



Junio 2024

# Informe Ejecutivo de Gestión

---

# Contenido

## NOVEDADES Y NORMATIVA

Nuevos programas, políticas, convenios. Agenda de actividades. Educación financiera y nueva normativa.

## MERCADO SECUNDARIO

Negociación secundaria. Aperturas por instrumento y mercado. Títulos públicos y privados. Futuros y derivados.

## RESUMEN EJECUTIVO

Principales datos del trimestre.

## MERCADO DE ACCIONES

Oferta local y ADR. Negociación secundaria. Capitalización bursátil y Free float. Volumen negociado de acciones y Cedears.

## MERCADO PRIMARIO

Ecosistema del mercado de capitales. Emisoras de valores negociables. Flujos. Stocks.

## FCI ABIERTOS

Patrimonio administrado. Cantidades. Tipos. Composición de carteras. Cuentas.

# Novedades

- El presidente de la CNV, Roberto E. Silva, fue elegido Representante del Comité Regional Interamericano (IARC) ante la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO) para el término 2024-2026.
- Participación en la 47ª Reunión del Comité de Gobierno Corporativo de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).
- Jornada sobre ciberdelito a fin de compartir e intercambiar conocimientos entre el Poder Ejecutivo y el Poder Judicial en materia de supervisión y monitoreo de proveedores de activos virtuales.
- Nuevo acuerdo de cooperación y colaboración con la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME).
- El presidente Roberto E. Silva, en representación de Argentina, fue electo miembro del Comité Ejecutivo de la Red FintechLAC, durante la reunión anual organizada por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

# Normativa

- [RG 995](#) Flexibilización de restricciones a operaciones complementarias al BOPREAL para el pago de los proveedores del exterior.
- [RG 996](#) Adecuación normativa a las modificaciones introducidas por la Ley N° 27.739 en materia de sujetos obligados en el ámbito del mercado de capitales y los proveedores de servicios de activos virtuales (PSAV).
- [RG 997](#) Modificación al régimen especial de Fondos Comunes de Inversión Abiertos PyMes que amplía las inversiones elegibles para dicho régimen.
- [RG 998](#) Actualización del monto máximo de multa. Procedimiento sumarial abreviado.
- [RG 999](#) Facultades delegadas en la Gerencia de Registro y Control, en el marco de la Ley N° 27.739.
- [RG 1000](#) Alineación con la nueva normativa de Estados Unidos sobre el T+1 para dar más fluidez a las operaciones negociables.
- [RG 1001](#) Agilización de la tramitación de los CEDEARs y los Certificados de Valores.
- [RG 1002](#) Adecuación al régimen de idóneos a fin de dar mayor transparencia en el asesoramiento relativo a la oferta pública.
- [RG 1003](#) Adecuación del marco normativo para habilitar la negociación del Pagaré "Hard Dollar".
- [RG 1004](#) Eliminación del parking y otras trabas regulatorias a operaciones en el marco de créditos hipotecarios UVA.
- [RG 1005](#) Habilitación de la operatoria de contratos de opciones sobre índices comprendidos en la definición de valores negociables.
- [RG 1006](#) Ampliación del régimen especial que regula la creación de instrumentos de inversión colectiva para el desarrollo de infraestructura pública y privada.

# Resumen Ejecutivo (\*)

- El financiamiento total acumulado durante el segundo trimestre de 2024 ascendió a \$4.558 mil millones de pesos constantes (U\$S 4.018 millones), monto 18% superior que el segundo trimestre de 2023. Por su parte, el financiamiento PyME acumulado alcanzó la cifra de \$2.197.583 millones (U\$S 1.948 millones), representando un aumento de 42% respecto del acumulado de abril-junio 2023.
- El stock de deuda del mercado de capitales alcanzó la suma de \$52.385.286 millones (U\$S 38.855 millones), medido en pesos representa una caída de 4% y en dólares 27% más respecto del segundo trimestre del año anterior.
- El mercado de capitales representa el 60% del financiamiento total, mientras que el crédito bancario explica el 40% del mismo.
- El 88% de la negociación de futuros del trimestre corresponde a derivados de Monedas.
- El 70% de las operaciones realizadas a plazo en el trimestre correspondieron a Futuros y el 30% a Opciones.
- El volumen promedio mensual de las operaciones realizadas a plazo durante el trimestre fue de \$90.398 millones (U\$S 76,04 millones).
- La negociación de Acciones (al contado) fue de \$5.007.533 millones (U\$S 4.230 millones); y se compone 54,9% por Acciones Locales y el 45,1% restante por CEDEARS
- El volumen promedio diario de negociación de Acciones durante el 2024 fue de \$43.182 millones (U\$S 33,09 millones), mientras que CEDEARS fue de \$40.730 millones (U\$S 30,78 millones)
- El patrimonio neto (PN) de FCI es de \$40.774 miles de millones (U\$S 30.243 millones), y se aumentó 31% respecto del trimestre anterior. El 56% corresponde a Money Market; 26% Renta Fija; 7% Renta Mixta; 2,4% Fondos PyMEs; y el 8,34% restante pertenece a otros tipos.
- Durante el segundo trimestre de 2024 se incorporaron 352.888 inversores de FCI vía tradicional, +36% más que diciembre 2023.

\* Montos expresados en pesos constantes de junio 2024 (IPC) y en dólares (U\$S) MEP,

# Mercado Primario

---

# Ecosistema del Mercado de Capitales



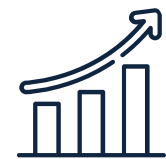
## INVERSORES

<b>1.685.189</b>	Cuentas con saldo en CVSA
<b>2.579.286</b>	Cuentas en FCI vía tradicional
<b>19.275.985</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>8</b>	Entidades Representativas Regionales (ERR)



## AGENTES

<b>279</b>	Agentes de Liquidación y Compensación
<b>1384</b>	Agentes Productores
<b>34</b>	Agentes Asesores Globales de Inversiones
<b>81</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>431</b>	Emisoras (*)
<b>190</b>	Régimen General
<b>242</b>	Régimen PyME



## IDÓNEOS

<b>+11.000</b>	Personas Inscriptas en el Registro de Idóneos
----------------	---



## AGENTES DE PRODUCTOS DE INVERSIÓN COLECTIVA

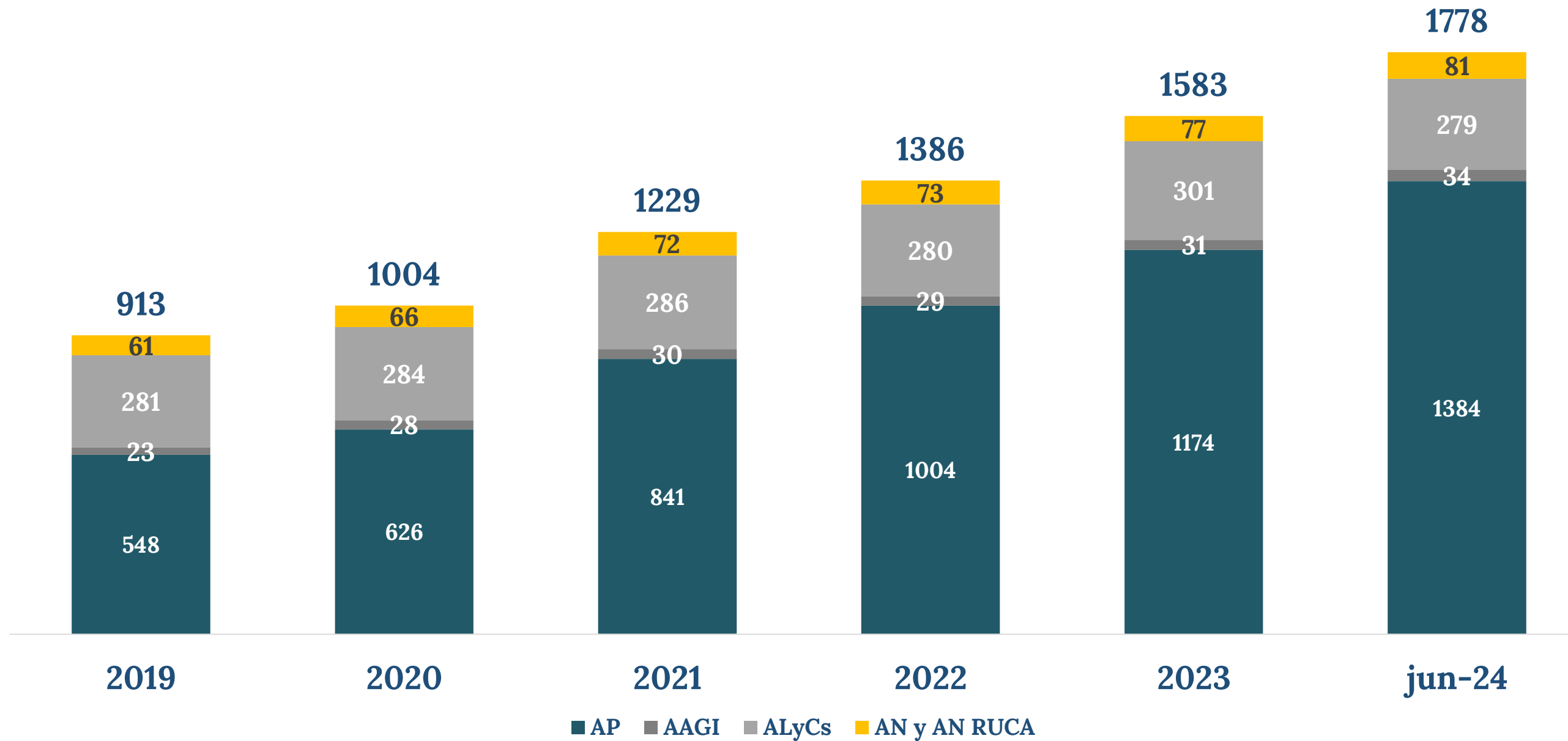
<b>831</b>	FCI Abiertos
<b>19</b>	FCI Cerrados
<b>59</b>	Sociedades Gerentes
<b>24</b>	Depositarias de FCI
<b>46</b>	Agentes Colocadores de FCI
<b>173</b>	Agentes Colocadores Integrales de FCI
<b>183</b>	Fideicomisos Financieros Vigentes
<b>29</b>	Fiduciarios Regulados

Fuente: CNV y CAFCI

\* Una (1) emisoras se encuentran en ambos regímenes (R.G y R.P).

# Ecosistema del Mercado de Capitales

## Evolución de los Agentes Autorizados (enero 2019 – junio 2024)



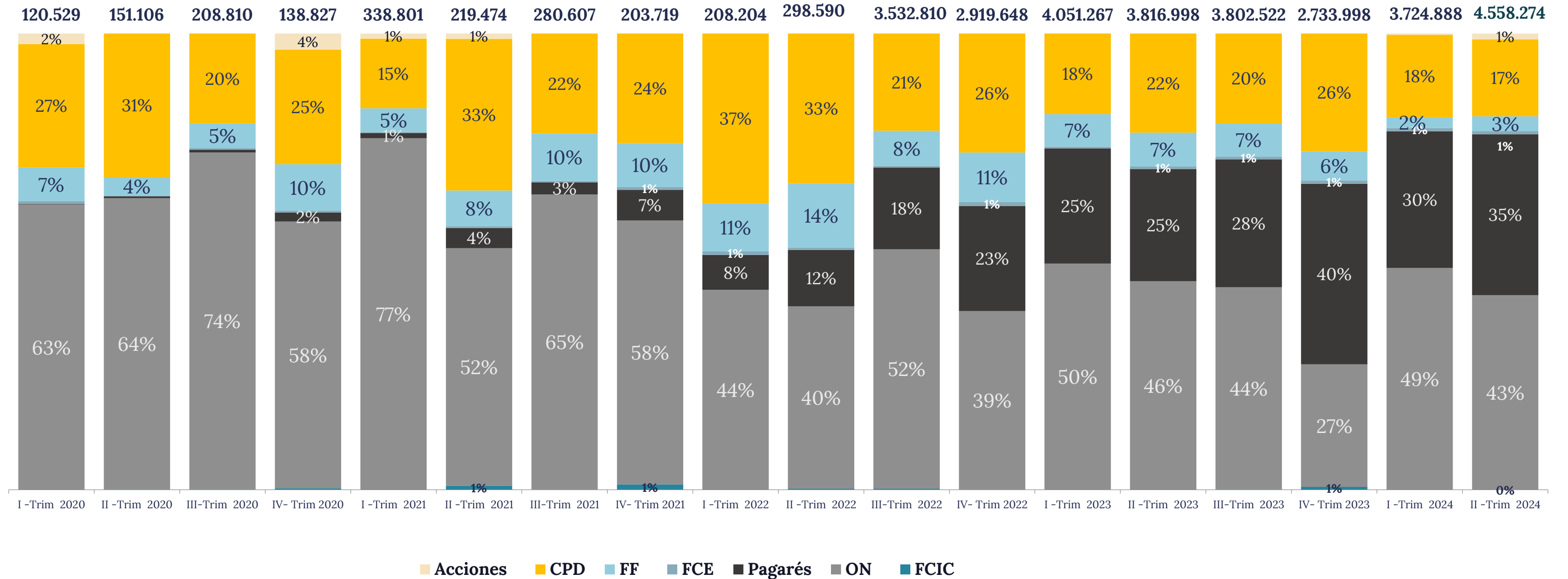
**+195** NUEVOS  
AGENTES autorizados  
en el último trimestre.



# Financiamiento Total en el Mercado de Capitales

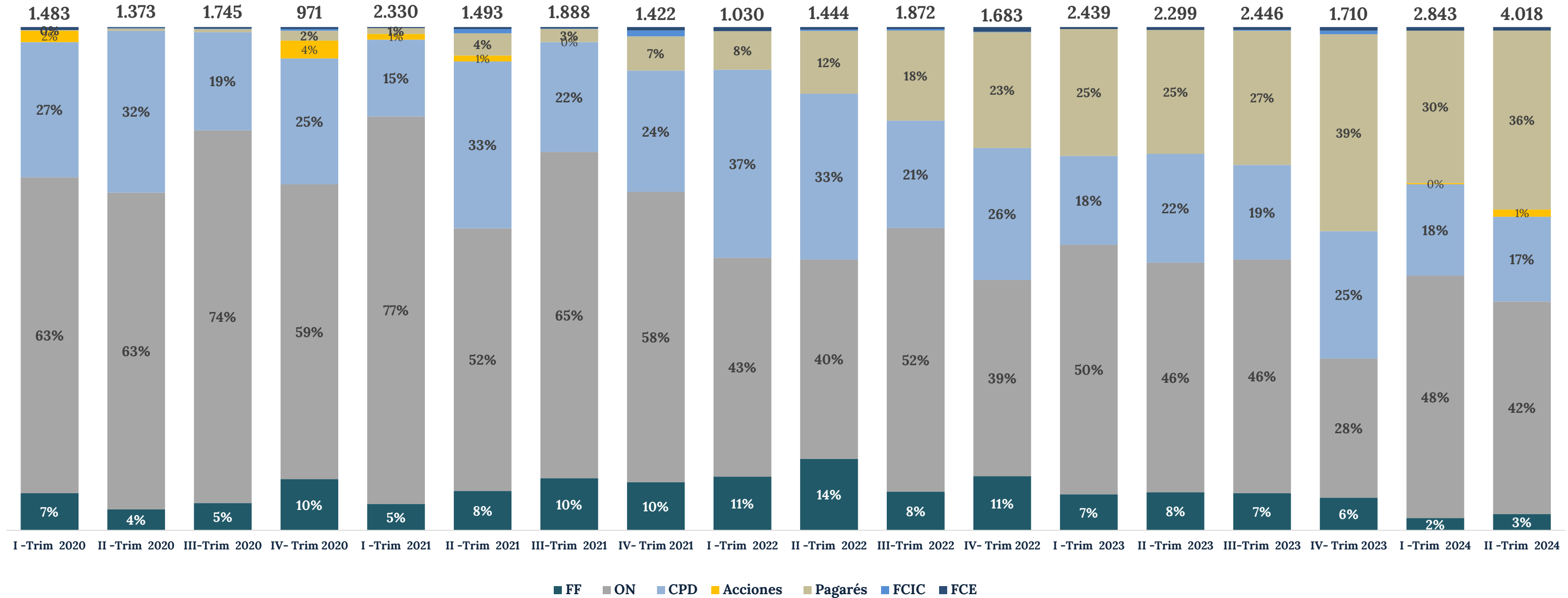
## Financiamiento del Mercado Primario por Instrumento

En millones de pesos constantes de junio 2024 (IPC)  
(I Trimestre 2020 – II Trimestre 2024)



# Financiamiento del Mercado Primario por Instrumento

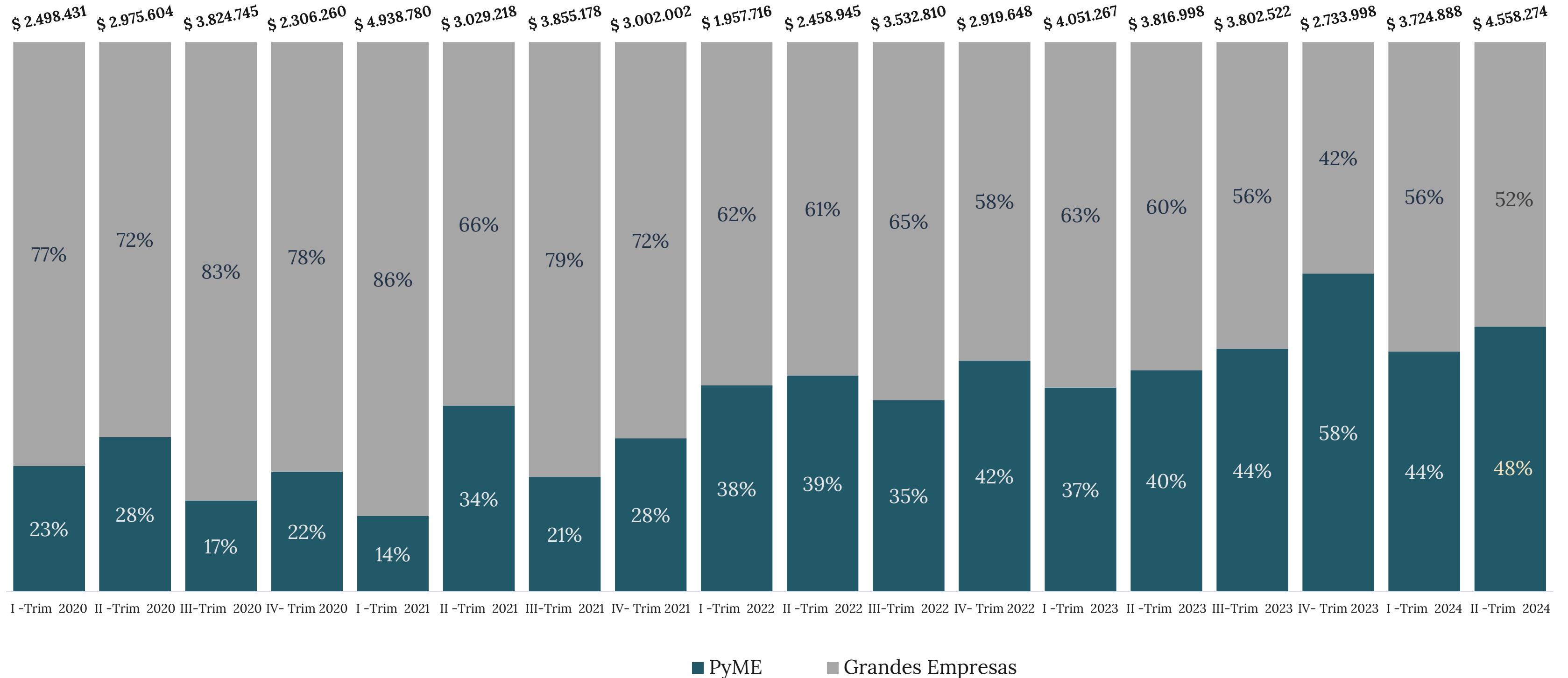
En millones de dólares MEP  
(I Trimestre 2020 – II Trimestre 2024)



