembre 2024 implica un aumento de 282% en términos reales respecto del período de doce meses previo.

Fecha de Colocación	Denominación FCIC	Objeto de Inversión	Moneda (MO) (*)	Monto Colocado (mill. MO)
23/08/2023	Dracma FCIC Inmobiliario Tramo III	Inmobiliario	\$	771
17/10/2023	FCIC Inmobiliario Puerto Nizuc	Inmobiliario	\$	10.000
26/07/2024	Adblick Ganadería FCIC Agropecuario Tramo III	Agropecuario	\$	571
25/09/2024	Adblick Granos Plus FCIC Agropecuario Tramo III	Agropecuario	Dólar Linked	757
TOTAL COLOCADO FCIC				

(*) MO refiere a “Moneda Original”

Anexos

Anexos

Mapa de emisoras y emisiones PyME garantizadas - Septiembre 2024

Desde la puesta en vigencia del régimen de ON PyME Garantizadas: julio de 2017 a septiembre de 2024.