# Financiamiento Total en el Mercado de Capitales

## Financiamiento Mercado Primario por Tamaño de Empresa

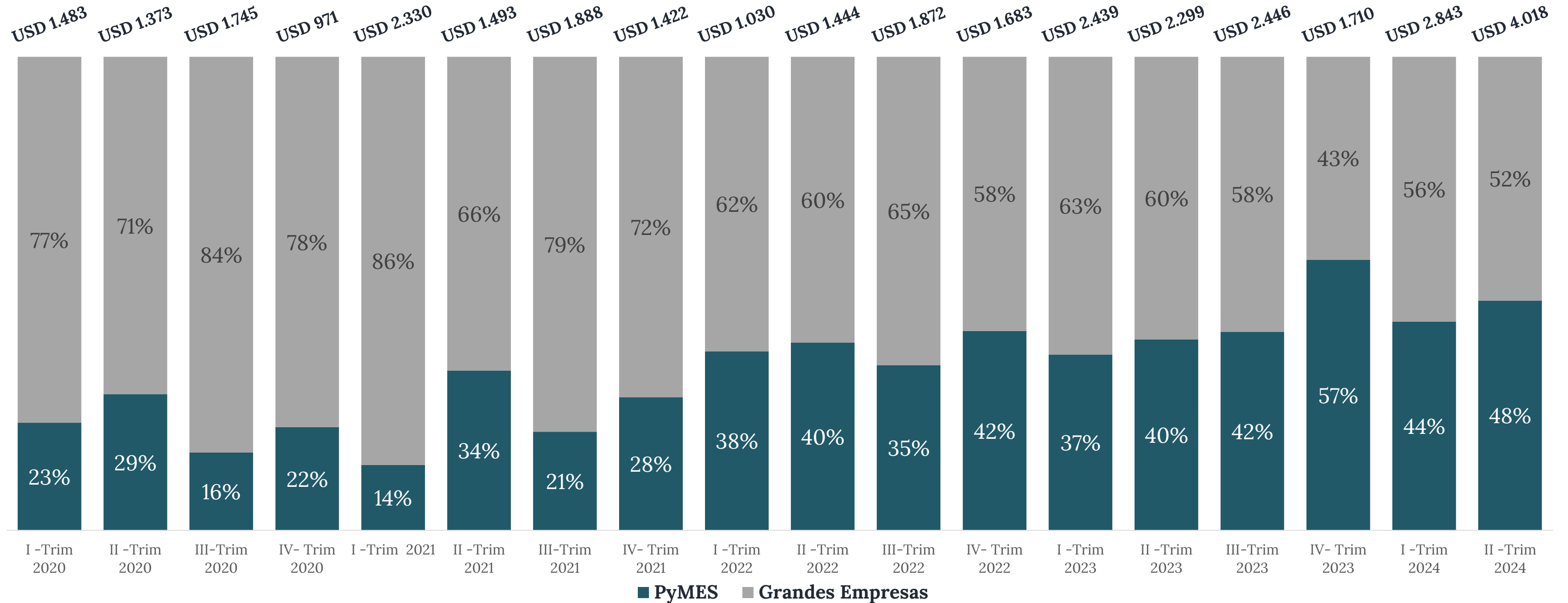
En millones de pesos constantes de junio 2024 (IPC)  
(I Trimestre 2020- II Trimestre 2024)



# Financiamiento Total en el Mercado de Capitales

## Financiamiento Mercado Primario por Tamaño de Empresa

En millones de dólares MEP  
(I Trimestre 2020- II Trimestre 2024)

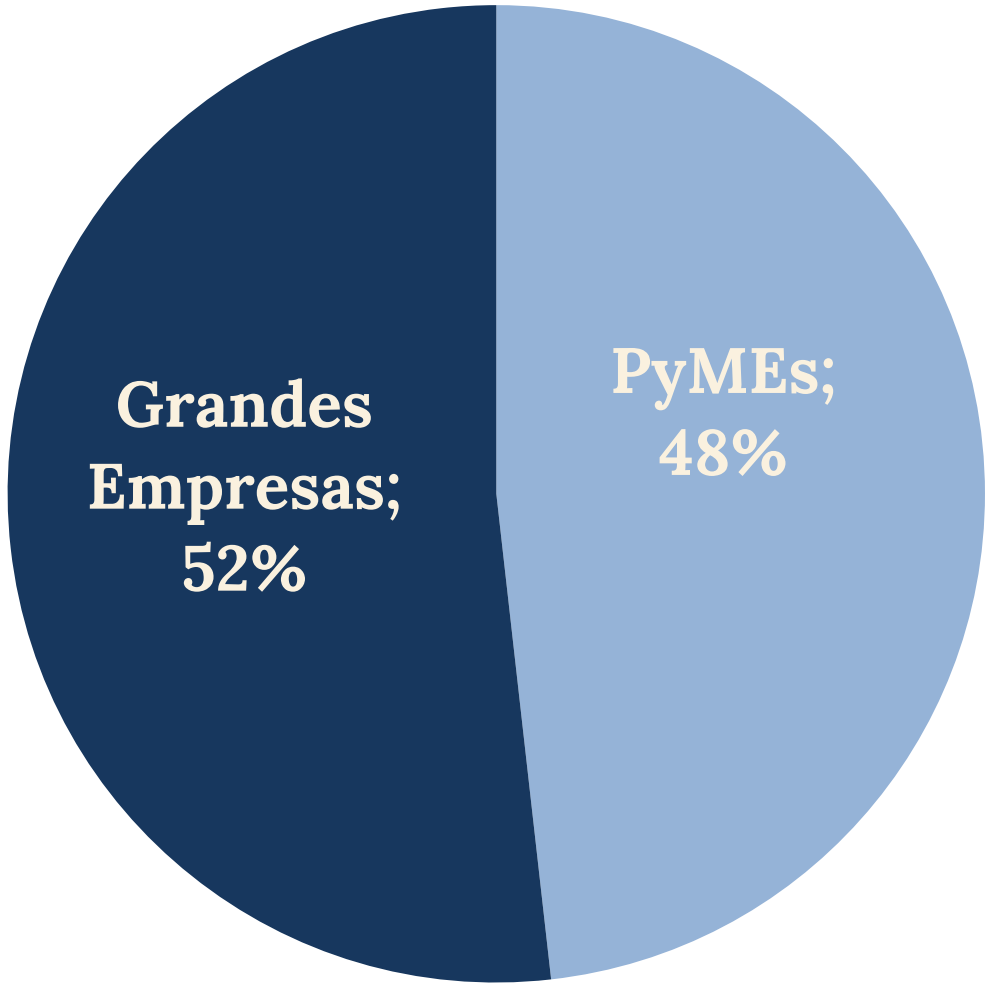


# Financiamiento en el Mercado de Capitales.

## Participación de Emisiones en el Mercado Primario

### Participación por Tamaño de Empresa

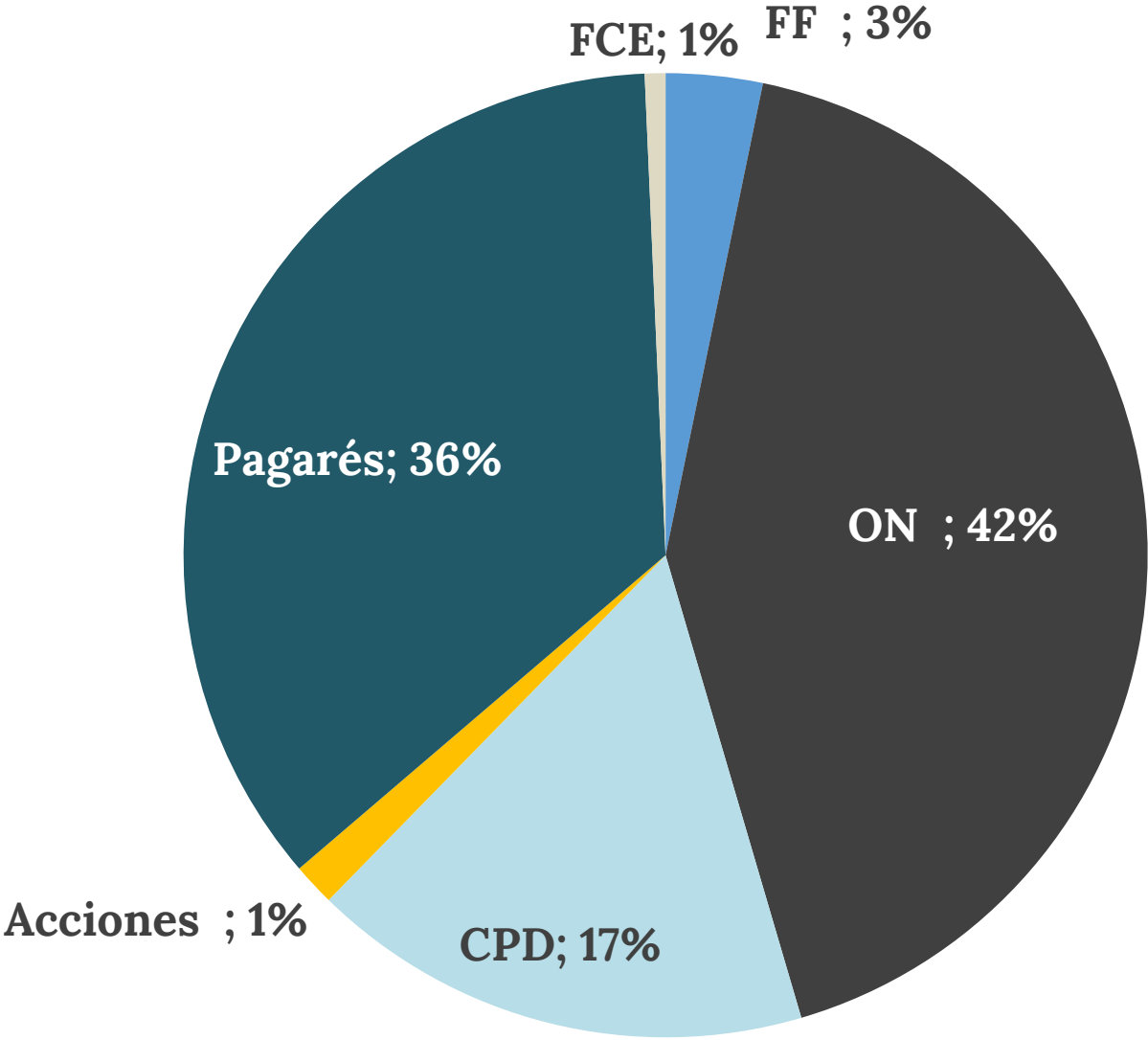
En porcentajes  
II Trimestre 2024



Fuente: CNV

### Participación por Tipo de Instrumento

En porcentajes  
II Trimestre 2024



Fuente: CNV

# Stocks Mercado de Capitales y Sistema Bancario (SPNF)

## Mercado de Capitales y Financiamiento Bancario (SPNF)

En millones de pesos constantes de junio 2024 (IPC)  
(junio 2023 – junio 2024)

Mercado de Capitales					
Instrumento	jun-23	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24
Free Float Acciones	27.011.206	26.104.743	28.379.821	24.330.088	24.045.354
Obligaciones Negociables	24.033.213	23.173.920	34.097.656	25.640.720	24.198.554
Fideicomisos Financieros	930.389	1.039.922	1.190.641	813.672	783.354
Fondos Cerrados**	536.887	535.031	408.481	444.265	432.529
CPD, Pagaré y FCE	2.321.590	2.973.671	4.423.437	3.303.075	2.925.496
<b>TOTAL</b>	<b>54.833.285</b>	<b>53.827.287</b>	<b>68.500.035</b>	<b>54.531.819</b>	<b>52.385.286</b>
<b>Crédito Bancario al SPNF*</b>	<b>42.013.768</b>	<b>39.144.970</b>	<b>34.402.115</b>	<b>28.916.232</b>	<b>34.779.105</b>

**-4%**  
Mercado de Capitales  
Var. % i.a.

**-17%**  
Crédito Bancario al  
SPNF\*  
Var. % i.a.

Fuente: CNV y BCRA

\*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.

\*\*El stock correspondiente a FCIC se encuentra actualizado al último EE.CC. disponible informado en la AIF.

# Stocks Mercado de Capitales y Sistema Bancario (SPNF)

## Mercado de Capitales y Financiamiento Bancario (SPNF)

En millones de dólares MEP  
(junio 2023 – junio 2024)

Mercado de Capitales					
Instrumento	jun-23	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24
Free Float Acciones	15.055	13.488	15.806	20.136	17.835
Obligaciones Negociables	13.395	11.974	18.991	21.220	17.948
Fideicomisos Financieros	519	537	663	673	581
Fondos Cerrados**	299	276	228	368	321
CPD, Pagaré y FCE	1.294	1.536	2.464	2.734	2.170
<b>TOTAL</b>	<b>30.562</b>	<b>27.812</b>	<b>38.152</b>	<b>45.131</b>	<b>38.855</b>
<b>Crédito Bancario al SPNF*</b>	<b>23.417</b>	<b>20.226</b>	<b>19.161</b>	<b>23.931</b>	<b>25.796</b>

**+27%**  
Mercado de Capitales  
Var. % i.a.

**+10%**  
Crédito Bancario al  
SPNF\*  
Var. % i.a.

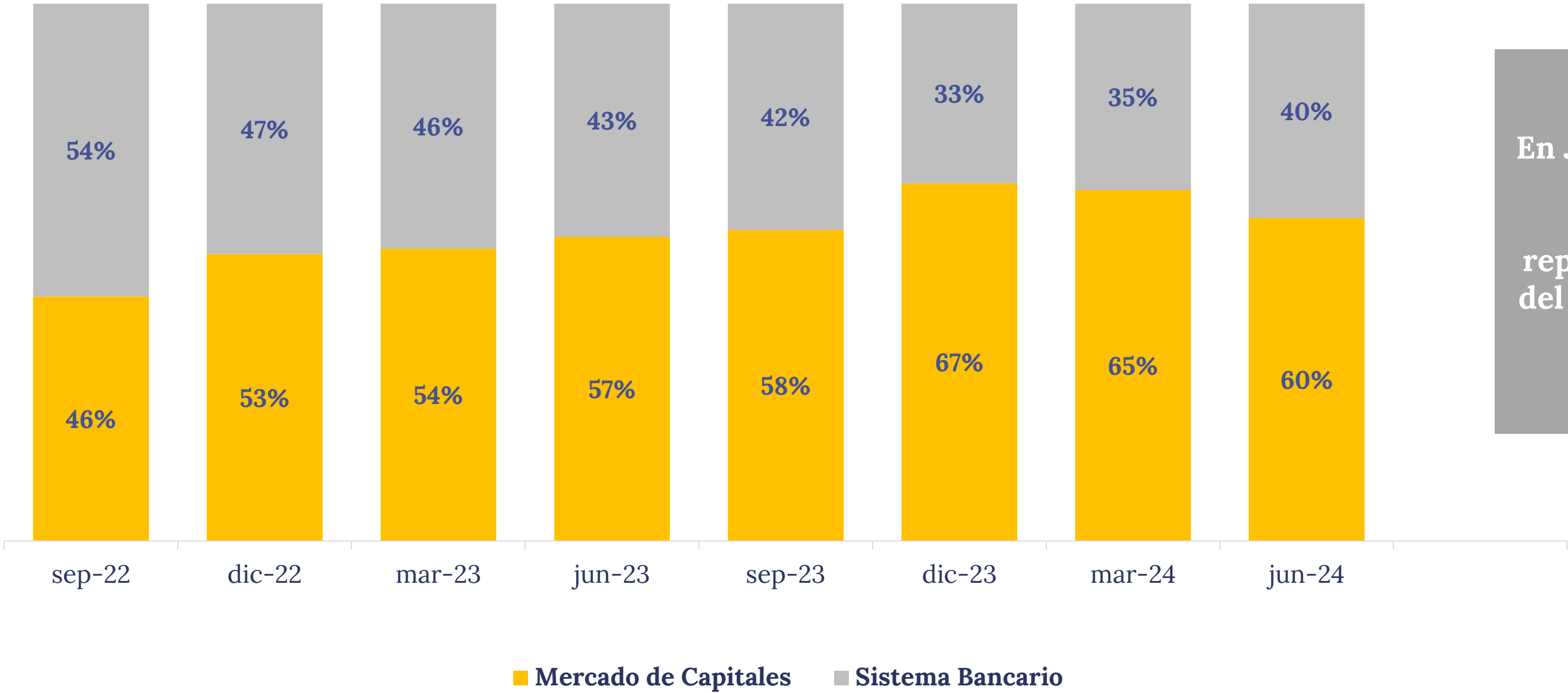
Fuente: CNV y BCRA

\*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.

\*\*El stock correspondiente a FCIC se encuentra actualizado al último EE.CC. disponible informado en la AIF.

# Financiamiento Mercado de Capitales y Sistema Bancario

**Composición de los Stocks del Sistema Financiero  
Mercado de Capitales vs. Sistema bancario  
(septiembre 2022 – junio 2024)**



En Junio de 2024 el Mercado de Capitales representa el 60% del financiamiento total.

Fuente: CNV y BCRA



# Mercado Secundario

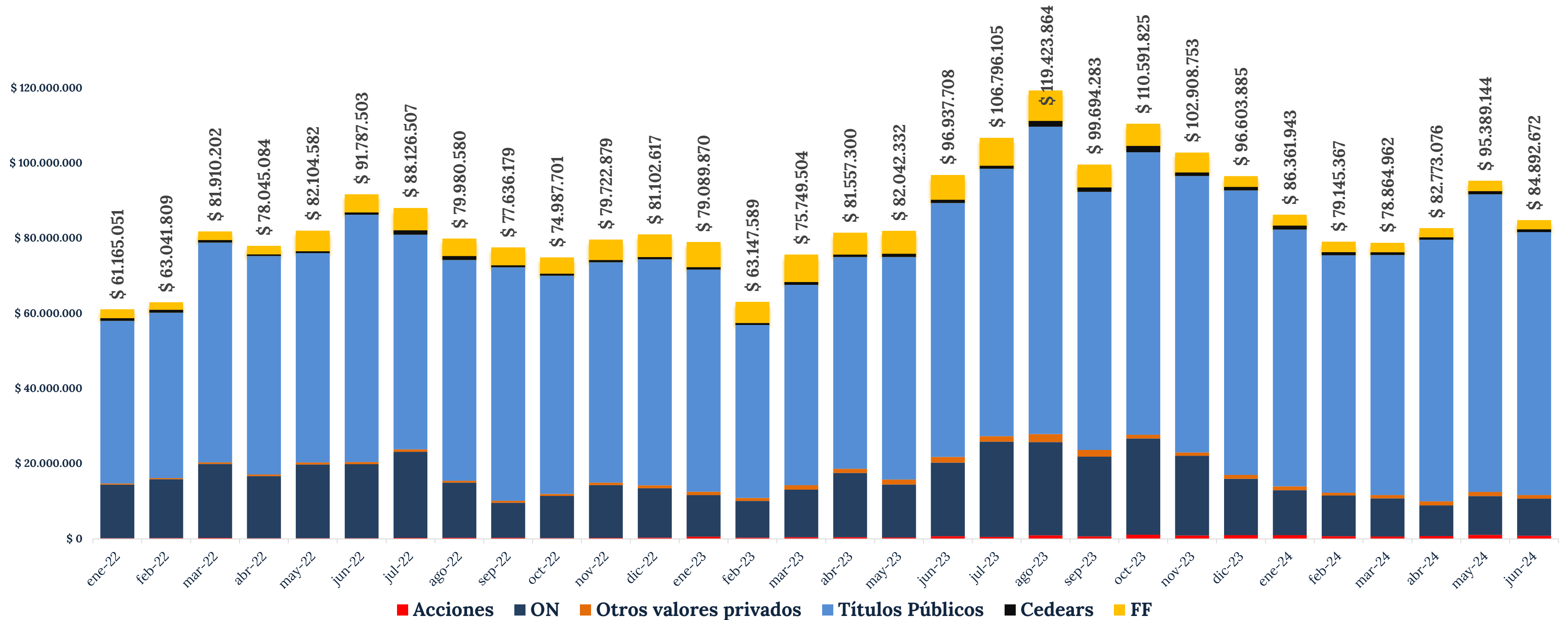
---

# Mercado Secundario. Negociación de Contado

## Negociación de Mercado Secundario Acumulado por Instrumento

En millones de pesos constantes de junio 2024 (IPC)

(enero 2022 – junio 2024)

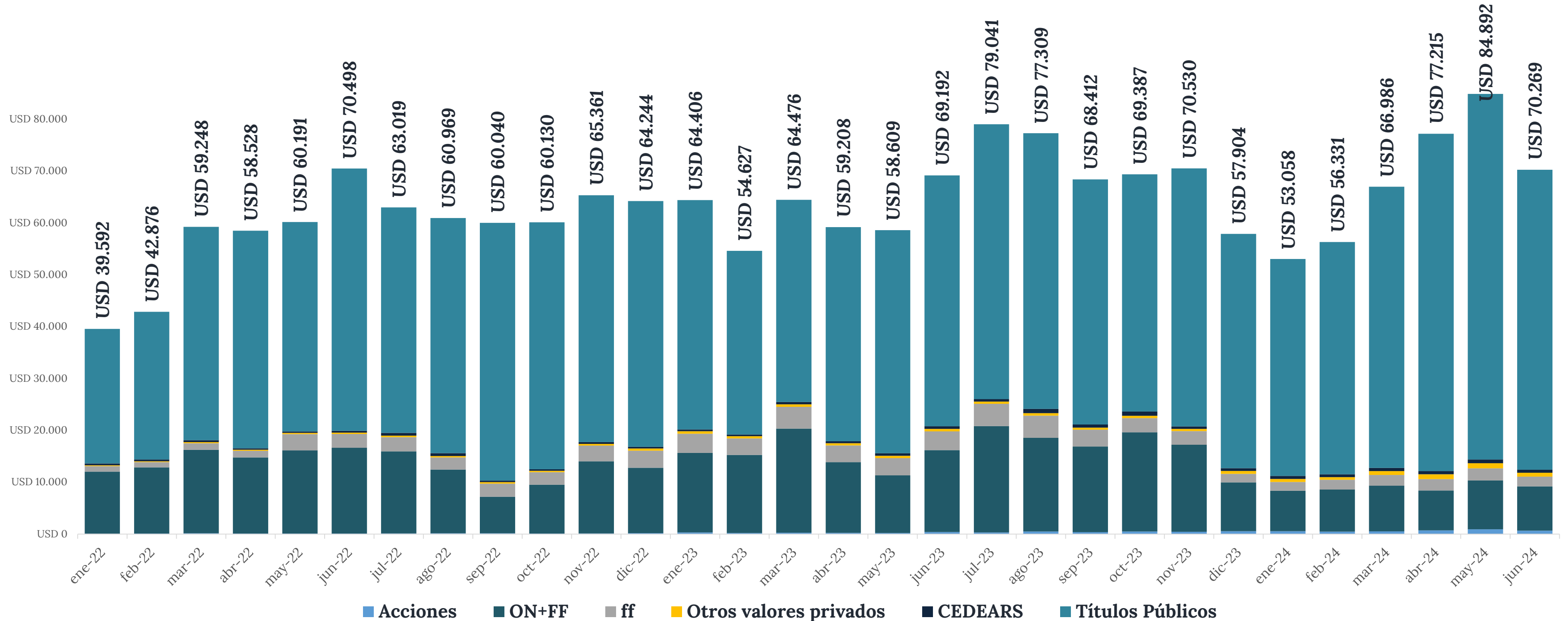


Fuente: CNV

# Mercado Secundario. Negociación de Contado

## Negociación de Mercado Secundario Acumulado por Instrumento

En millones de dólares MEP  
(enero 2022 – junio 2024)

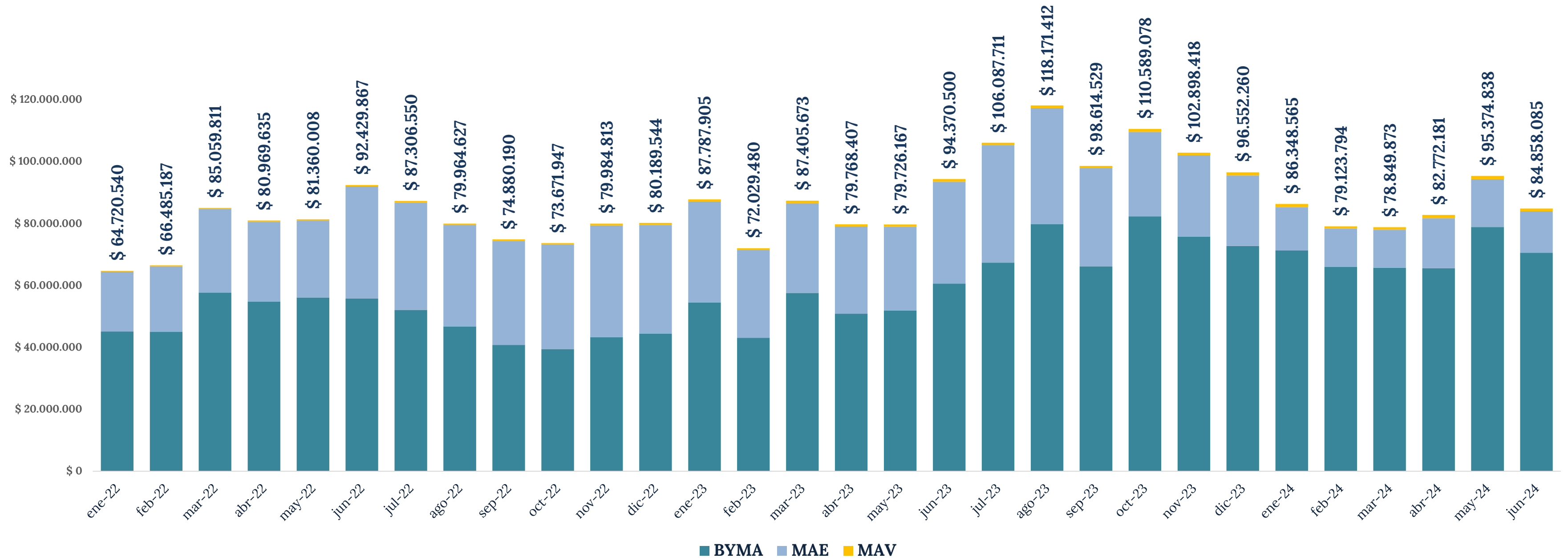


Fuente: CNV

# Mercado Secundario. Negociación de Contado

## Negociación de Mercado Secundario Acumulado por Mercado

En millones de pesos constantes de junio 2024 (IPC)  
(enero 2022 – junio 2024)

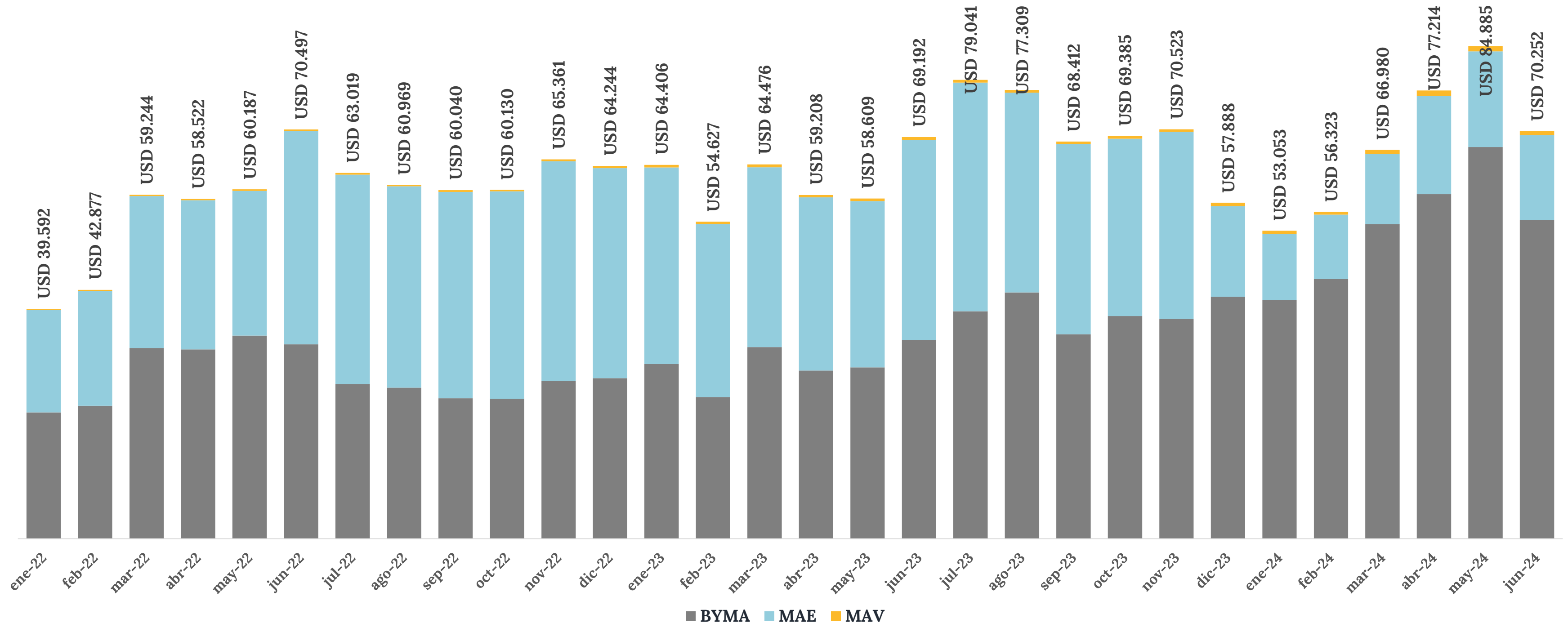


Fuente: CNV en base a datos provistos por ByMA, MAE y MAV.

# Mercado Secundario. Negociación de Contado

## Negociación de Mercado Secundario Acumulado por Mercado

En millones de dólares MEP  
(enero 2022 – junio 2024)

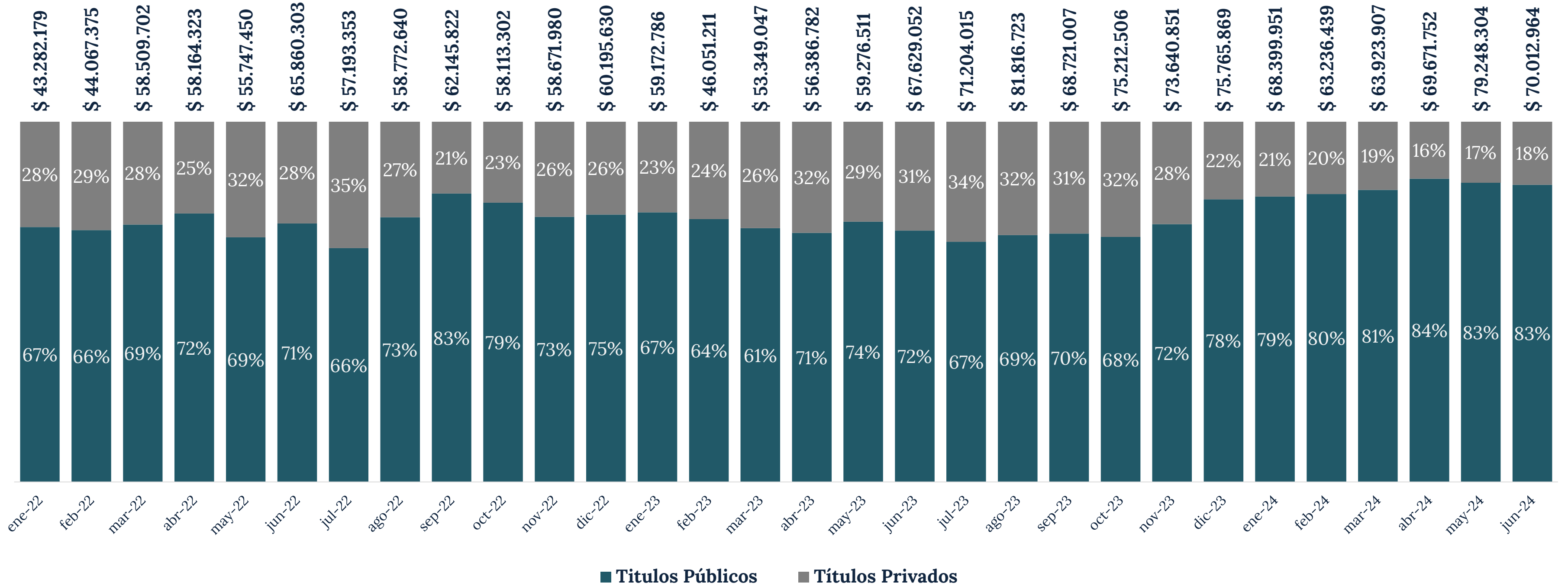


Fuente: CNV en base a datos provistos por ByMA, MAE y MAV.

# Mercado Secundario. Negociación de Contado

## Monto de Negociación Secundaria Títulos Públicos y Privados

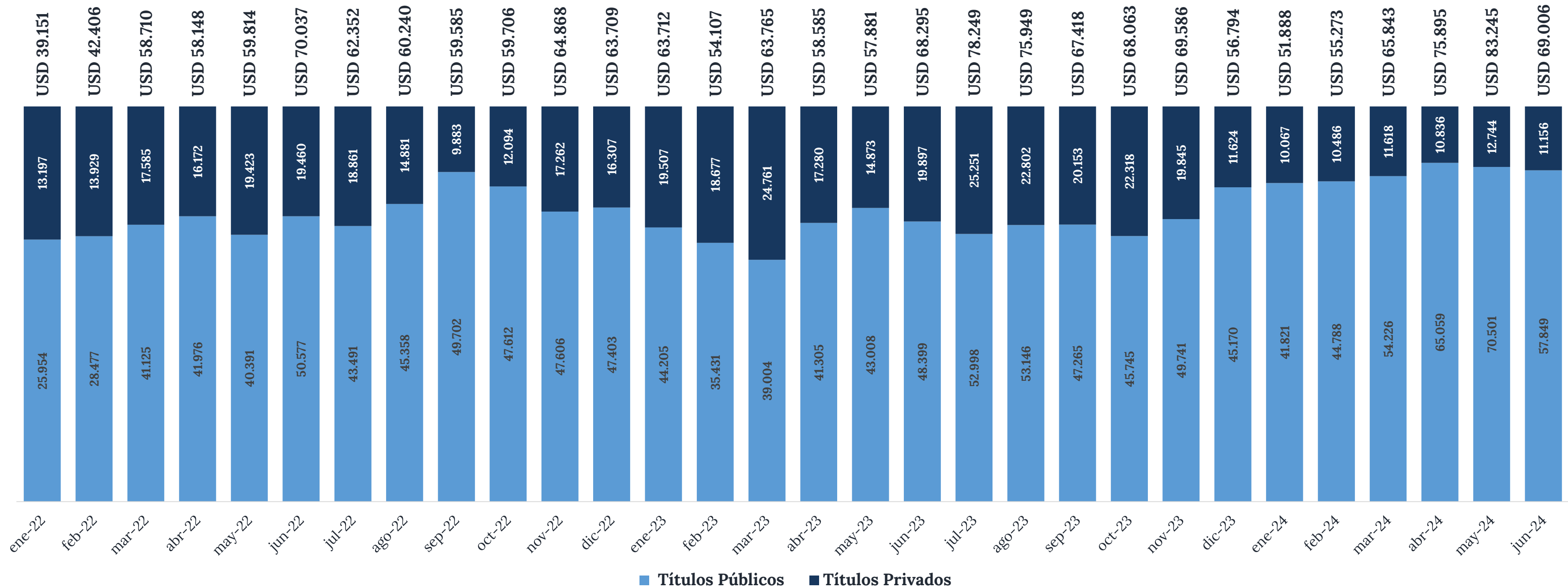
En millones de pesos constantes de junio 2024 (IPC)  
(enero 2022 – junio 2024)



# Mercado Secundario. Negociación de Contado

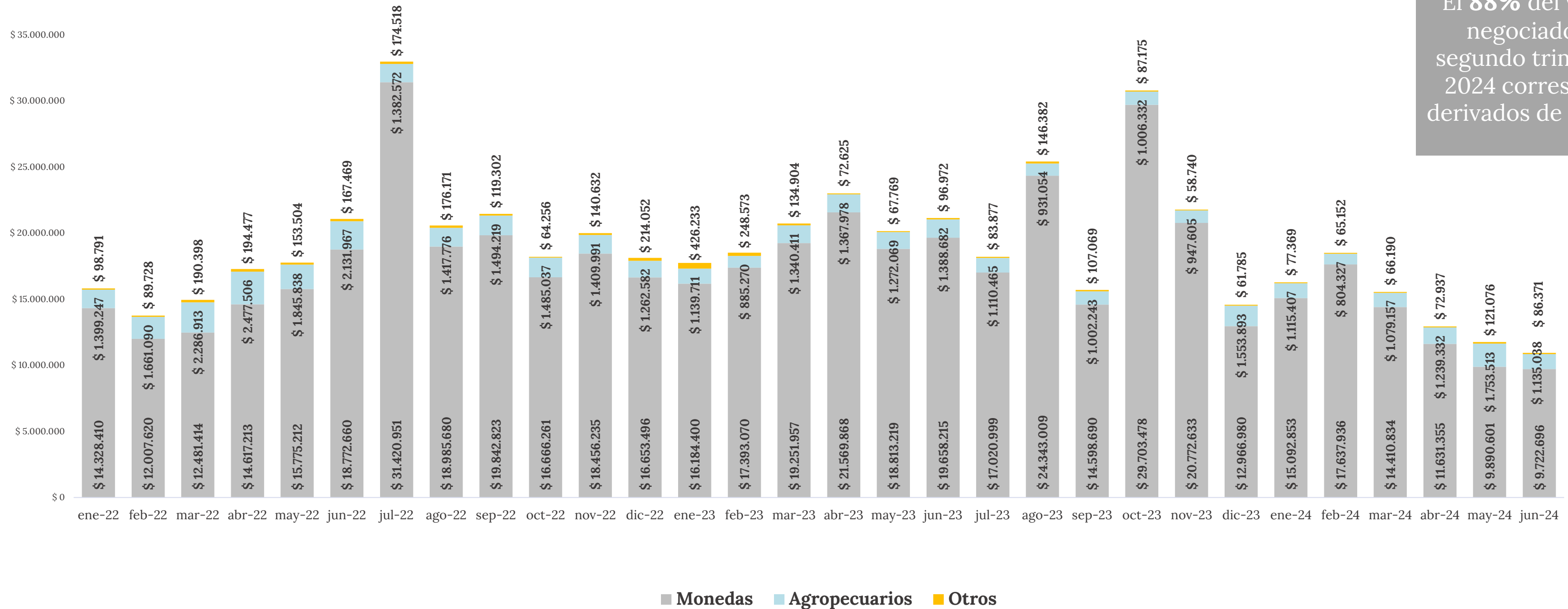
## Monto de Negociación Secundaria Títulos Públicos y Privados

En millones de dólares MEP  
(enero 2022 – junio 2024)



# Negociación de Mercado. Operaciones a Plazo y Derivados

**Montos Negociados de Derivados por Tipo**  
 En millones de pesos constantes de junio 2024 (IPC)  
 (enero 2022 – junio 2024)



El **88%** del volumen negociado en el segundo trimestre de 2024 corresponde a derivados de **Monedas**.

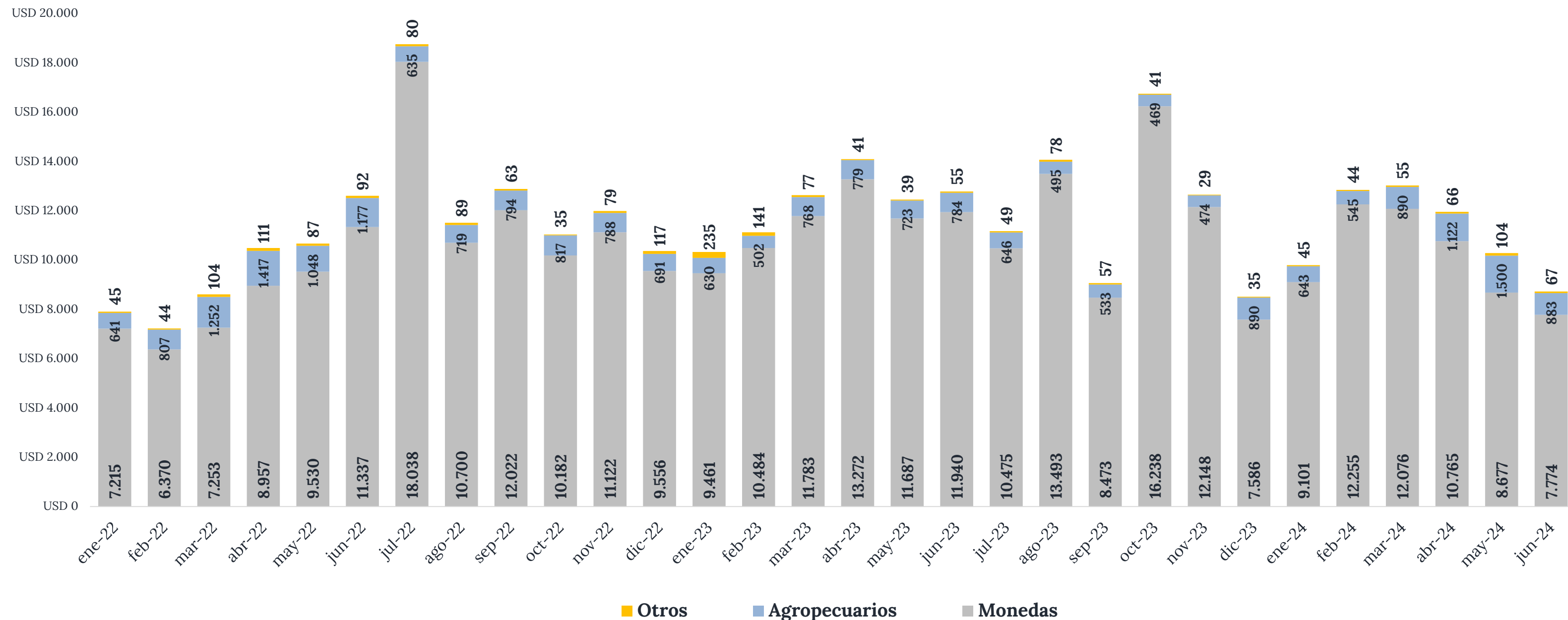
Fuente: CNV en base a datos provistos por MATBA ROFEX y ByMA.



# Negociación de Mercado. Operaciones a Plazo y Derivados

## Montos Negociados de Derivados por Tipo

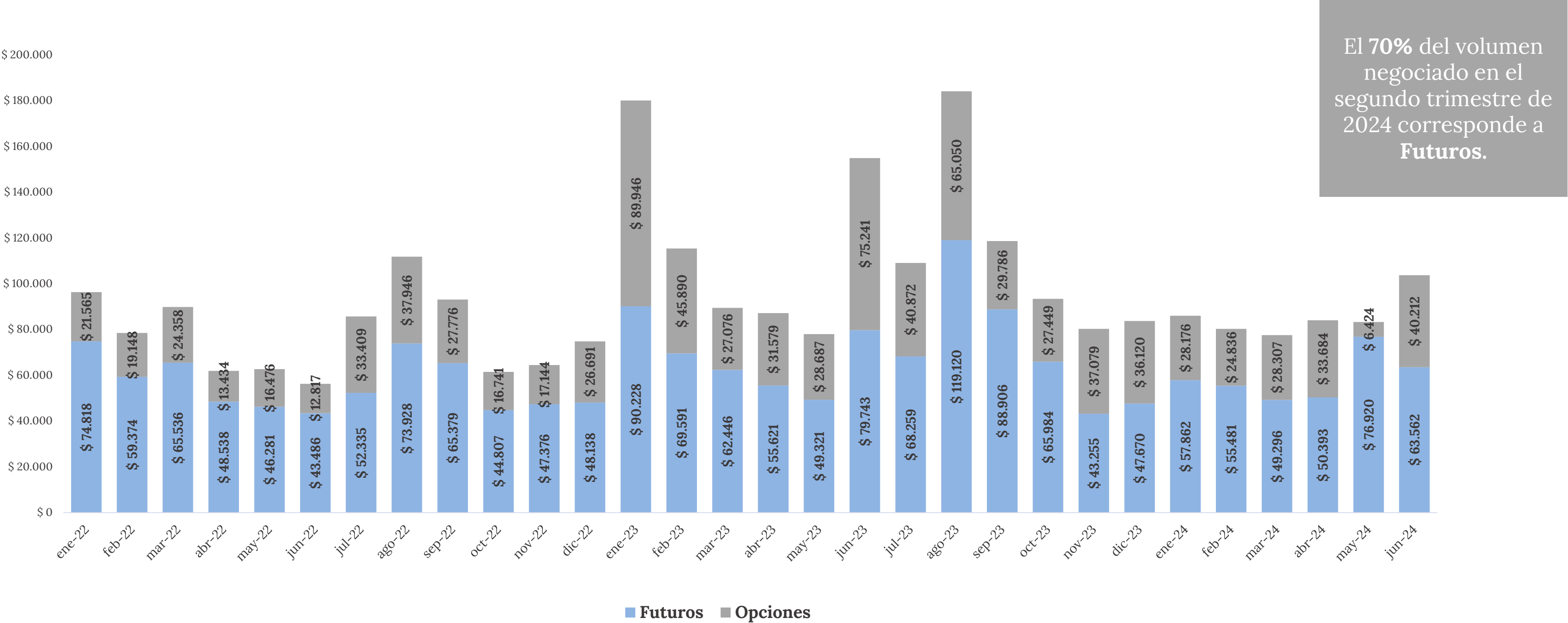
En millones de dólares MEP  
(enero 2022 – junio 2024)



Fuente: CNV en base a datos provistos por MATBA ROFEX y ByMA.

# Negociación de Mercado.

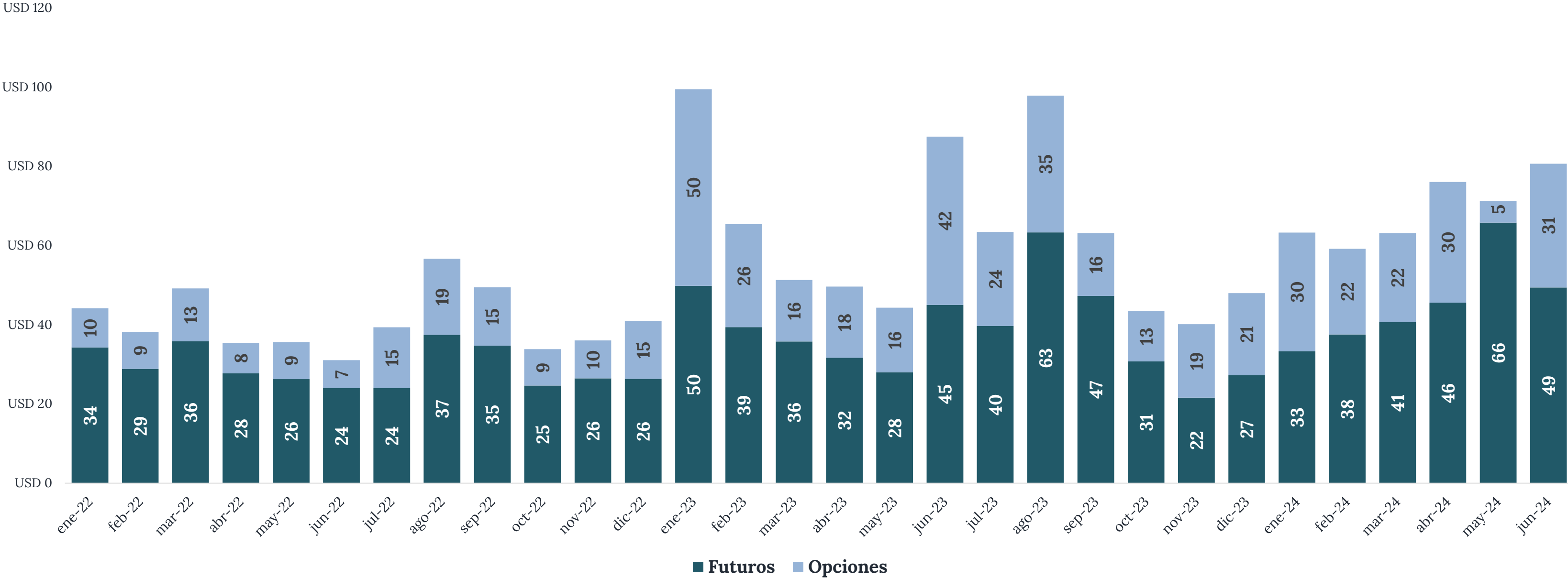
**Volumen Operado de Derivados sobre Acciones o Índices de Acciones**  
 En millones de pesos constantes de junio 2024 (IPC)  
 (enero 2022 – junio 2024)



Fuente: CNV en base a datos provistos por MATBA ROFEX y ByMA

# Negociación de Mercado.

**Volumen Operado de Derivados sobre Acciones o Índices de Acciones**  
 En millones de dólares MEP  
 (enero 2022 – junio 2024)

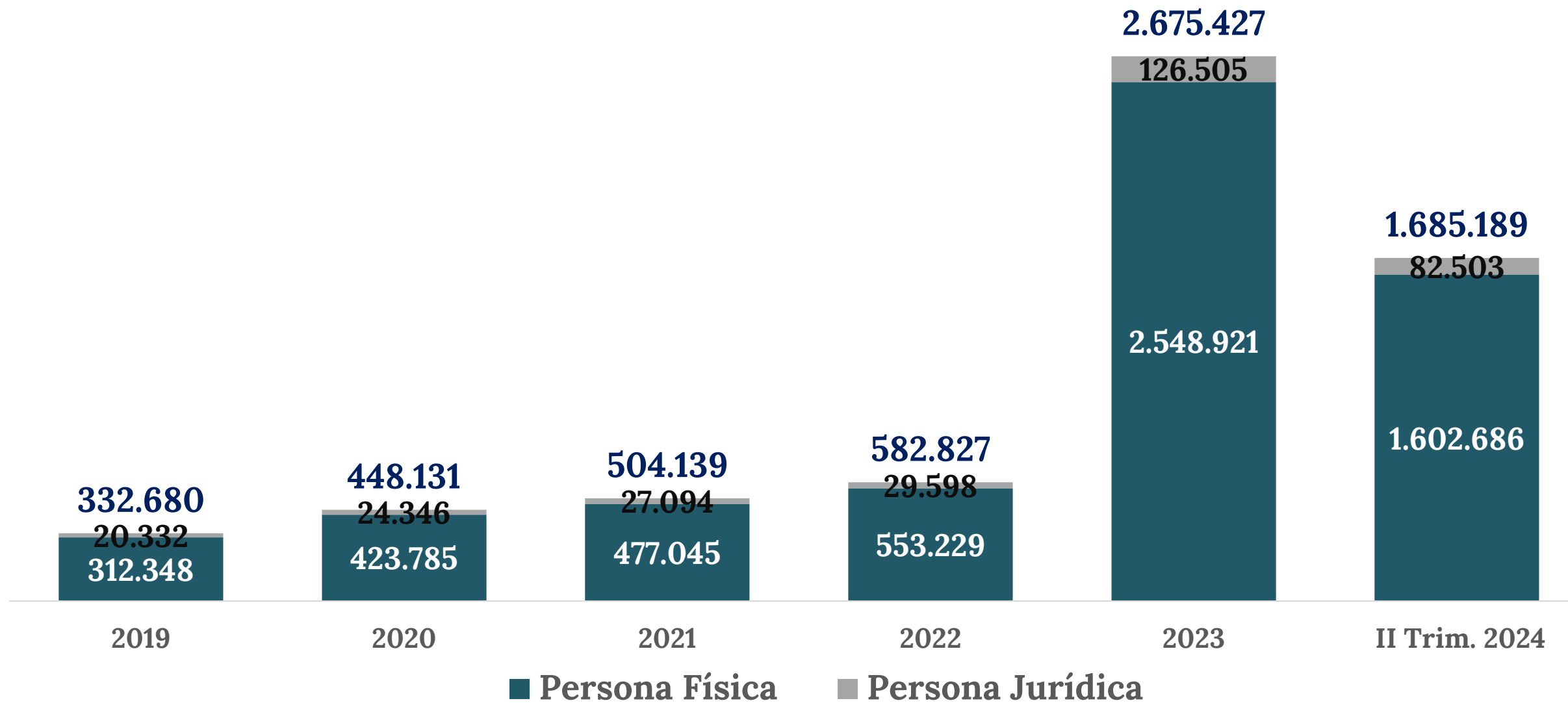


Fuente: CNV en base a datos provistos por MATBA ROFEX y ByMA

# Cuentas Comitentes

## Cantidad de subcuentas comitentes con saldo

En unidades  
(enero 2019 – II Trim. 2024)



**-37%** de cuentas con saldo respecto de diciembre 2023

## Porcentaje de instrumento en tenencia (\*) a junio 2024

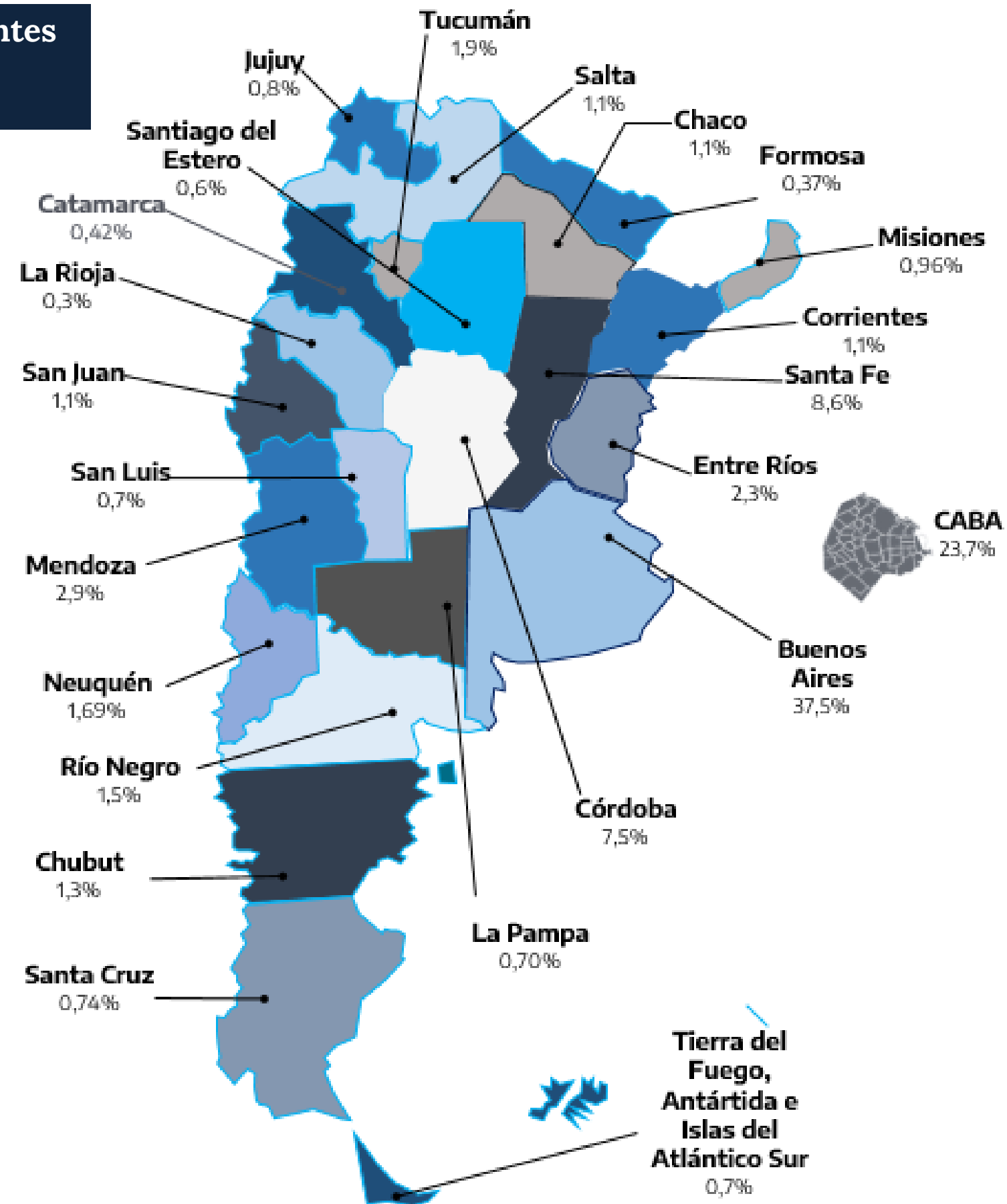
Acciones	38%
Títulos Públicos	41%
Obligaciones Negociables	16%
Moneda	16%
Fondos Inversión	21%
CEDEARS	43%

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

Fuente: CNV en base a datos provistos por Caja de Valores S.A.

# Cuentas Comitentes

Distribución Geográfica de Subcuentas Comitentes  
con Saldo  
junio 2024



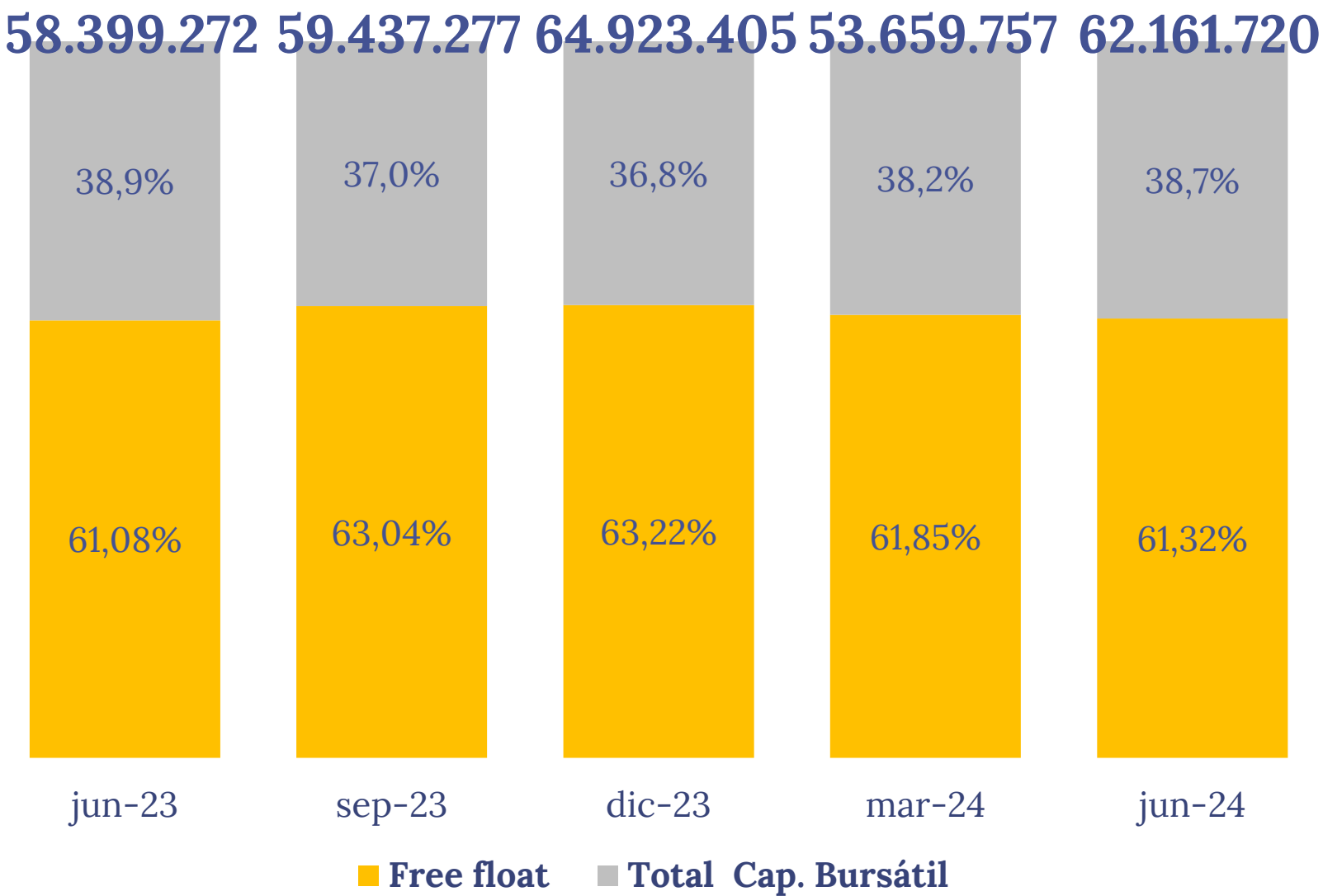
Buenos Aires y CABA concentran el 62% de cuentas con saldo del país.

# Mercado de Acciones

---

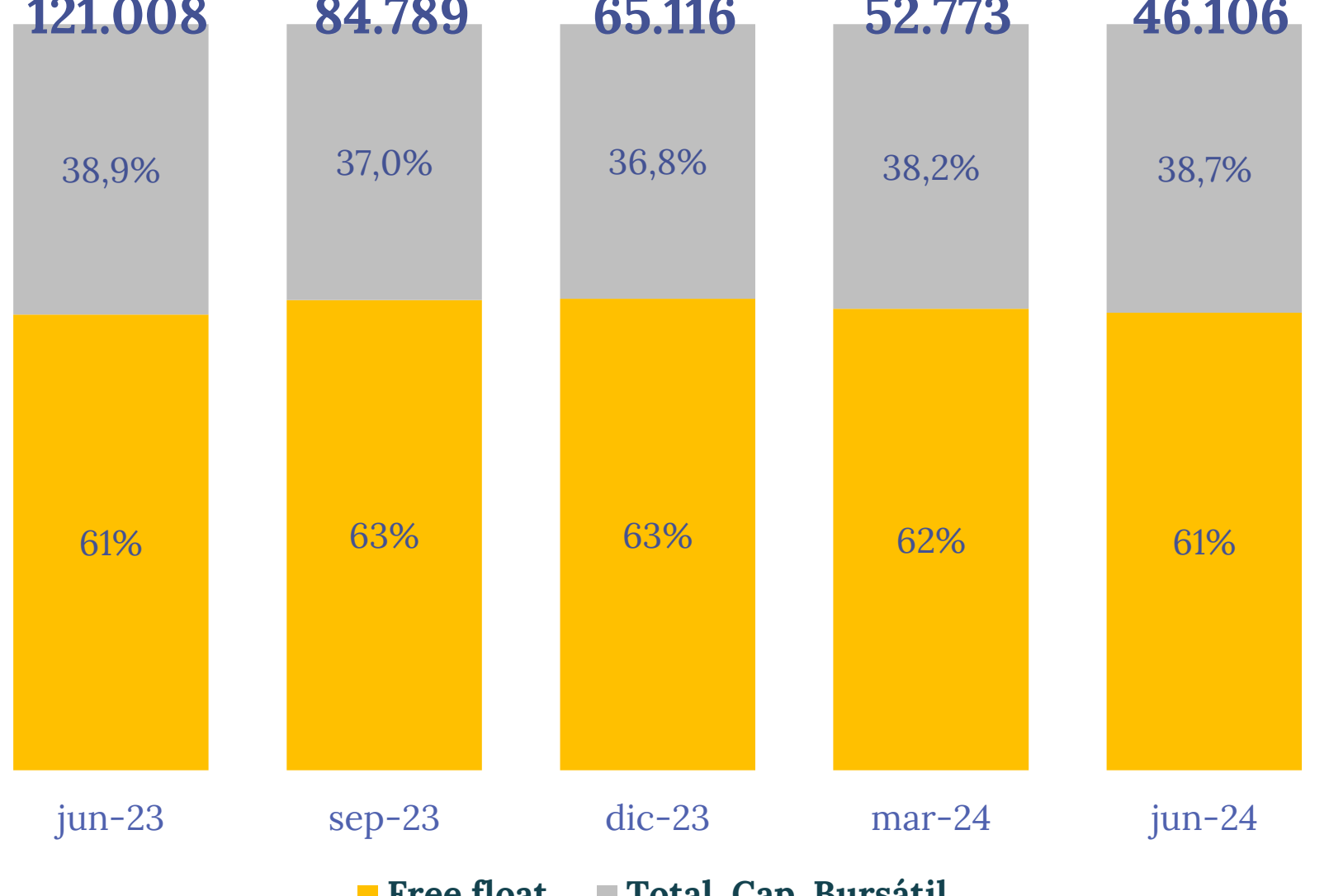
# Mercado de Acciones. Capitalización Bursátil y Free Float

**Evolución del Free Float vs. Capitalización Bursátil**  
 En miles de millones de pesos constantes de junio 2024 (IPC) y porcentajes  
 (junio 2023 – junio 2024)



Fuente: CNV en base a datos provistos por Bolsar y Bloomberg

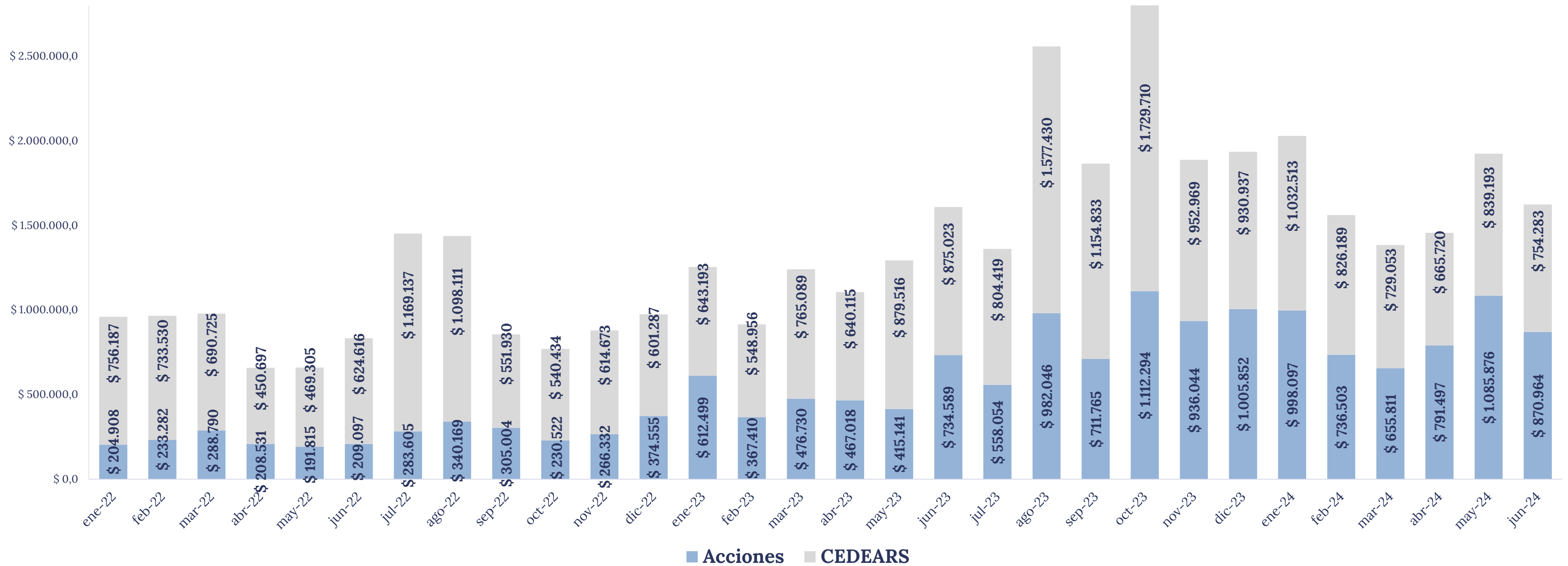
**Evolución del Free Float vs. Capitalización Bursátil**  
 En miles de millones de dólares MEP y porcentajes  
 (junio 2023 – junio 2024)



Fuente: CNV en base a datos provistos por Bolsar y Bloomberg

# Mercado de Acciones

**Negociación Mercado de Contado - Acciones + Cedears.**  
 En millones de pesos constantes de junio 2024 (IPC)  
 (enero 2022 – junio 2024)



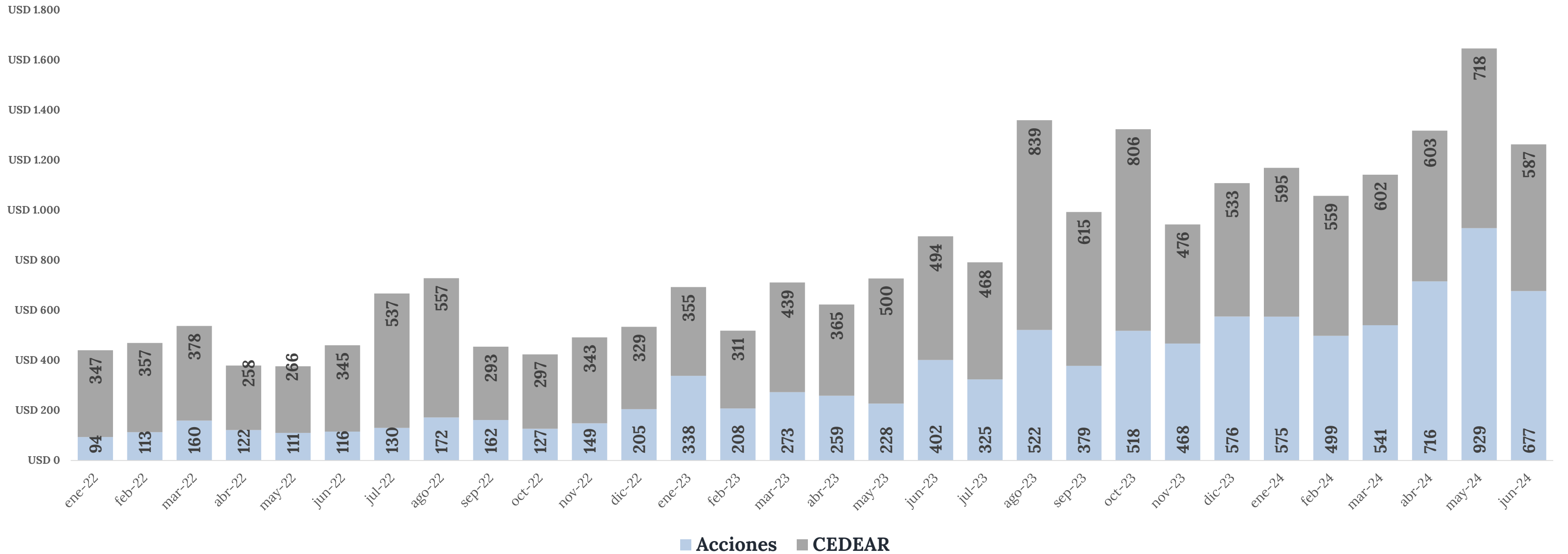
Fuente: CNV en base a datos provistos por BYMA y MAE



# Mercado de Acciones

## Negociación Mercado de Contado - Acciones + Cedears.

En millones de dólares MEP  
(enero 2022 – junio 2024)

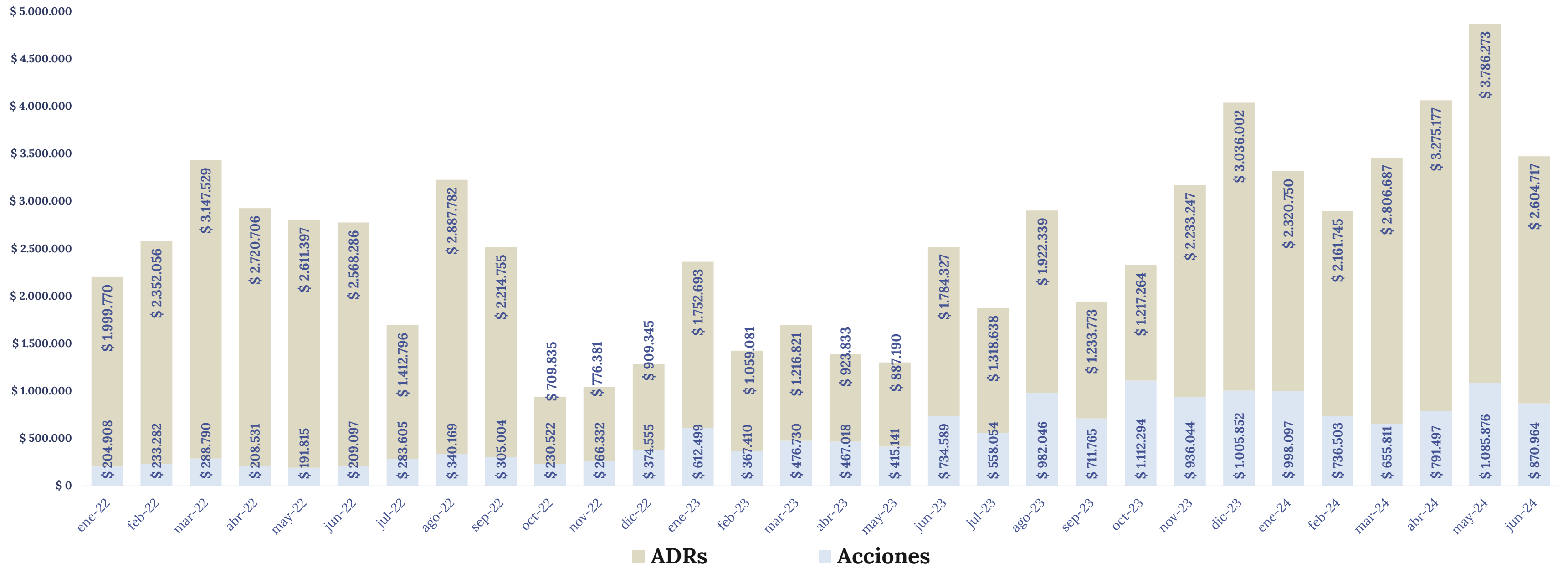


Fuente: CNV en base a datos provistos por BYMA y MAE

# Mercado de Acciones

## Negociación Secundaria de Acciones vs ADR's

En millones de pesos constantes de junio 2024 (IPC)  
(enero 2022 – junio 2024)

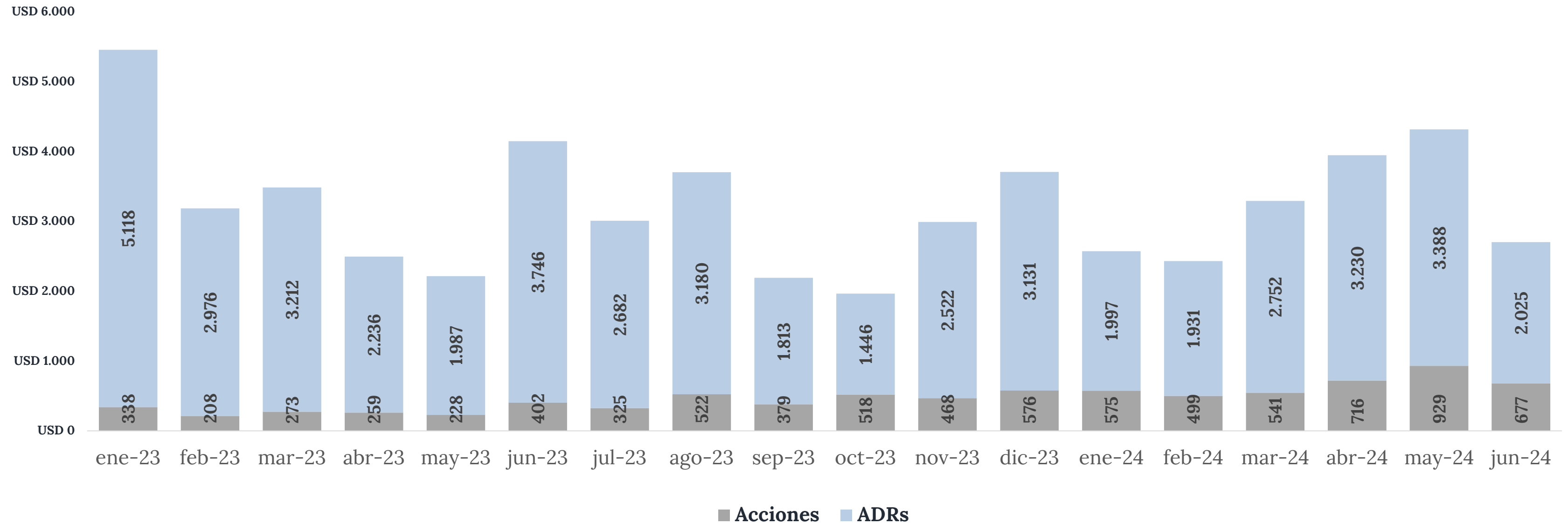


Fuente: CNV en base a datos provistos por BYMA, MAE y Bloomberg

# Mercado de Acciones

## Negociación Secundaria de Acciones vs ADR's

En millones de dólares MEP  
(enero 2023 – junio 2024)



Fuente: CNV en base a datos provistos por BYMA, MAE y Bloomberg

# Liquidez del Mercado de Acciones – Pesos constantes



Fuente: CNV en base a datos provistos por BYMA y Matba Rofex.

\* El volumen promedio se calcula sobre el total de 119 ruedas hasta el 30 de junio 2024.

\*\* Futuros sobre acciones o índices de acciones.

\*\*\* Opciones sobre acciones o índices de acciones.

# Liquidez del Mercado de Acciones- Dólar MEP



Fuente: CNV en base a datos provistos por BYMA y Matba Rofex.

\* El volumen promedio se calcula sobre el total de 119 ruedas hasta 30 de junio 2024.

\*\* Futuros sobre acciones o índices de acciones.

\*\*\* Opciones sobre acciones o índices de acciones.

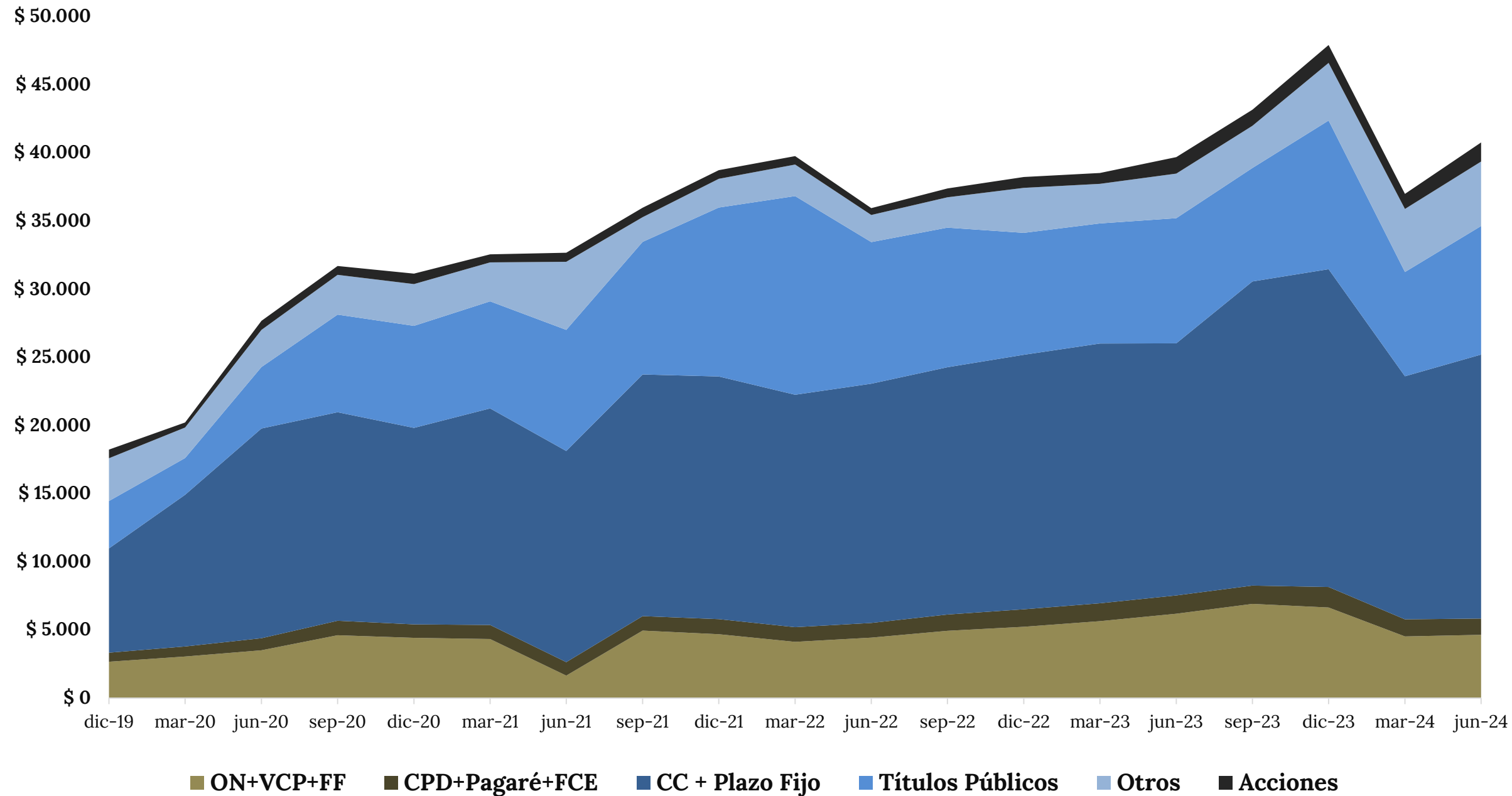
# Fondos Comunes de Inversión Abiertos

---

# Fondos Comunes de Inversión Abiertos

## Evolución Patrimonio Neto Administrado por Instrumento

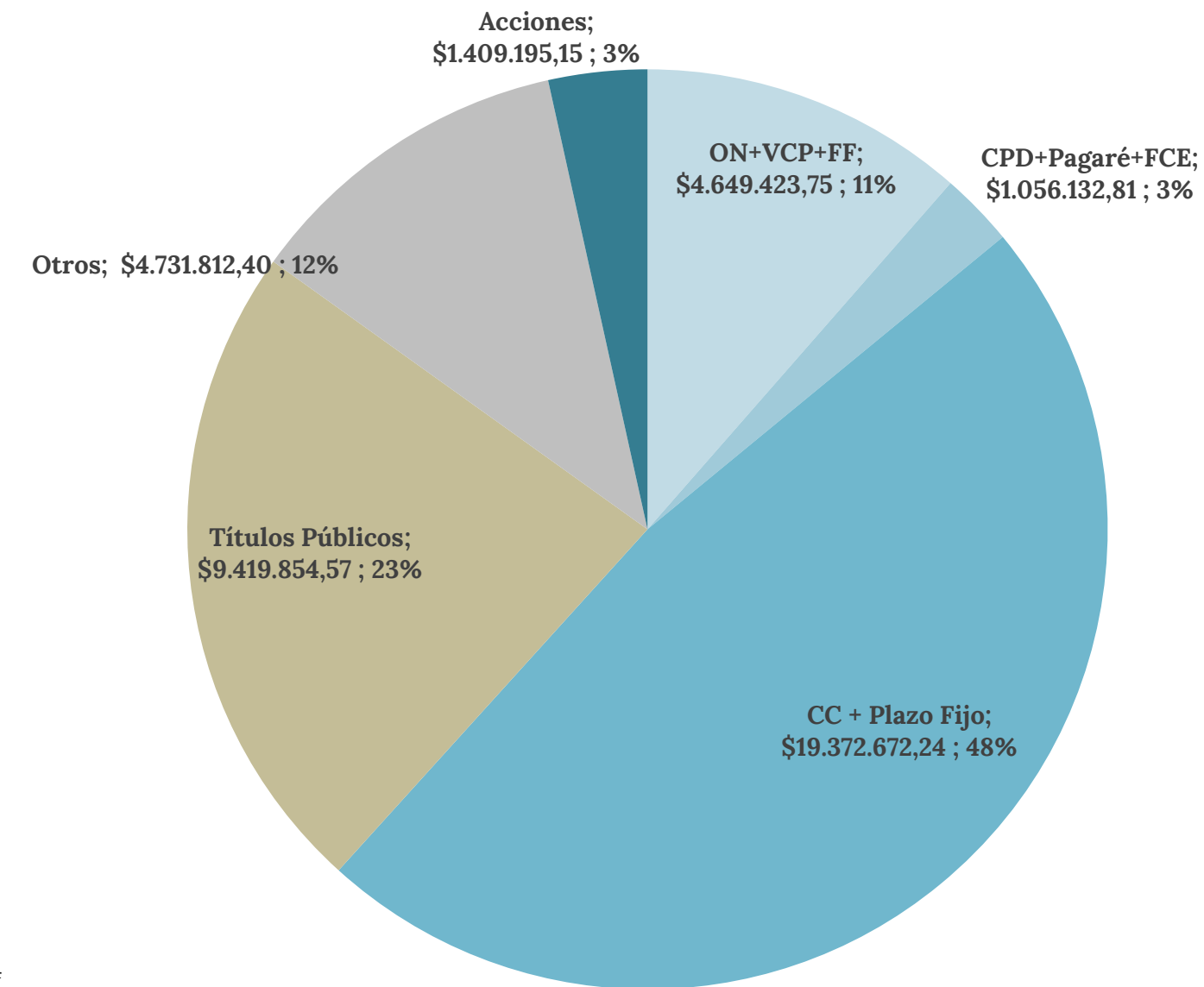
En miles de millones de pesos constantes de junio 2024 (IPC)  
(diciembre 2019 – junio 2024)



Fuente: CNV en base a datos provistos por la CAFCI

## Patrimonio Neto Administrado por Tipo de Instrumento

En miles de millones de pesos constantes de junio 2024 (IPC)  
junio 2024

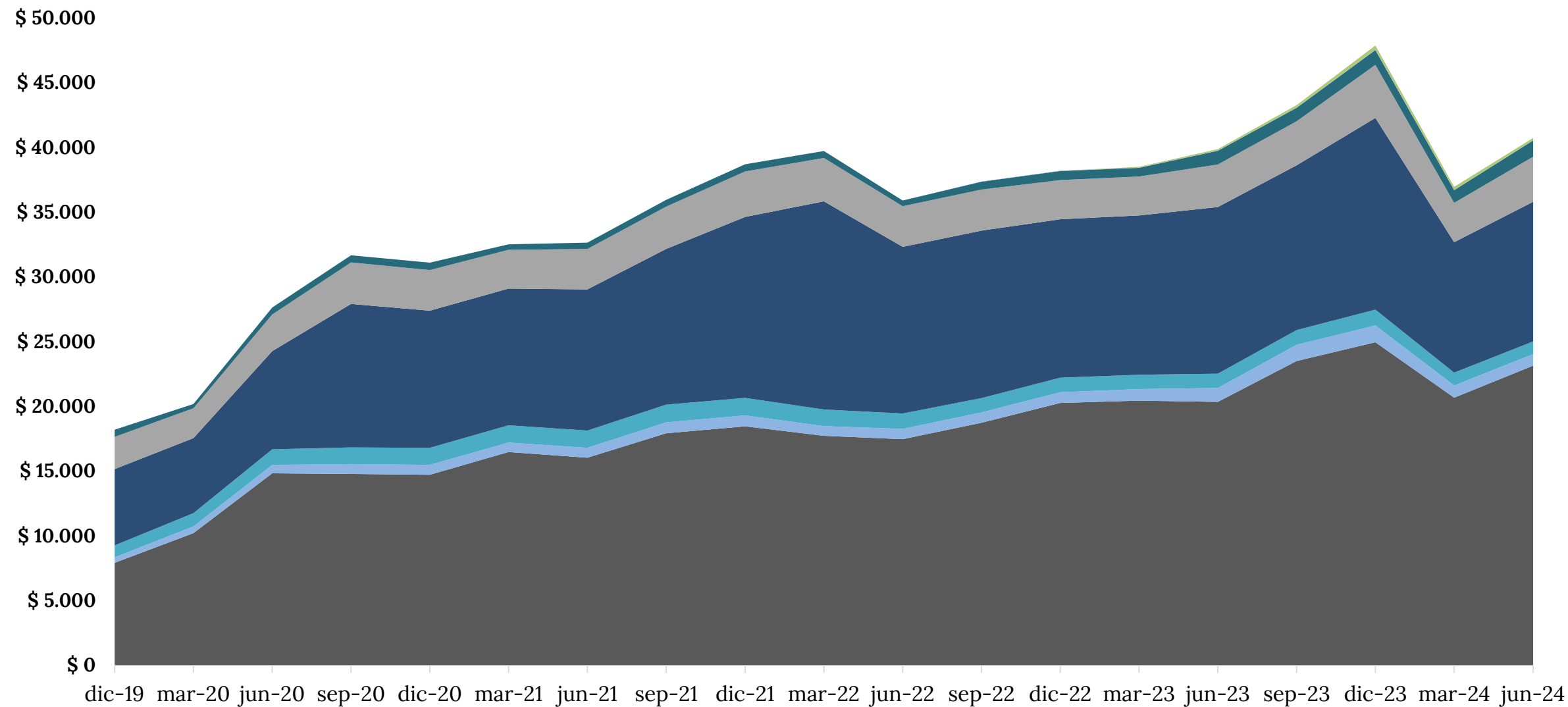


Fuente: CNV en base a datos provistos por la CAFCI

# Fondos Comunes de Inversión Abiertos

## Evolución del Patrimonio Neto Administrado por Tipo de Fondo

En miles de millones de pesos constantes de junio 2024 (IPC)  
(diciembre 2019 – junio 2024)

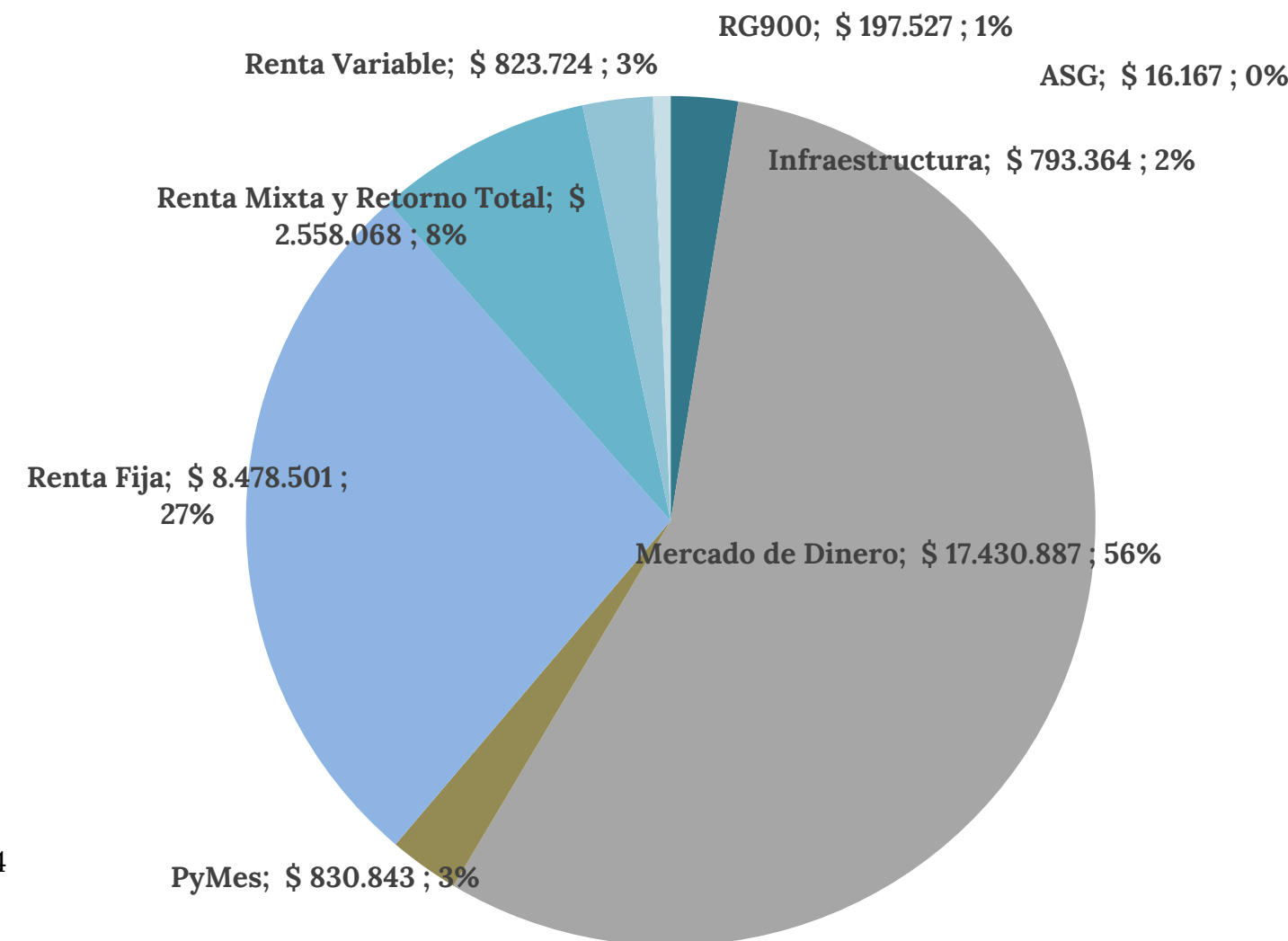


- Mercado de Dinero
- Renta Fija
- ASG
- Infraestructura
- Renta Mixta y Retorno Total
- RG900
- PyMes
- Renta Variable

Fuente: CNV en base a datos provistos por la CAFCI

## Patrimonio Neto Administrado por Tipo de Fondo

En miles de millones de pesos constantes de junio 2024 (IPC)  
Junio 2024



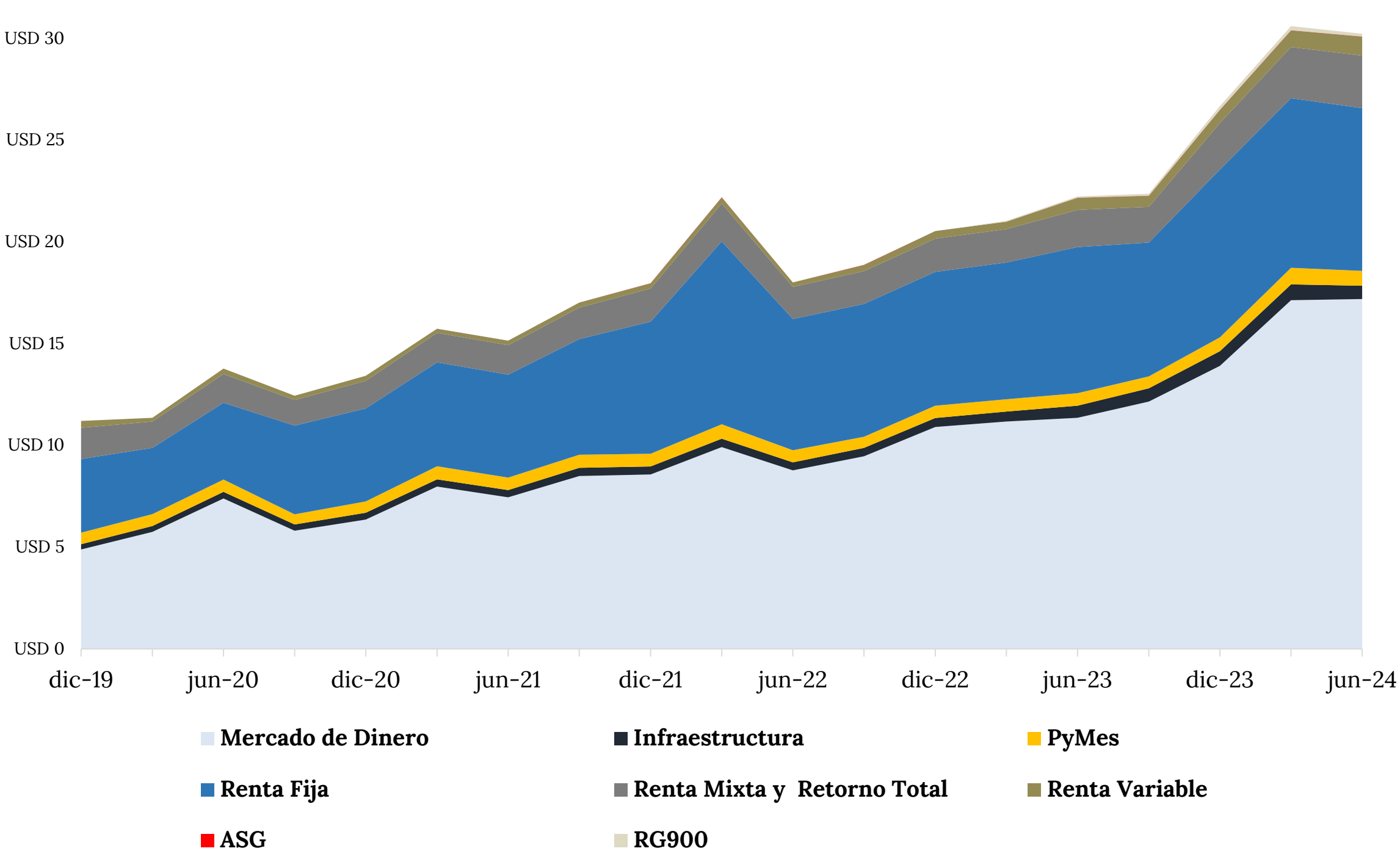
Fuente: CNV en base a datos provistos por la CAFCI



# Fondos Comunes de Inversión Abiertos

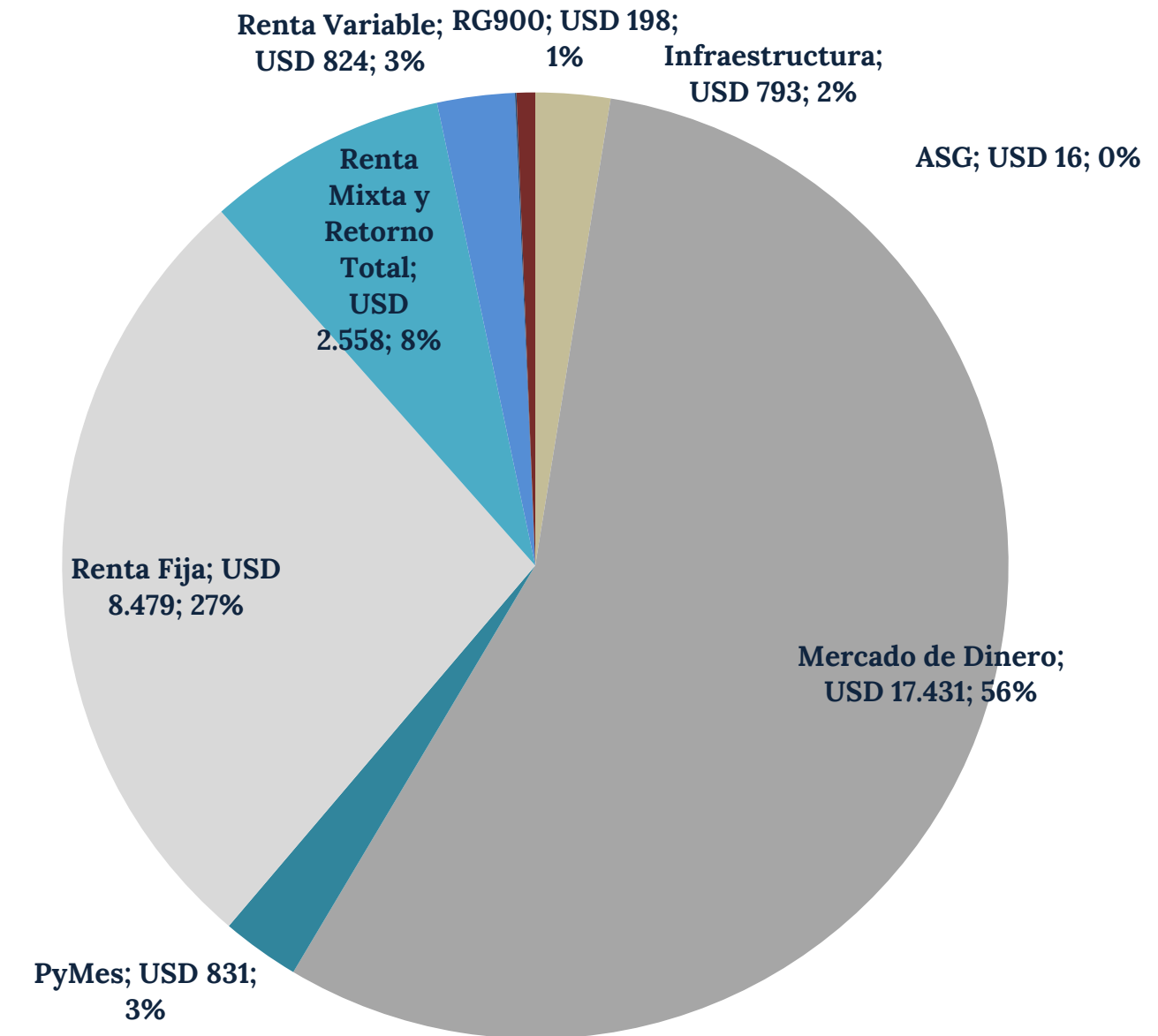
## Evolución del Patrimonio Neto Administrado por Tipo de Fondo

En miles de millones de dólares MEP  
(diciembre 2019 – junio 2024)



## Patrimonio Neto Administrado por Tipo de Fondo

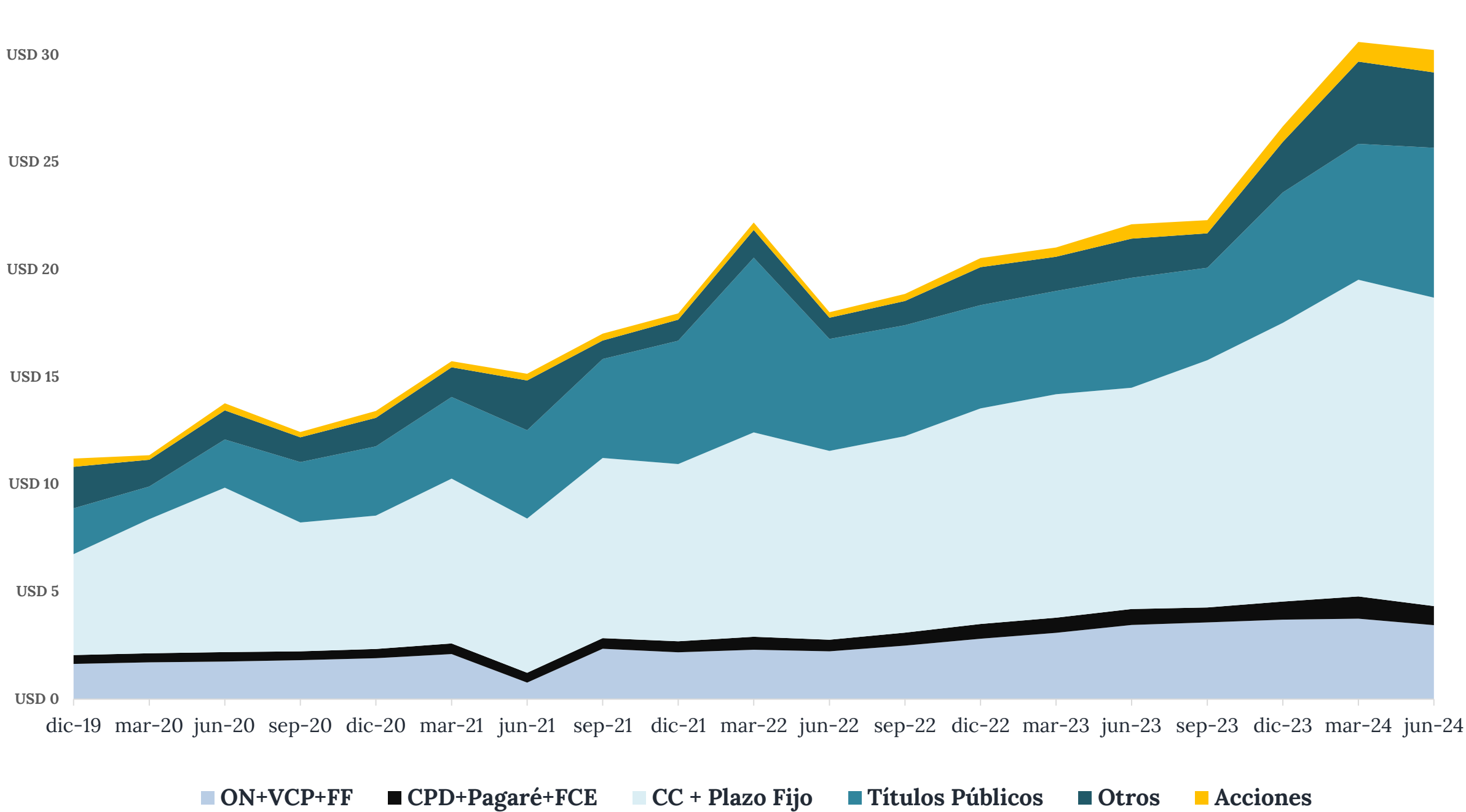
En miles de millones de dólares MEP  
Junio 2024



# Fondos Comunes de Inversión Abiertos

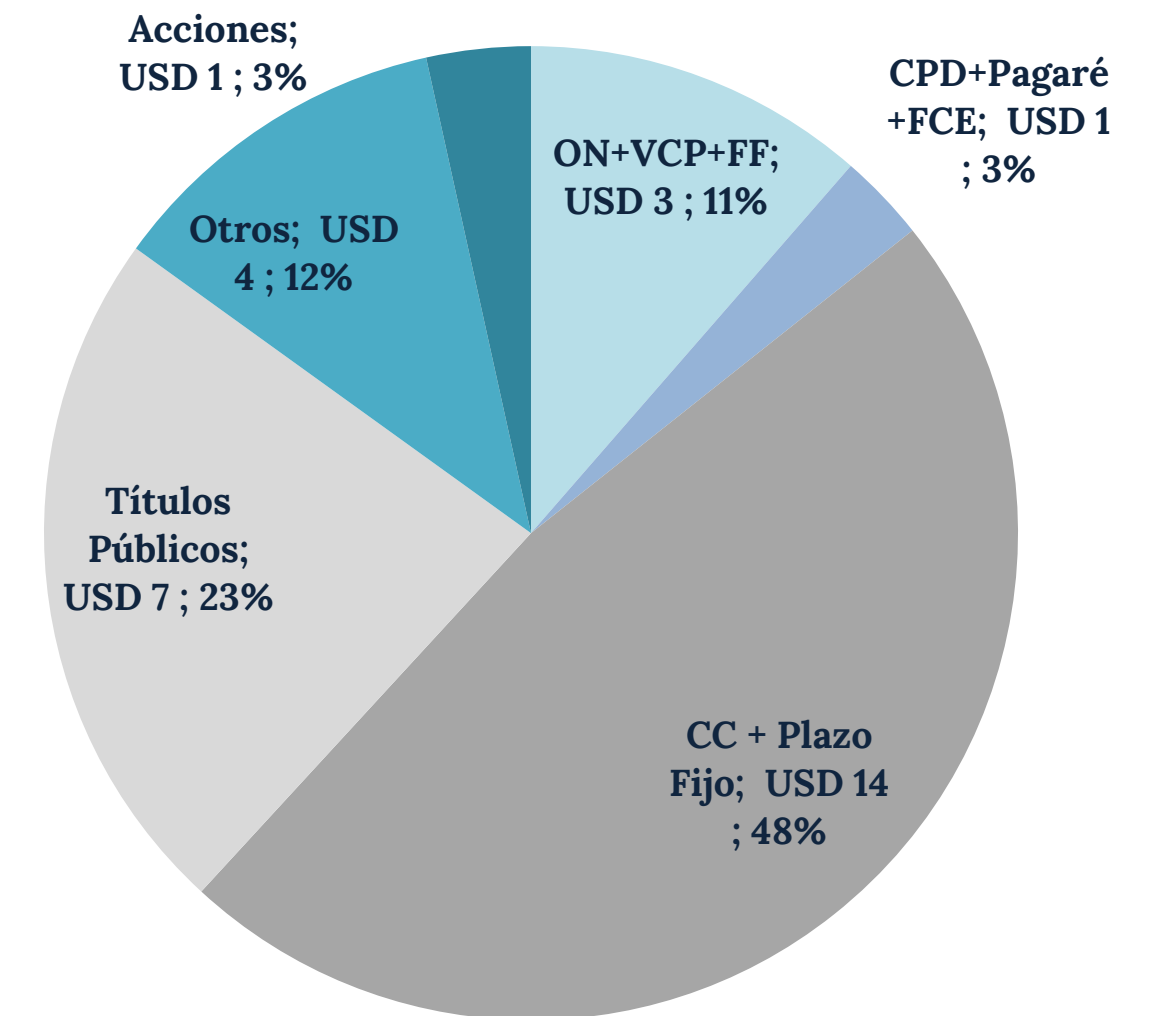
## Evolución Patrimonio Neto Administrado por Instrumento

En miles de millones de dólares MEP  
(diciembre 2019 – junio 2024)



## Patrimonio Neto Administrado por Tipo de Instrumento

En miles de millones de dólares MEP  
Junio 2024

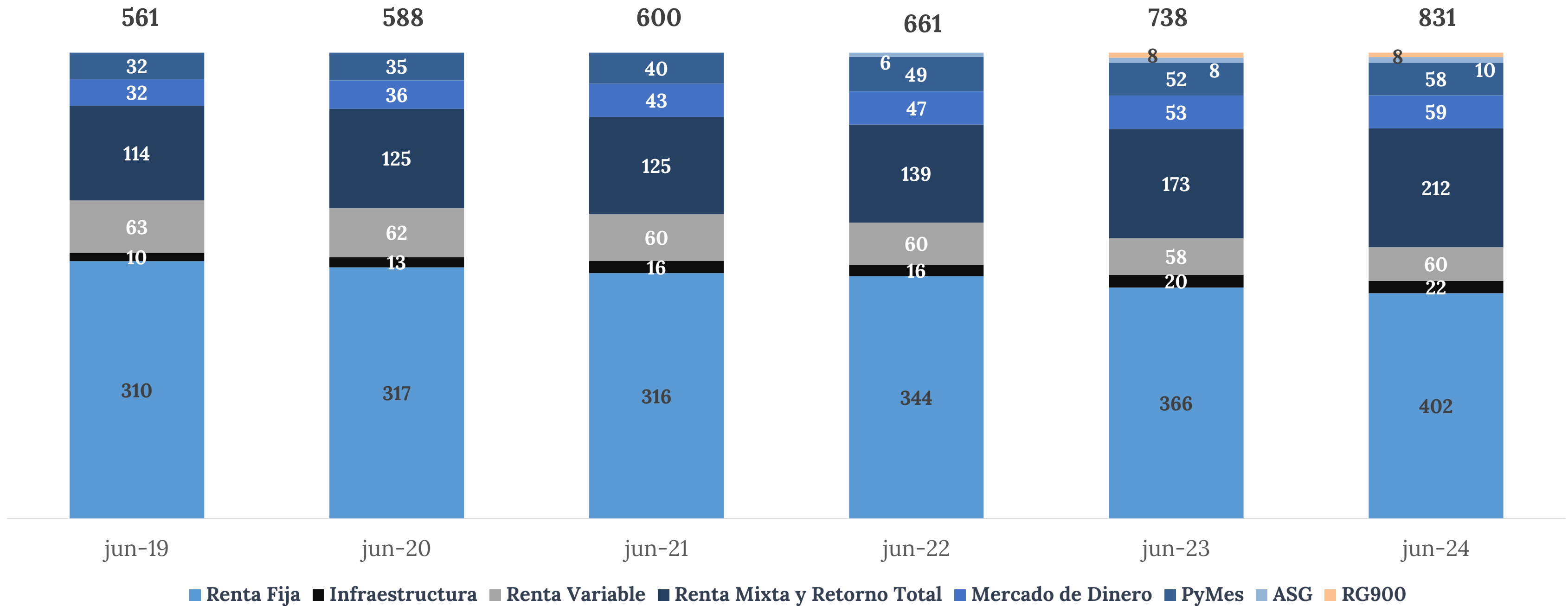


Fuente: CNV en base a datos provistos por la CAFCI

Fuente: CNV en base a datos provistos por la CAFCI

# Fondos Comunes de Inversión Abiertos

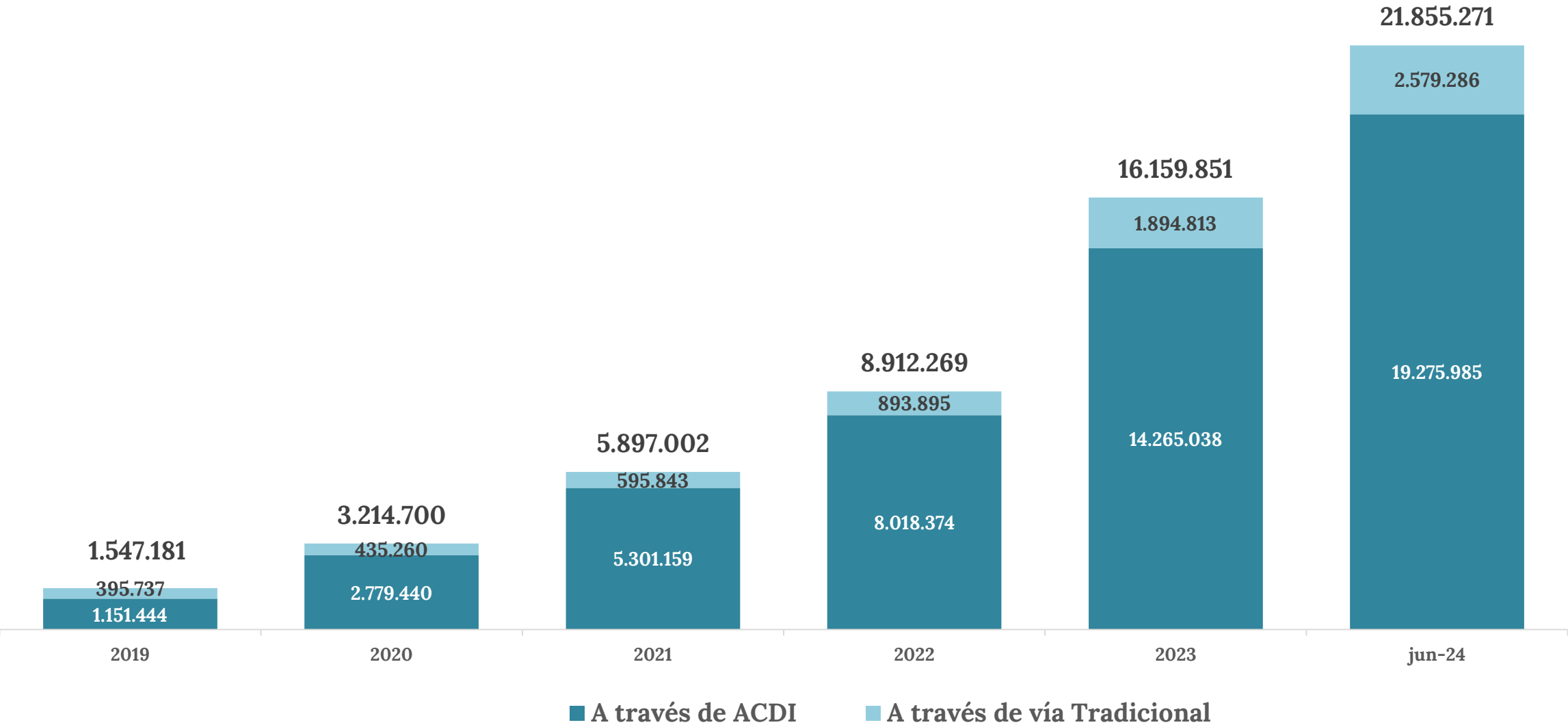
Cantidad de FCI Abiertos por Tipo de Renta  
(junio 2019 – junio 2024)



Fuente: CNV en base a datos provistos por la CAFCI

# Evolución de Inversores de FCI Abiertos

**Cantidad de Cuentas Total de FCI Abiertos  
(2019 – junio 2024)**



**+5,6 millones**  
de inversores de FCI se incorporaron el primer semestre 2024.

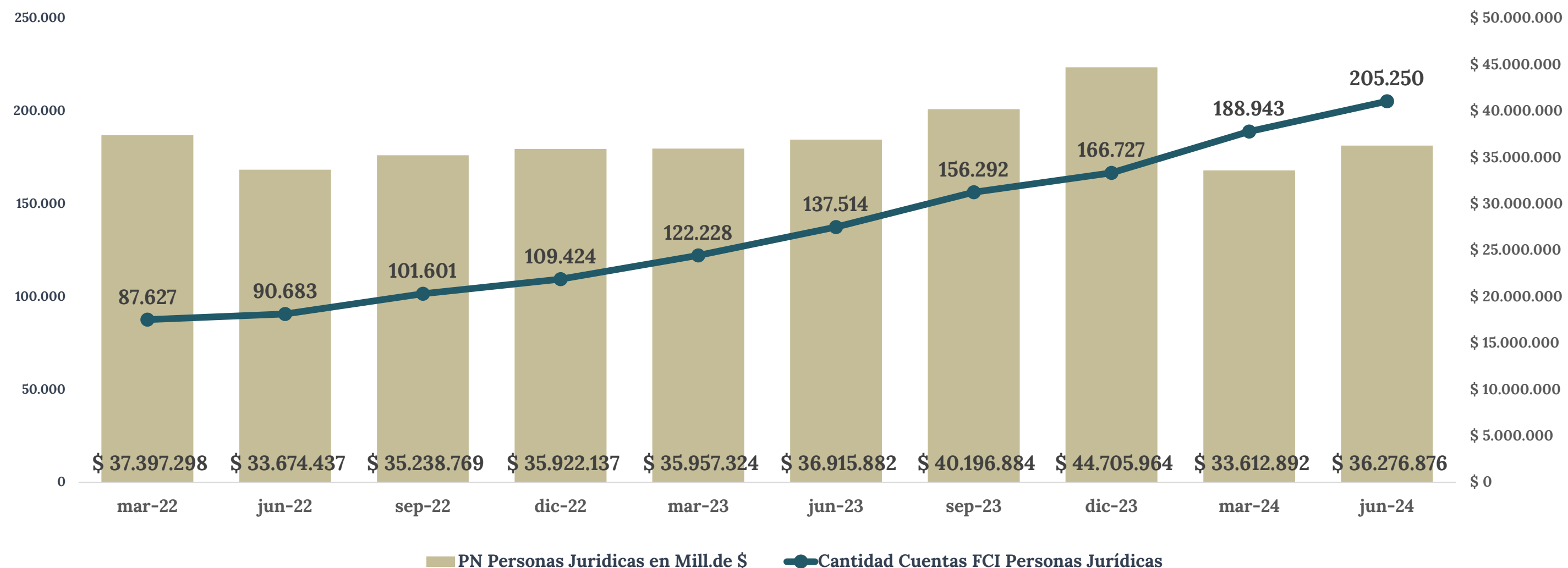
**+5 millones**  
de cuentas se abrieron a través de colocadores integrales (ACDI's), mediante plataformas digitales desde 2023.

**99,78%**  
de las cuentas abiertas (ACDI's) corresponden a cuentas de personas humanas.

Fuente: CNV en base a datos provistos por 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 Abiertos

**Cantidad de cuentas y Patrimonio Neto de Personas jurídicas**  
 En miles de millones de pesos constantes de junio IPC (2024)  
 (marzo 2022 – junio 2024)



**+7%**  
 creció el PN en el  
 segundo trimestre 2024

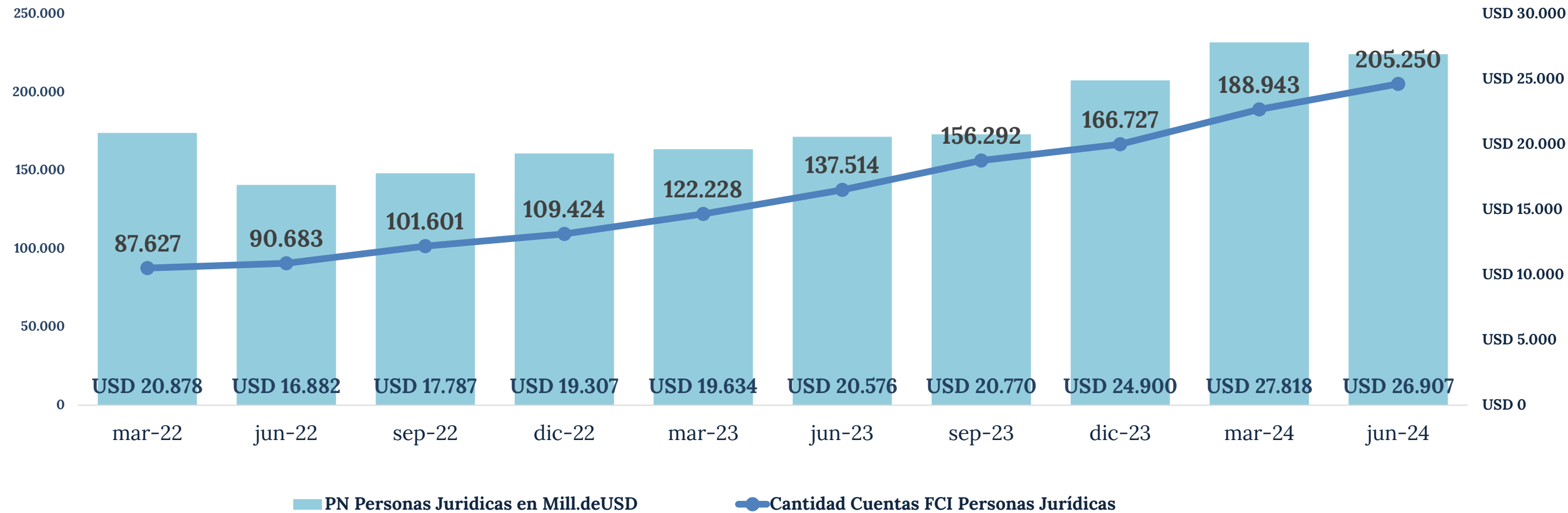
Fuente: Información CAFCI-CNV- ajustado IPC JUNIO 2024

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:

# Evolución de Inversores FCI Abiertos

**Cantidad de cuentas y Patrimonio Neto de Personas jurídicas**  
 En millones de dólares MEP  
 (marzo 2022 – junio 2024)



**+16 mil**  
 cuentas se abrieron en  
 el segundo trimestre  
 2024

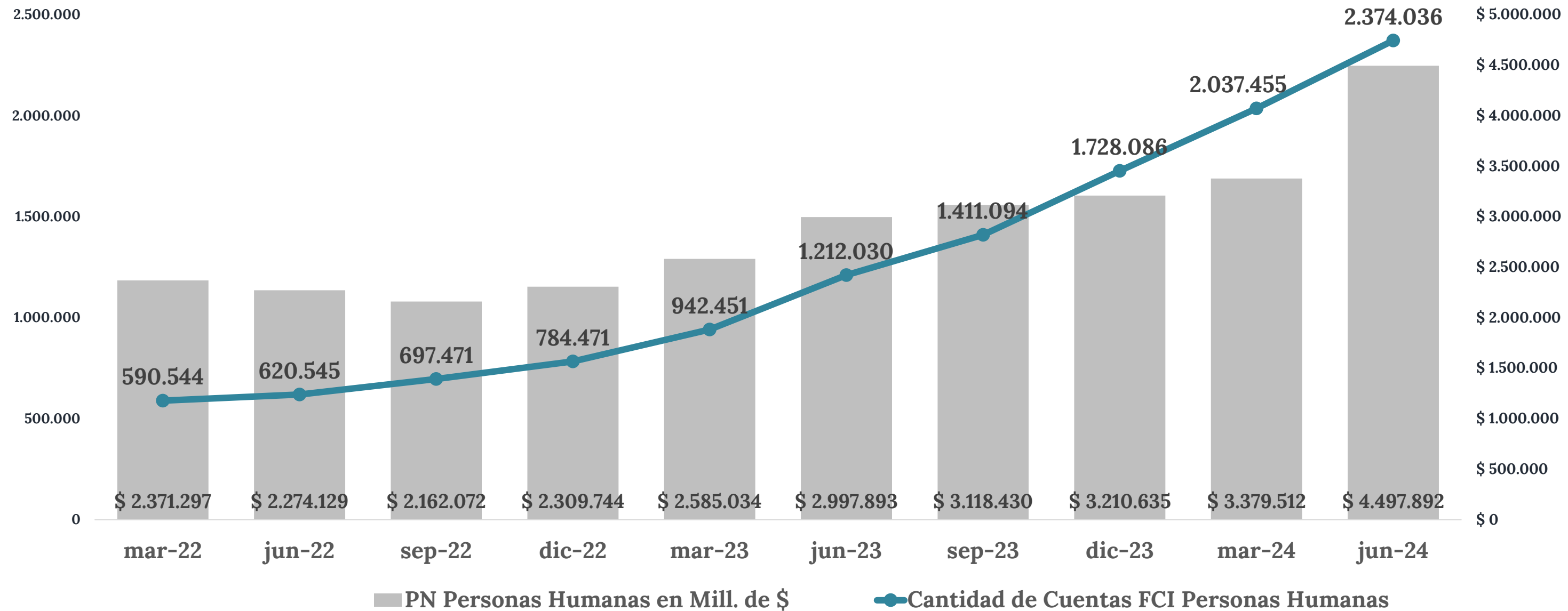
Fuente: Información CAFCI-CNV- No se incluye a cuotapartistas que suscriben a través de los ACDIs  
 Se utiliza el tipo de cambio que surge de la normativa CNV RG Nro. 848:

# Evolución de Inversores FCI Abiertos

## Cantidad de cuentas y Patrimonio Neto de personas humanas

En miles de millones de pesos constantes de junio 2024 (IPC)

(marzo 2022 – junio 2024)



**+33%**  
creció el PN en el segundo trimestre 2024

Fuente: Información CAFCI-CNV- ajustado IPC JUNIO 2024

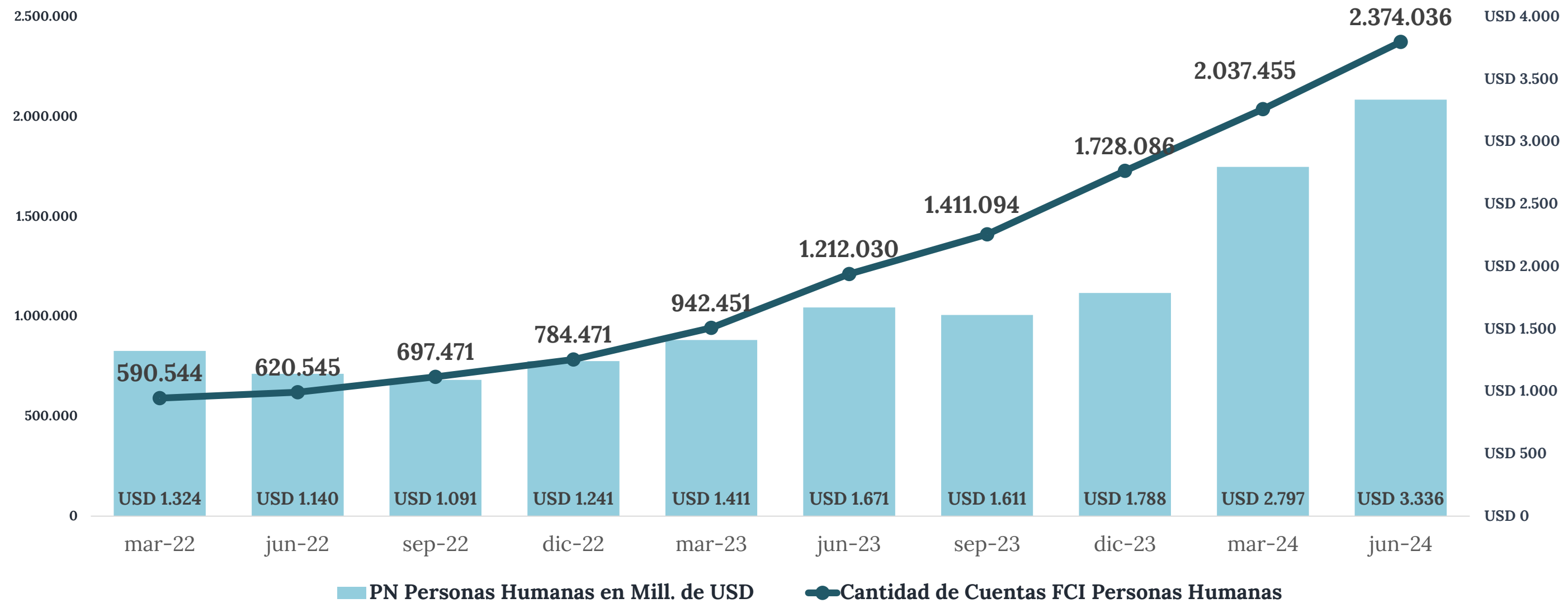
No se incluye a cuotapartistas que suscriben a través de los ACDIs

Se utiliza el tipo de cambio que surge de la normativa CNV RG Nro. 848:

# Evolución de Inversores FCI Abiertos

## Cantidad de cuentas y Patrimonio Neto de personas humanas

En millones de dólares MEP  
(marzo 2022 – junio 2024)



**+336.581**  
nuevas cuentas se abrieron en el segundo trimestre 2024

Fuente: Información CAFCI-CNV-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:



