



Septiembre 2024

Informe Ejecutivo de Gestión

Contenido

NORMATIVA

RESUMEN EJECUTIVO

Principales datos del trimestre.

ECOSISTEMA DEL MERCADO DE CAPITALES

MERCADO PRIMARIO

Emisoras de valores negociables.
Flujos. Stocks.

MERCADO SECUNDARIO

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

MERCADO DE ACCIONES

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

FCI ABIERTOS

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

Normativa

- Consulta pública para adecuación de las disposiciones relativas a la determinación del precio equitativo en las Ofertas Públicas de Adquisición (OPA).([RG 1007](#)).
- Ampliación de las excepciones para los procesos de canje y/o restructuración de cheques de pago diferido y pagarés bursátiles ([RG 1008](#)).
- Consulta pública para reglamentar la Oferta Privada de valores negociables, en el marco de lo establecido en el tercer párrafo del artículo 82 de la Ley N° 26.831 ([RG 1009](#)).
- Reglamentación del Régimen de Regularización de Activos establecido por la Ley N° 27.743 ([RG 1010](#)).
- Ampliación de canales de comercialización de FCI abiertos. Habilita que cualquier Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI (ACDI) pueda adherirse a los convenios de distribución de fondos a través de las plataformas de los mercados, sin estar registrados como ALYCS ni contar con membresía en los mismos ([RG 1011](#)).
- Nuevas pautas relativas al precio equitativo en las OPA ([RG 1012](#)).
- Incorporación de los Organismos Multilaterales de Crédito como Entidades de Garantía ([RG 1013](#)).
- Regularización de activos sin costo – Nuevas alternativas de inversión en el Mercado de Capitales ([RG 1014](#)).
- Consulta pública para reglamentar el referenciamiento de clientes, publicidad de servicios (a través de terceros) y canalización de órdenes entre las ALYCs, PSPs y Plataformas MiPyMEs ([RG 1015](#)).
- Regulación de la Oferta Privada de valores negociables por primera vez ([RG 1016](#)).
- Régimen de Regularización de Activos. Tratamiento de saldos líquidos disponibles en las Cuentas Especiales de Regularización de Activos ([RG 1017](#)).

Normativa

- Flexibilización para cursar y/o liquidar operaciones de venta de valores negociables con liquidación en moneda extranjera ([RG 1018](#)).
- Ampliación del financiamiento para las PyMEs en el mercado de capitales mediante FCI y FF ([RG 1019](#)).
- Simplificación del Régimen Especial de Doble Listado de Empresas Extranjeras ([RG 1020](#)).
- Reducción de tasas y aranceles de emisores frecuentes y CEDEARS ([RG 1021](#)).

Resumen Ejecutivo (*)

- El financiamiento total acumulado durante el tercer trimestre de 2024 ascendió a \$6.891 mil millones de pesos constantes (U\$S 5.134 millones), monto 58% superior que el tercer trimestre de 2023. Por su parte, el financiamiento PyME acumulado alcanzó la cifra de \$2.175.740 millones (U\$S 2.053 millones), representando un aumento de 210% respecto del acumulado de julio-septiembre 2023 en dólares.
- El stock de deuda del mercado de capitales alcanzó la suma de \$58.615.097 millones (U\$S 48.254 millones), medido en pesos representa una caída de 2% y en dólares 23% más respecto del tercer trimestre de 2024.
- El mercado de capitales representa el 54% del financiamiento total, mientras que el crédito bancario explica el 46% del mismo.
- La negociación de Futuros del trimestre ascendió a U\$S 32.892 millones, el 90% de la negociación de corresponde a derivados de Monedas.
- El 69% de las operaciones realizadas a plazo en el trimestre correspondieron a Futuros y el 31% a Opciones.
- El volumen promedio mensual de las operaciones realizadas a plazo durante el trimestre fue de \$165.409 millones (U\$S 374,62 millones).
- La negociación de Acciones (al contado) fue de \$6.240.671 millones (U\$S 4.612 millones); y se compone 49,3% por Acciones Locales y el 50,7% restante por CEDEARS
- El volumen promedio diario de negociación de Acciones durante el 2024 fue de \$48.170 millones (U\$S 33,94 millones), mientras que CEDEARS fue de \$44.117 millones (U\$S 32,80 millones)
- El patrimonio neto (PN) de FCI es de \$47.641 miles de millones (U\$S 39.220 millones), y se aumentó 4% respecto del trimestre anterior. El 58% corresponde a Money Market; 27% Renta Fija; 8% Renta Mixta; 2,% Fondos PyMEs; y el 5% restante pertenece a otros tipos.
- Durante el tercer trimestre de 2024 se incorporaron 100.000 inversores de FCI vía tradicional.
- Más de 7,2 millones de cuentas a través de ACIDI durante este 2024

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

Ecosistema del Mercado de Capitales

Ecosistema del Mercado de Capitales



INVERSORES

3.229.117 Cuentas con saldo en CVSA
2.700.807 Cuentas en FCI vía tradicional
21.643.976 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
8 Entidades Representativas Regionales (ERR)



AGENTES

279 Agentes de Liquidación y Compensación
1467 Agentes Productores
35 Agentes Asesores Globales de Inversiones
81 Agentes de Negociación
7 Agentes de Corretajes de Valores Negociables
1 Plataforma de Financiamiento Colectivo



EMISORAS EN LA OFERTA PÚBLICA

452 Emisoras
193 Régimen General
258 Régimen PyME
1 General y PyME



IDÓNEOS

+11.500 Personas Inscriptas en el Registro de Idóneos

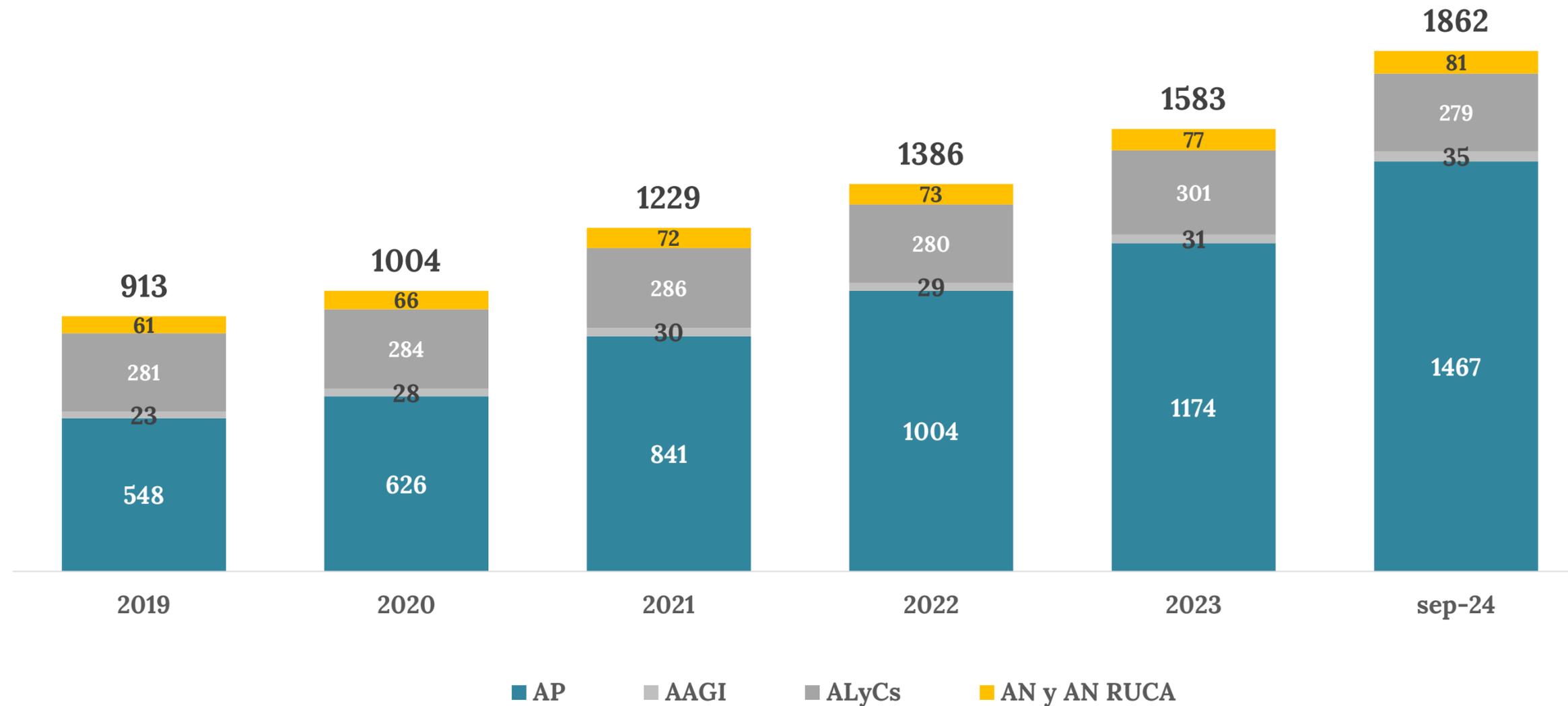


AGENTES DE PRODUCTOS DE INVERSIÓN COLECTIVA

871 FCI Abiertos
19 FCI Cerrados
61 Sociedades Gerentes
24 Depositarias de FCI
47 Agentes Colocadores de FCI
180 Agentes Colocadores Integrales de FCI
183 Fideicomisos Financieros Vigentes
29 Fiduciarios Regulados

Ecosistema del Mercado de Capitales

Evolución de los Agentes Autorizados (enero 2019 – septiembre 2024)

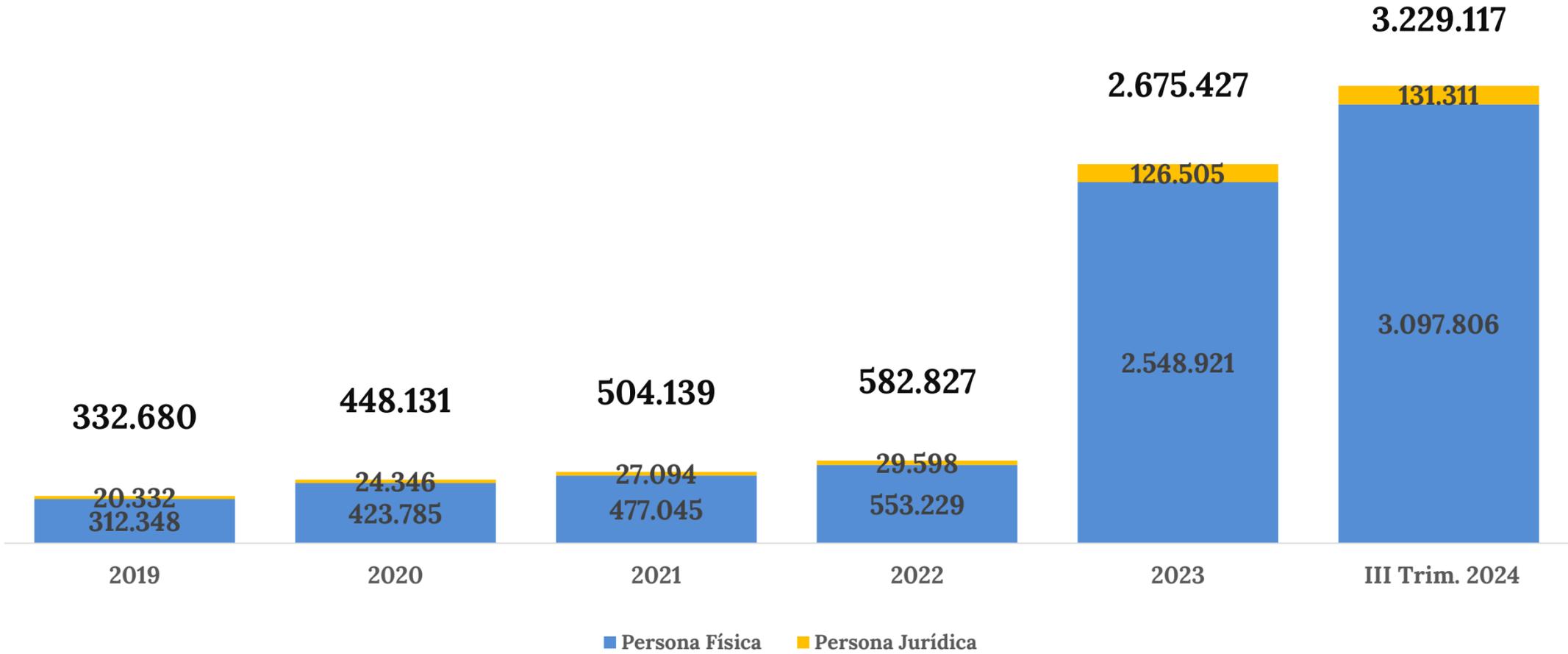


+84 NUEVOS
AGENTES autorizados
en el último trimestre.

Ecosistema del Mercado de Capitales

Cantidad de subcuentas comitentes con saldo

En unidades
(enero 2019 – III Trim. 2024)



124.935 cuentas corresponden a No Residentes

+68% de cuentas con saldo respecto a septiembre 2023

Porcentaje de instrumento en tenencia (*) a septiembre 2024

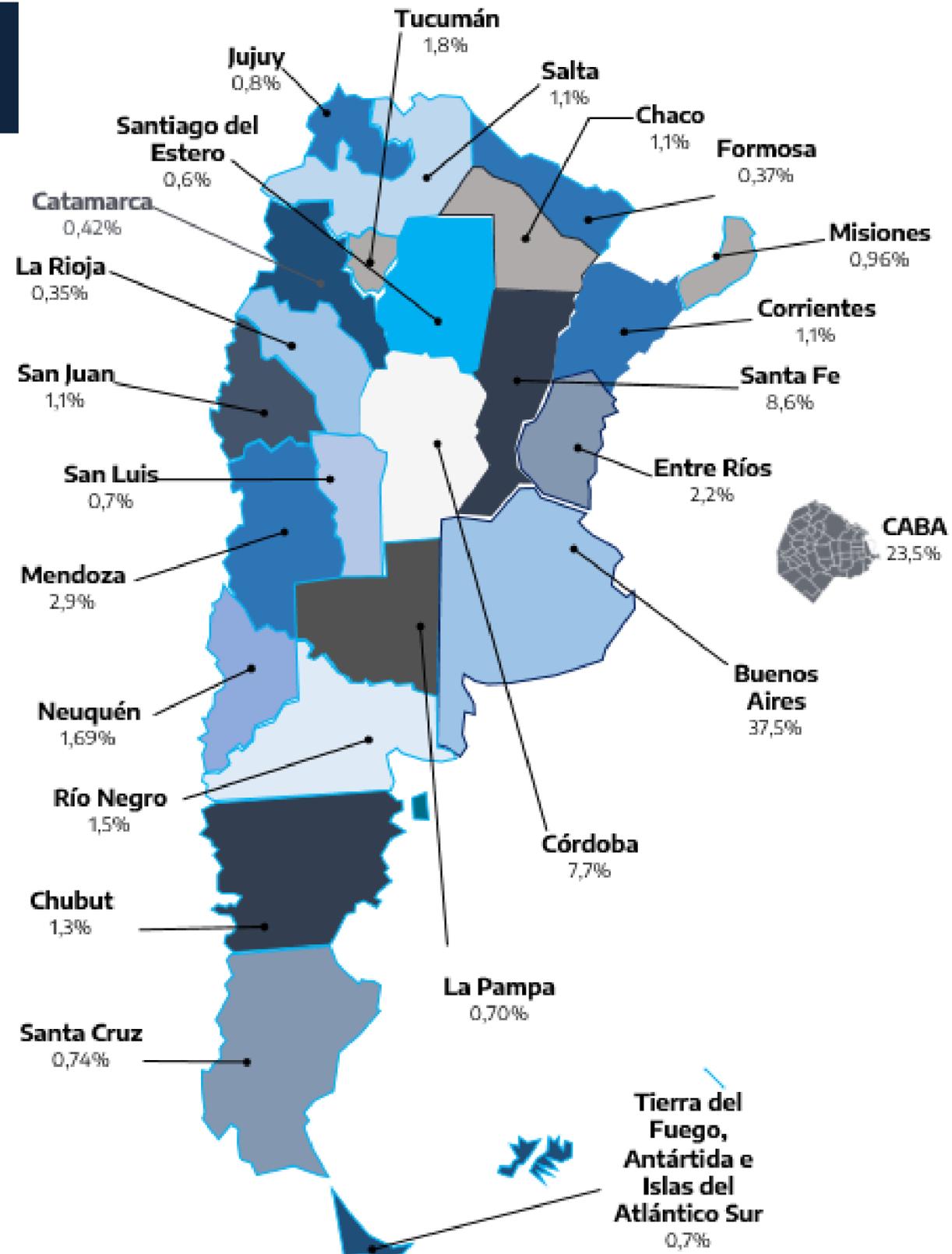
Acciones	21%
Títulos Públicos	24%
Obligaciones Negociables	9%
Moneda	10%
Fondos Inversión	12%
CEDEARS	24%

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

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

Ecosistema del Mercado de Capitales

Distribución Geográfica de Subcuentas Comitentes con Saldo
septiembre 2024



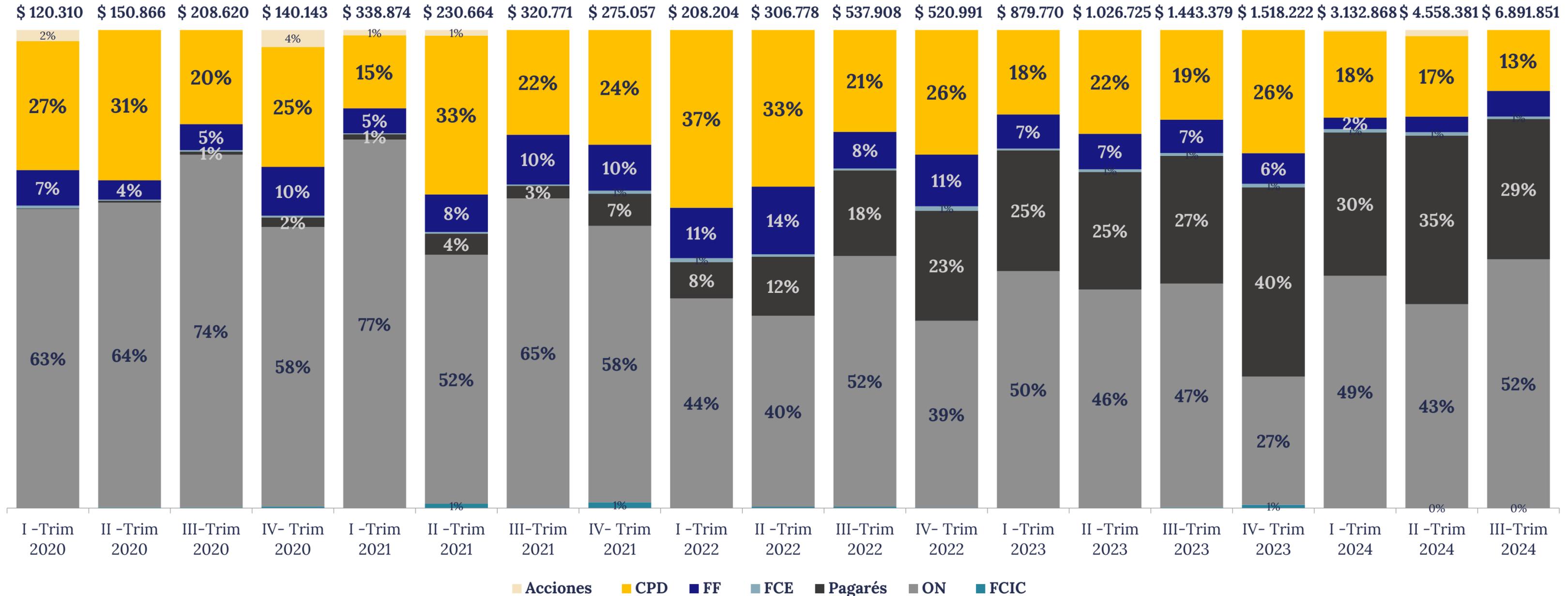
Buenos Aires y CABA concentran el 62% de cuentas con saldo del país.

Mercado Primario

Financiamiento Total en el Mercado de Capitales

Financiamiento del Mercado Primario por Instrumento

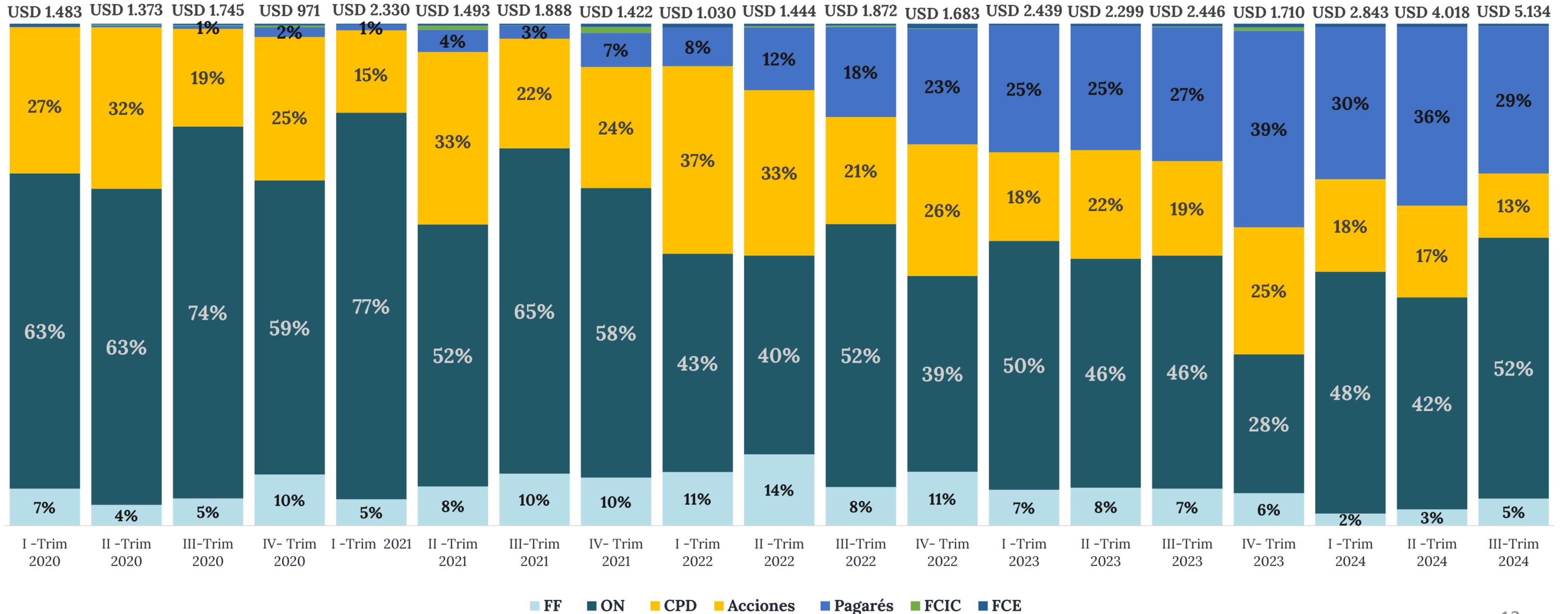
En millones de pesos constantes de septiembre 2024 (IPC)
(I Trimestre 2020 – III Trimestre 2024)



Financiamiento Total en el Mercado de Capitales

Financiamiento del Mercado Primario por Instrumento

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

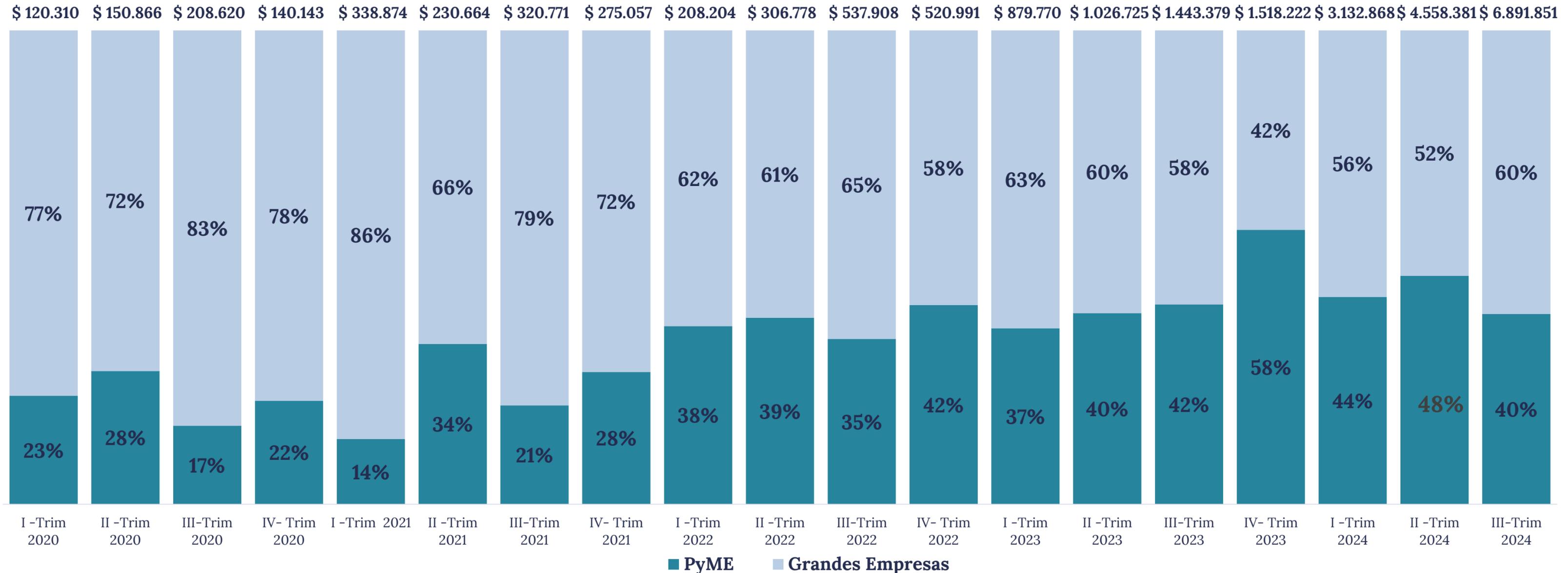


Financiamiento Total en el Mercado de Capitales

Financiamiento Mercado Primario por Tamaño de Empresa

En millones de pesos constantes de septiembre 2024 (IPC)

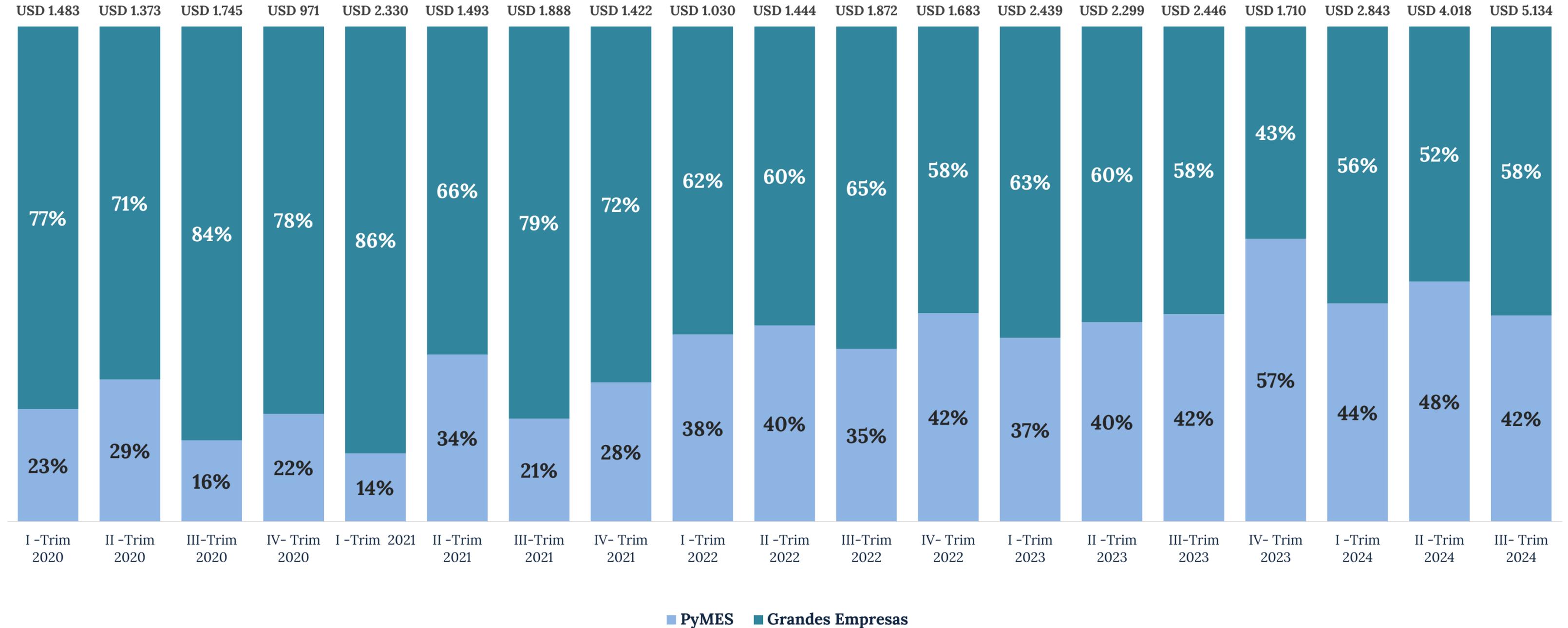
(I Trimestre 2020- III Trimestre 2024)



Financiamiento Total en el Mercado de Capitales

Financiamiento Mercado Primario por Tamaño de Empresa

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

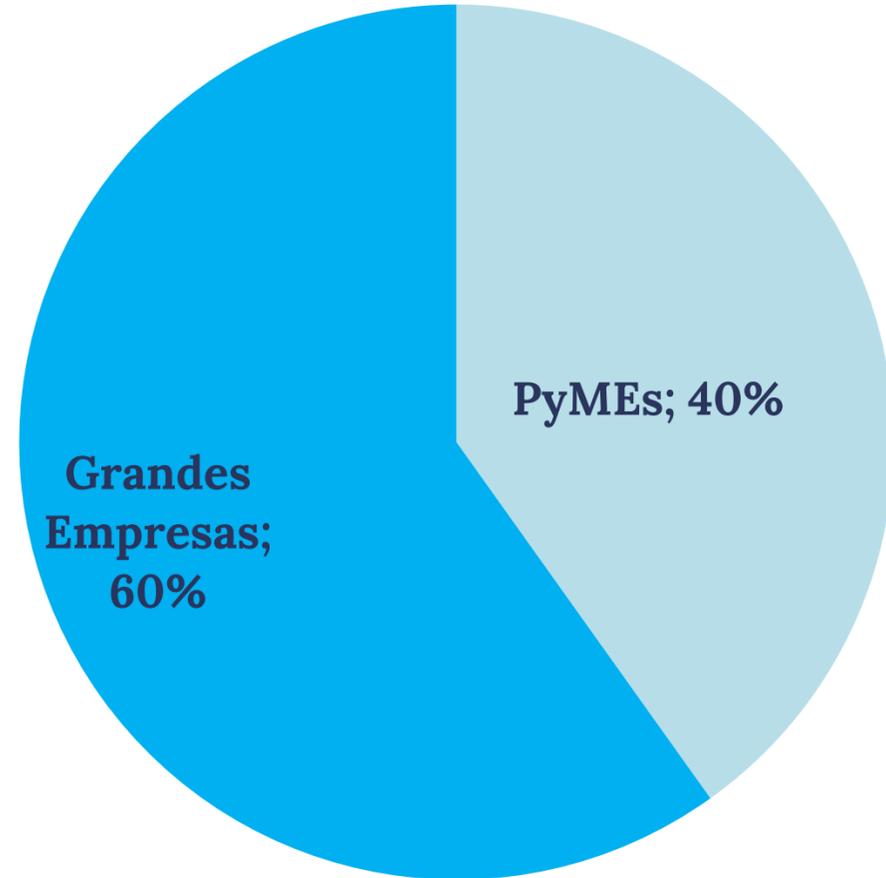


Financiamiento en el Mercado de Capitales.

Participación de Emisiones en el Mercado Primario

Participación por Tamaño de Empresa

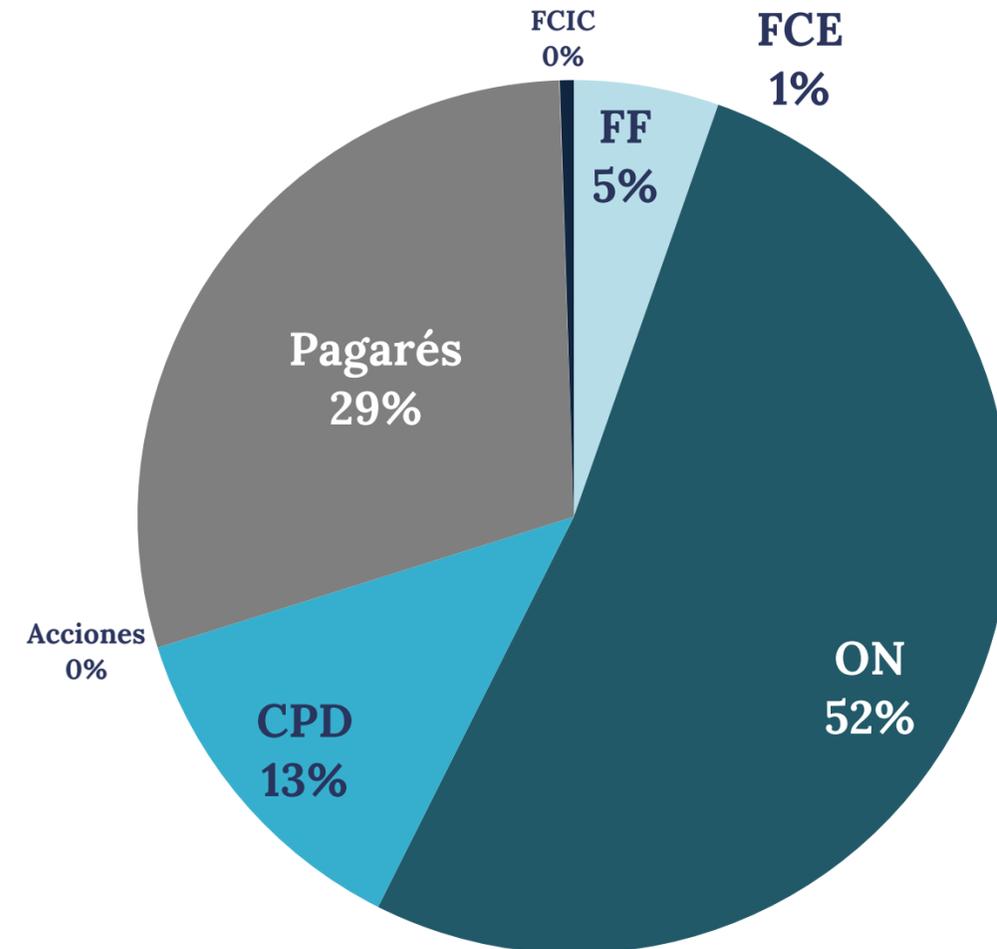
En porcentajes
III Trimestre 2024



Fuente: CNV

Participación por Tipo de Instrumento

En porcentajes
III 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 septiembre 2024 (IPC)
(septiembre 2023 – septiembre 2024)

Mercado de Capitales					
Instrumento	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-23
Free Float Acciones	29.270.585	31.821.572	27.280.710	26.961.445	24.660.607
Obligaciones Negociables	25.984.328	38.232.836	28.750.288	27.133.224	28.999.306
Fideicomisos Financieros	1.166.038	1.335.035	912.349	878.355	1.068.932***
Fondos Cerrados**	599.917	458.020	498.143	484.983	516.131
CPD, Pagaré y FCE	3.334.302	4.959.888	3.703.654	3.280.285	3.370.120
TOTAL	60.355.171	76.807.351	61.145.145	58.738.292	58.615.097
Crédito Bancario al SPNF*	43.892.262	38.574.218	32.423.038	38.996.928	49.324.400

-2%
Mercado de Capitales
Var. % i.a.

+26%
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 FCIC se encuentra actualizado al último EE.CC. disponible informado en la AIF.

*** Stock estimado

Stocks Mercado de Capitales y Sistema Bancario (SPNF)

Mercado de Capitales y Financiamiento Bancario (SPNF)

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

Mercado de Capitales					
Instrumento	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24
Free Float Acciones	13.488	15.806	20.135	17.834	20.301
Obligaciones Negociables	11.973	18.991	21.220	17.948	23.873
Fideicomisos Financieros	537	663	673	581	879***
Fondos Cerrados**	276	227	367	320	424
CPD, Pagaré y FCE	1.536	2.463	2.733	2.169	2.774
TOTAL	27.812	38.151	45.130	38.855	48.254
Crédito Bancario al SPNF*	48.039	57.312	69.062	64.651	88.626

+23%
Mercado de Capitales
Var. % i.a.

+37%
Crédito Bancario al
SPNF*
Var. % i.a.

Fuente: CNV y BCRA

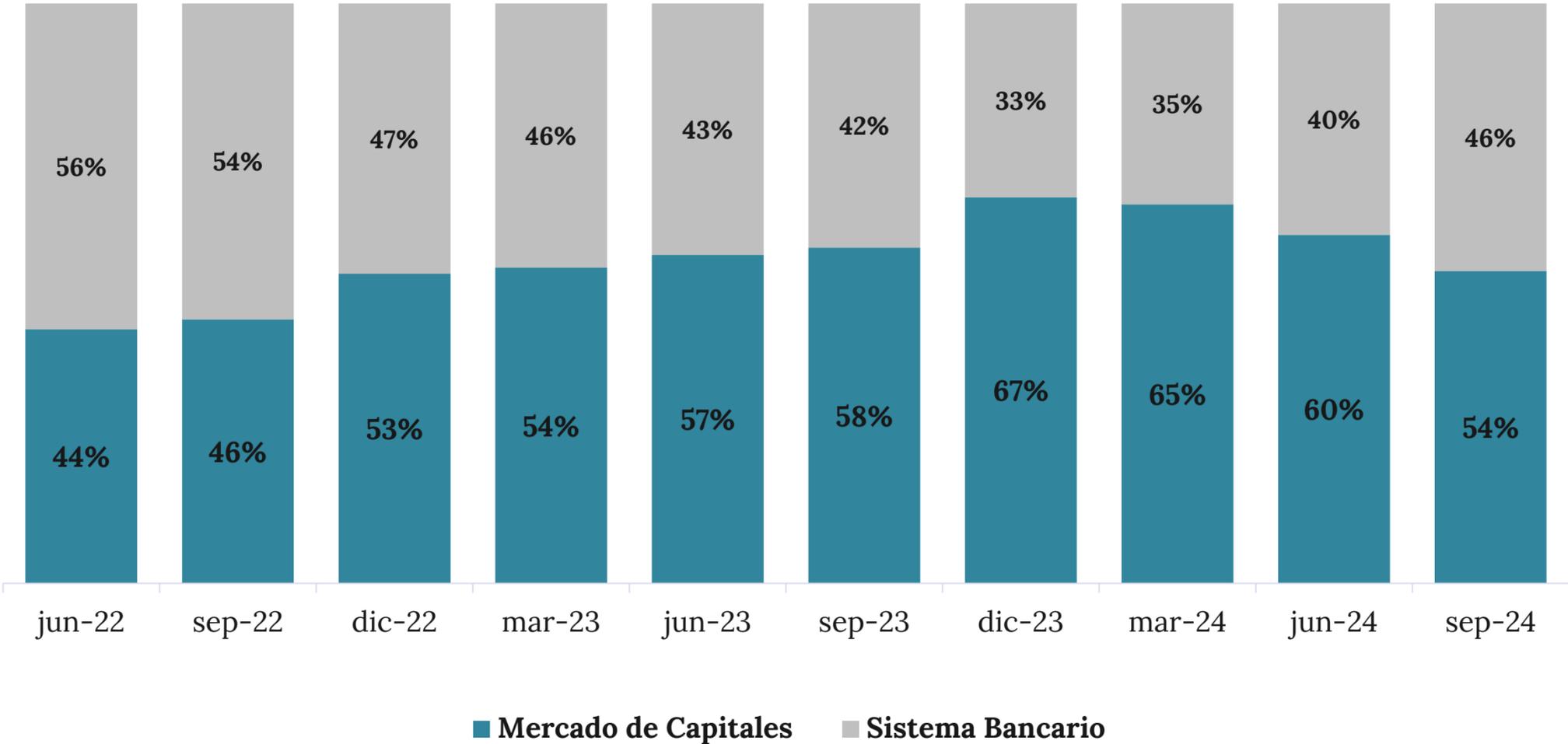
*Incluye adelantos en cuenta corriente, otros adelantos, documentos a sola firma, documentos descontados, documentos comprados, préstamos hipotecarios, préstamos prendarios, préstamos personales, A titulares de tarjetas de crédito, créditos documentarios, otros préstamos, préstamos de títulos valores públicos del país, de títulos privados, de otros activos financieros, e intereses documentados.

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

***Stock estimado

Financiamiento Mercado de Capitales y Sistema Bancario

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



En septiembre de 2024 el Mercado de Capitales representa el 54% del financiamiento total.

Fuente: CNV y BCRA

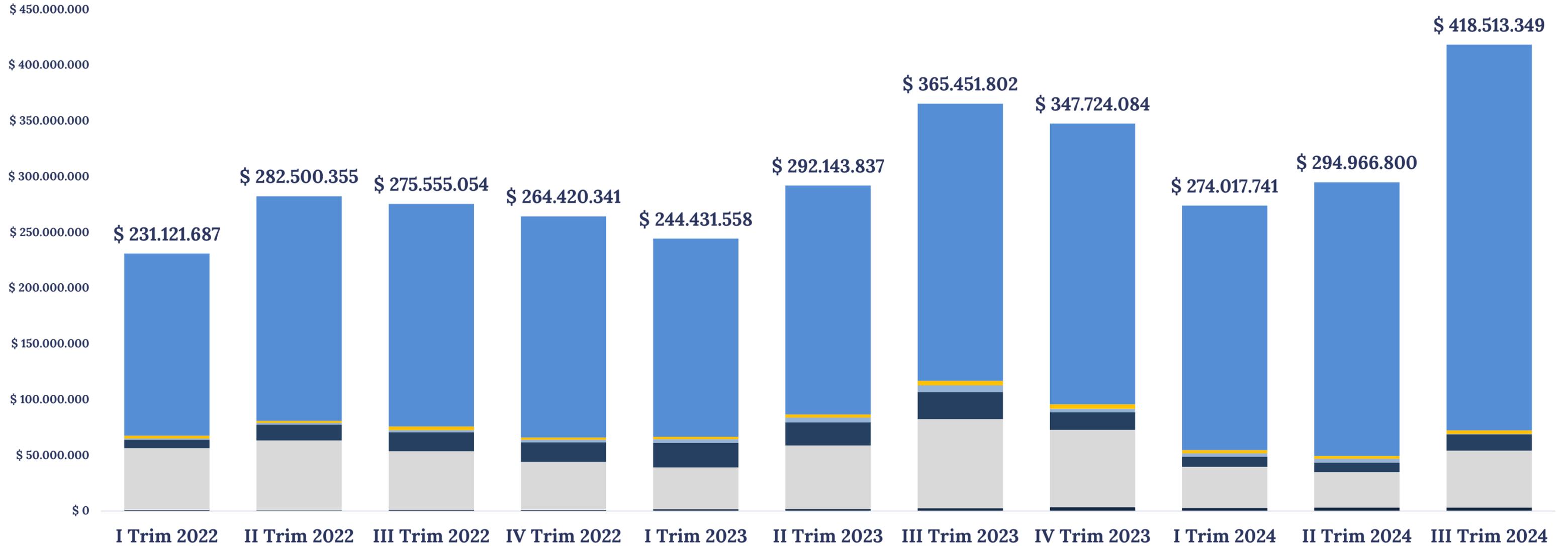
Mercado Secundario

Mercado Secundario. Negociación de Contado

Negociación de Mercado Secundario Acumulado por Instrumento

En millones de pesos constantes de septiembre 2024 (IPC)

(I Trim 2022 – III Trim 2024)

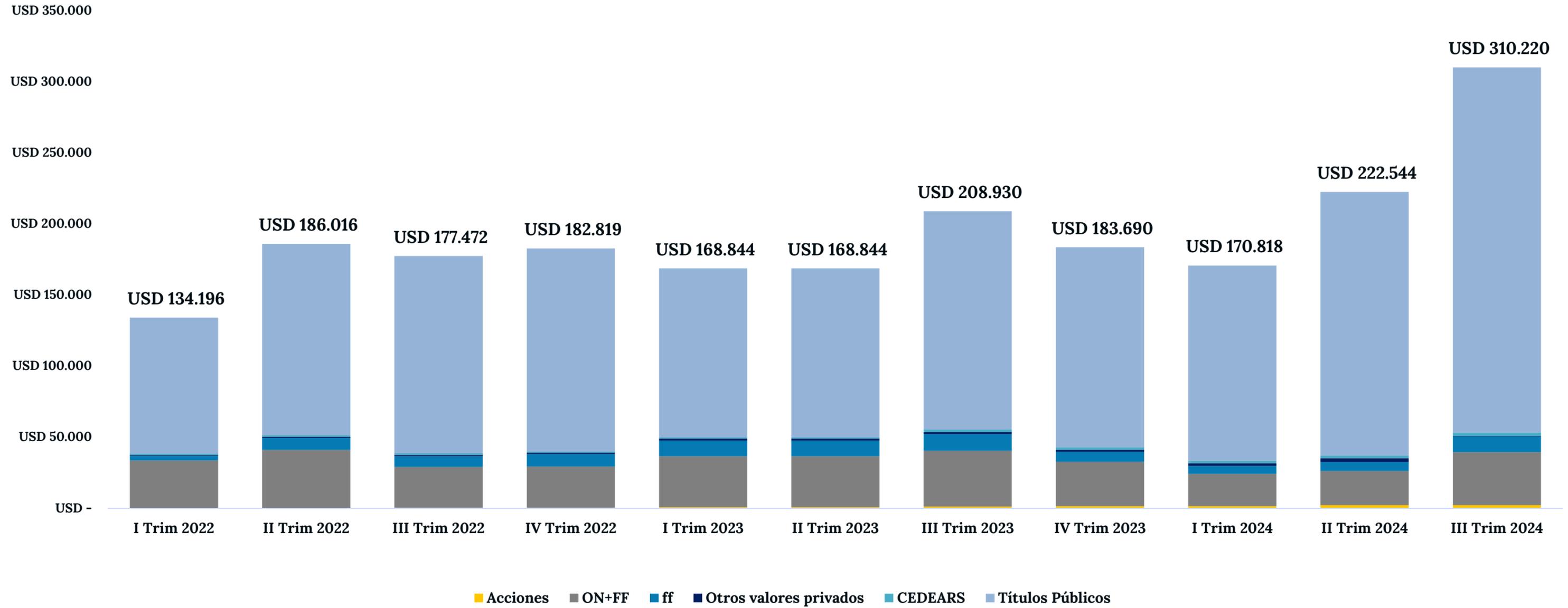


■ Títulos Públicos ■ Cedears ■ Otros valores privados ■ FF ■ ON ■ Acciones

Mercado Secundario. Negociación de Contado

Negociación de Mercado Secundario Acumulado por Instrumento

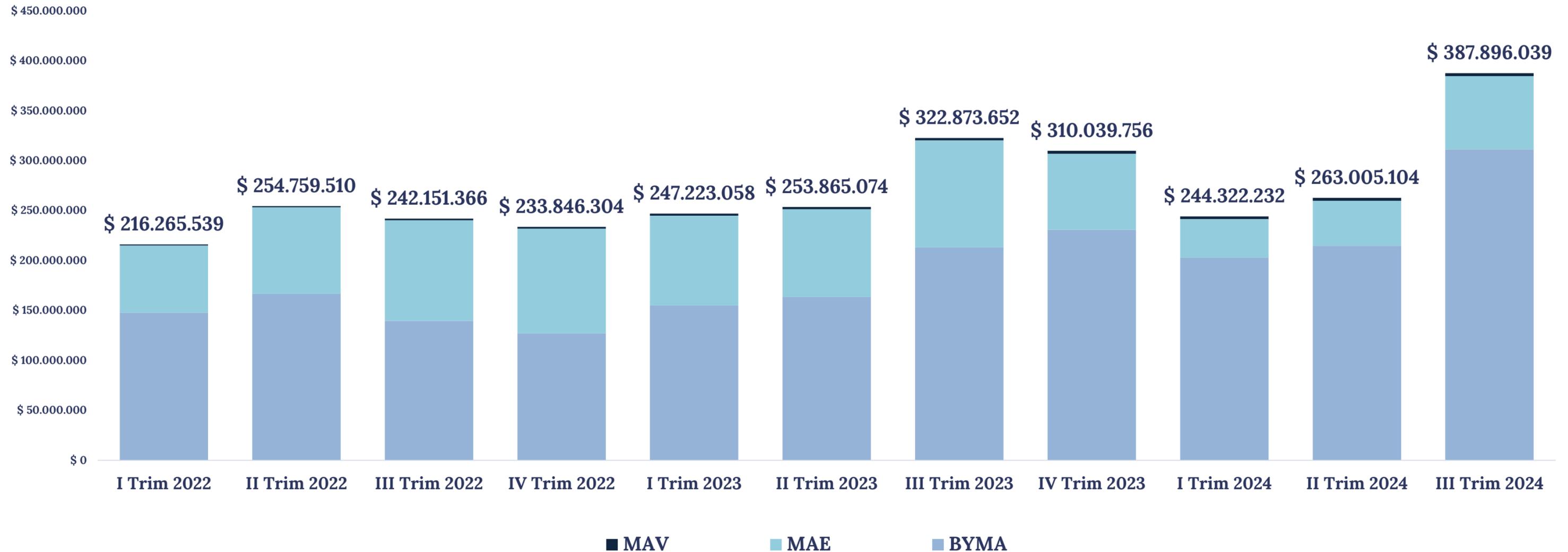
En millones de dólares MEP
(I Trim 2022 – III Trim 2024)



Mercado Secundario. Negociación de Contado

Negociación de Mercado Secundario Acumulado por Mercado

En millones de pesos constantes de septiembre 2024 (IPC)
(I Trim 2022 – III Trim 2024)

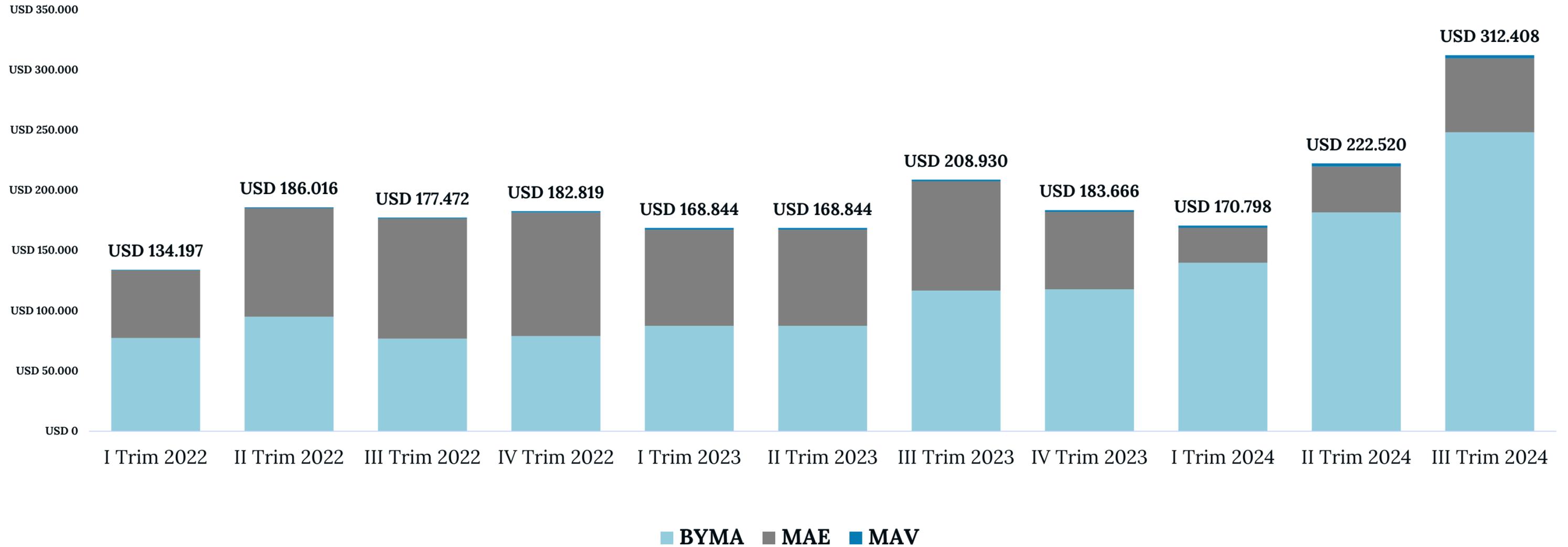


Fuente: CNV en base a datos provistos por ByMA, MAE y MAV.

Mercado Secundario. Negociación de Contado

Negociación de Mercado Secundario Acumulado por Mercado

En millones de dólares MEP
(I Trim 2022 – III Trim 2024)

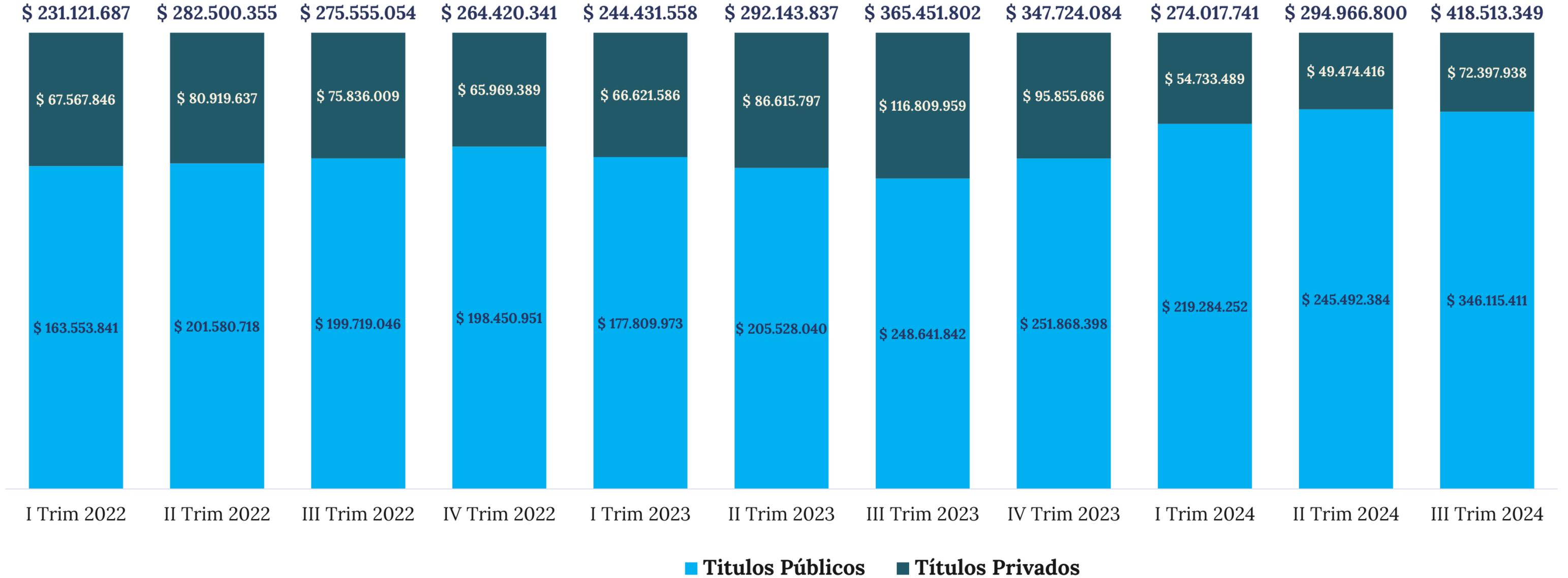


Fuente: CNV en base a datos provistos por ByMA, MAE y MAV.

Mercado Secundario. Negociación de Contado

Monto de Negociación Secundaria Títulos Públicos y Privados

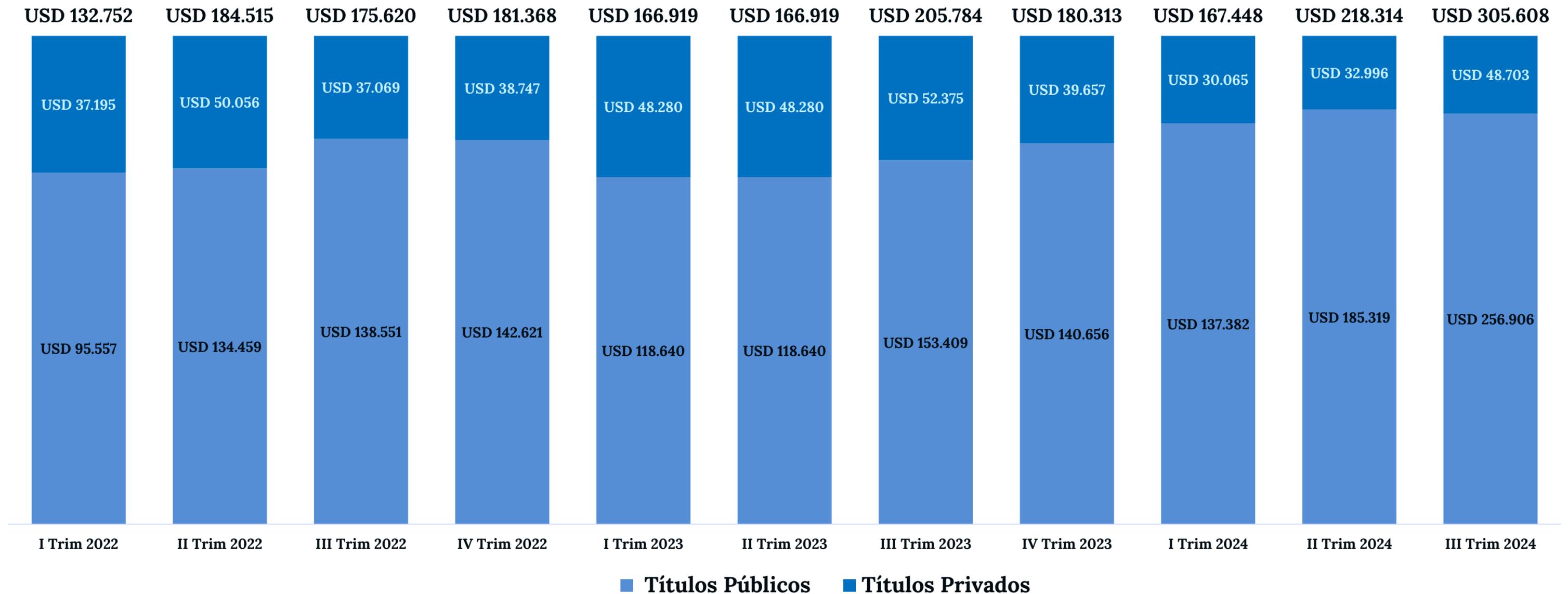
En millones de pesos constantes de septiembre 2024 (IPC)
(I Trim 2022 – III Trim 2024)



Mercado Secundario. Negociación de Contado

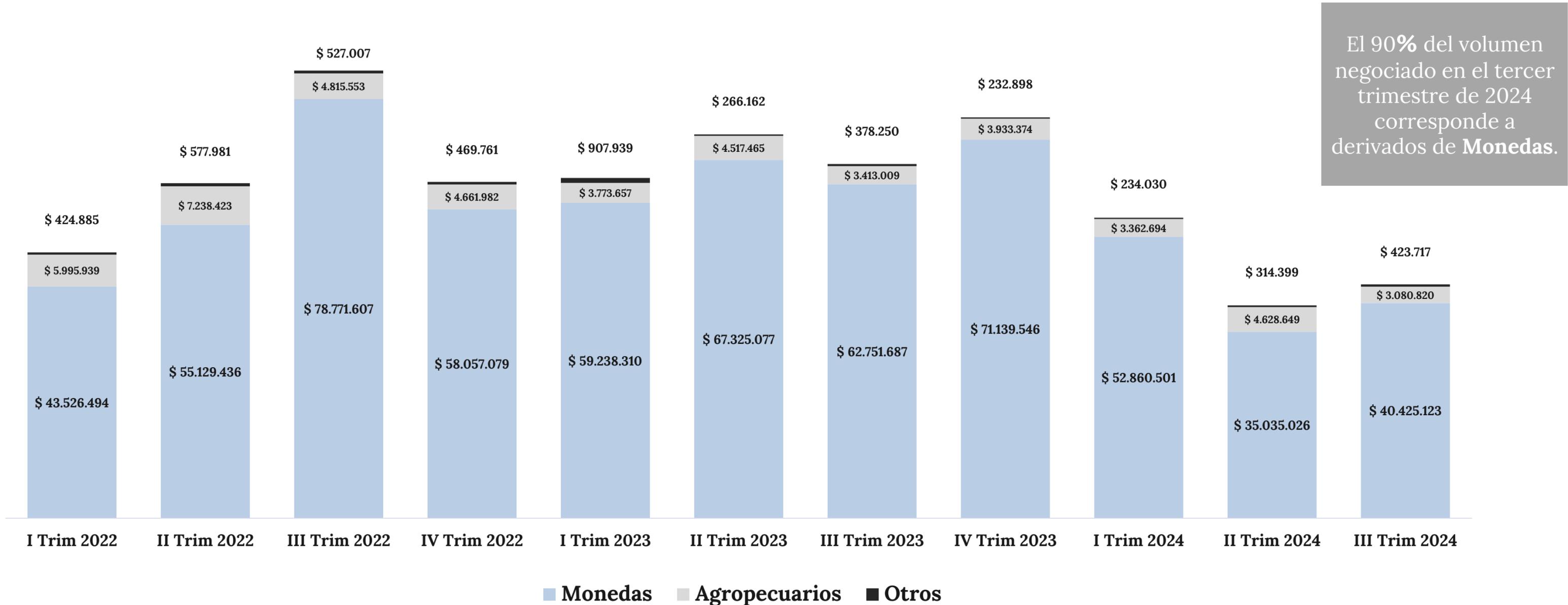
Monto de Negociación Secundaria Títulos Públicos y Privados

En millones de dólares MEP
(I Trim 2022 – III Trim 2024)



Negociación de Mercado. Operaciones a Plazo y Derivados

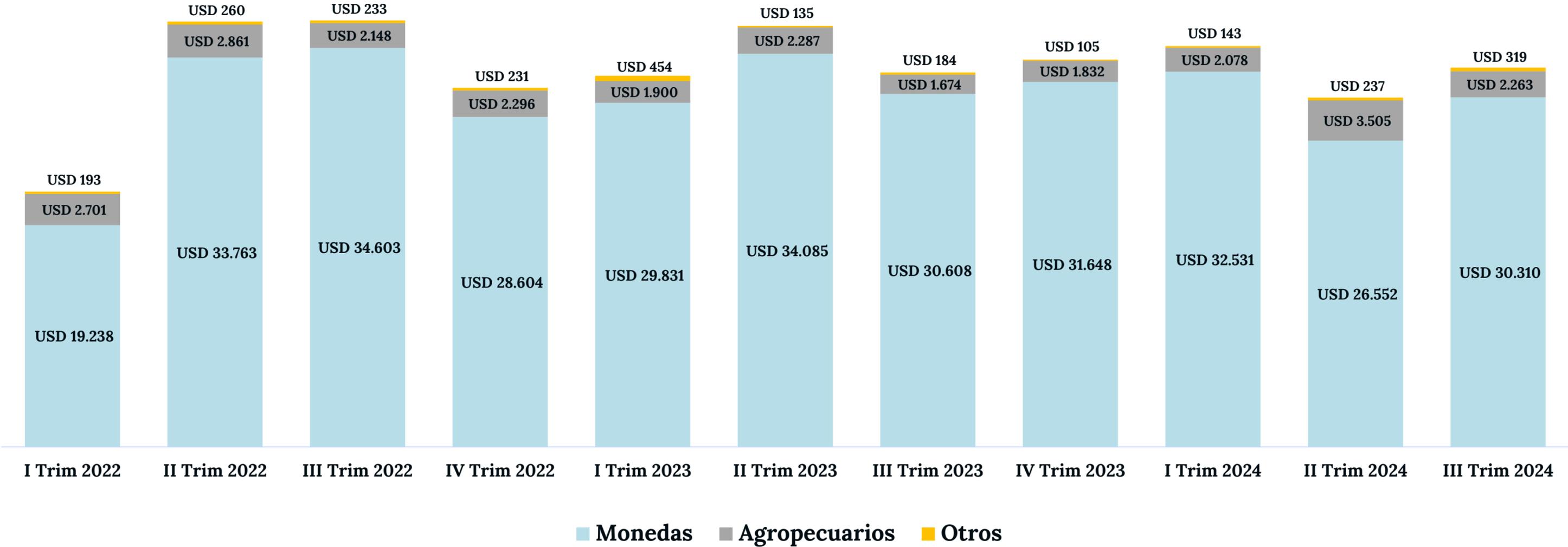
Montos Negociados de Derivados por Tipo
 En millones de pesos constantes de septiembre 2024 (IPC)
 (I Trim 2022 – III Trim 2024)



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
 (I Trim 2022 – III Trim 2024)



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

Mercado de Acciones

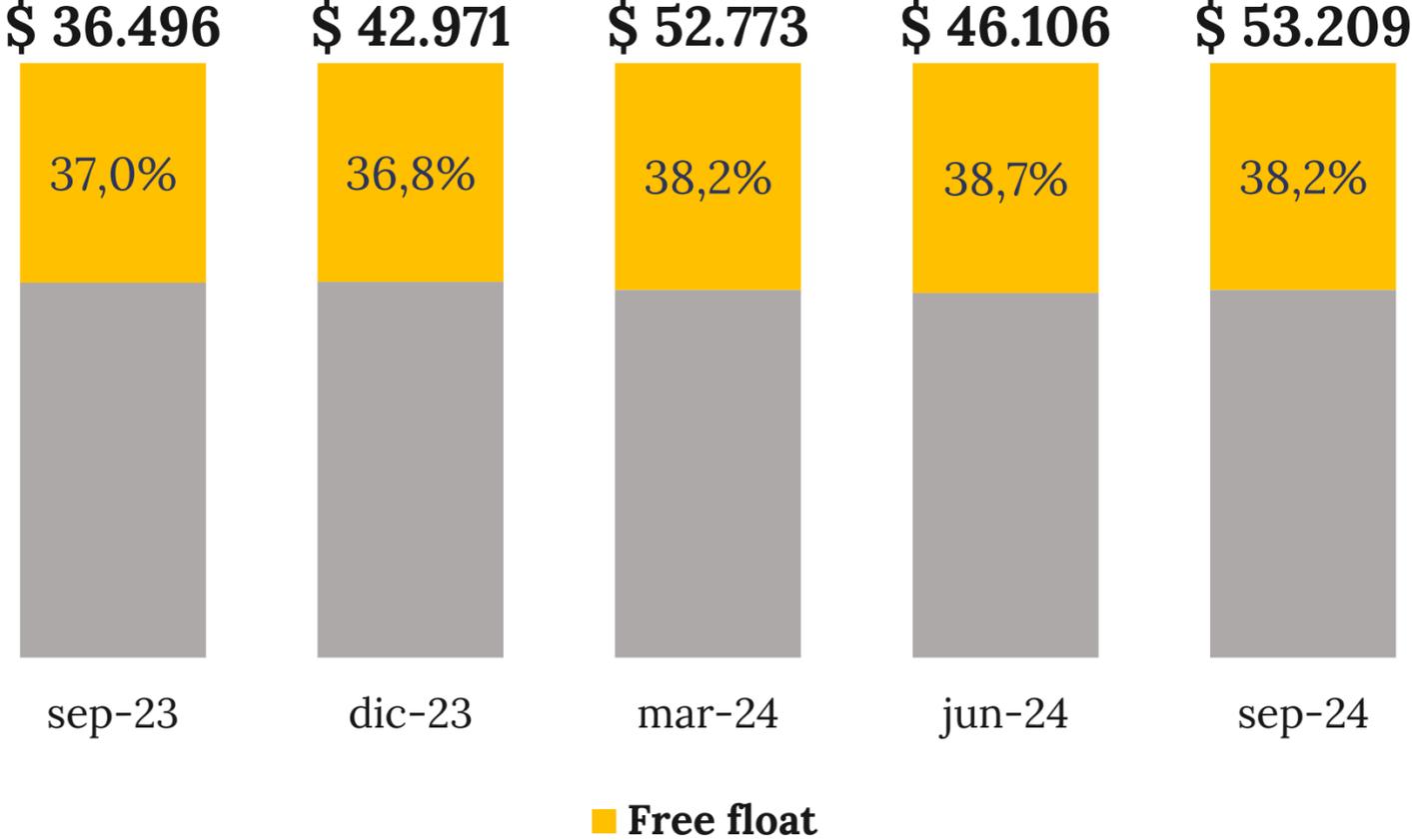
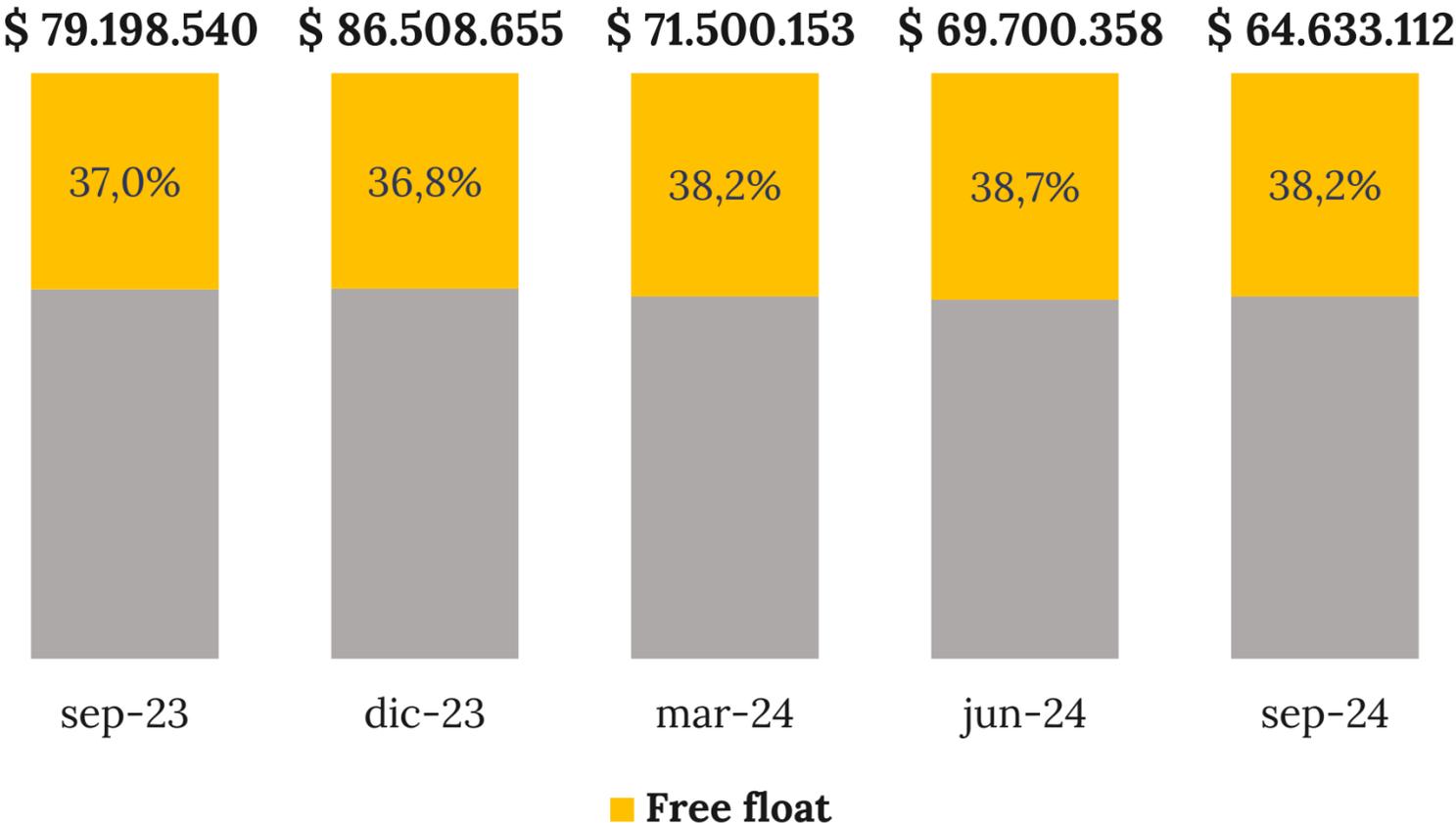
Mercado de Acciones. Capitalización Bursátil y Free Float

Evolución del Free Float sobre la Capitalización Bursátil

En miles de millones de pesos constantes de septiembre 2024 (IPC) y porcentajes (septiembre 2023 – septiembre 2024)

Evolución del Free Float sobre la Capitalización Bursátil

En miles de millones de dólares MEP y porcentajes (septiembre 2023- septiembre 2024)

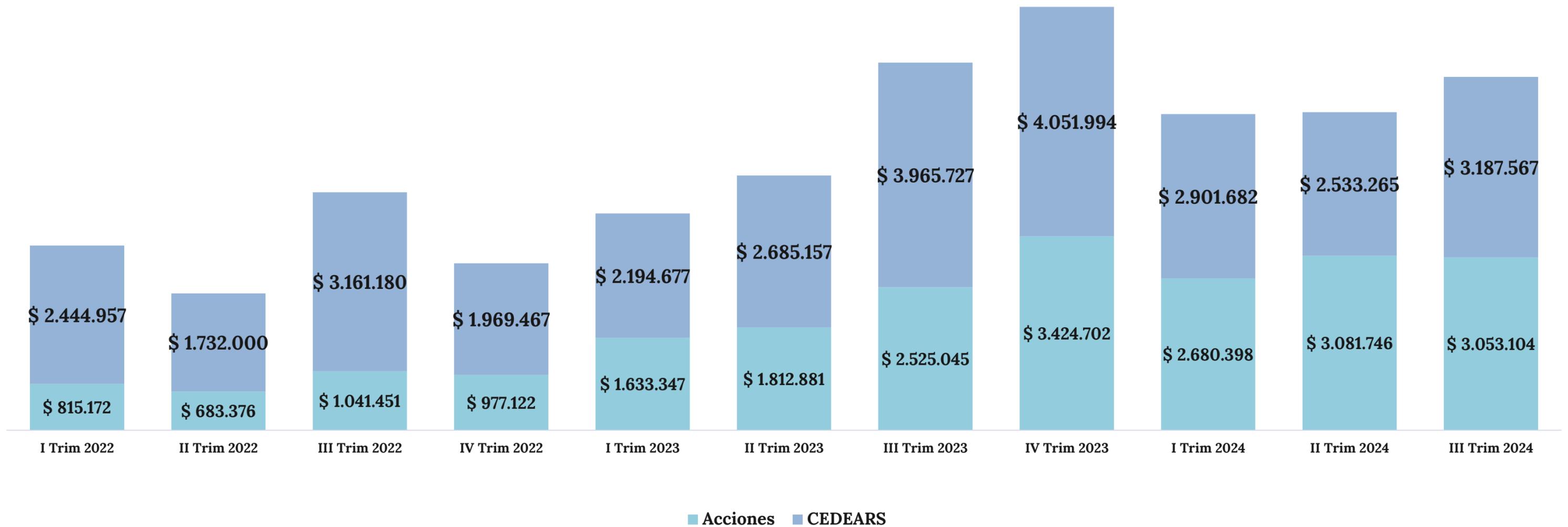


Fuente: CNV en base a datos provistos por Bolsar y Bloomberg

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 septiembre 2024 (IPC)
(I Trim 2022 – III Trim 2024)

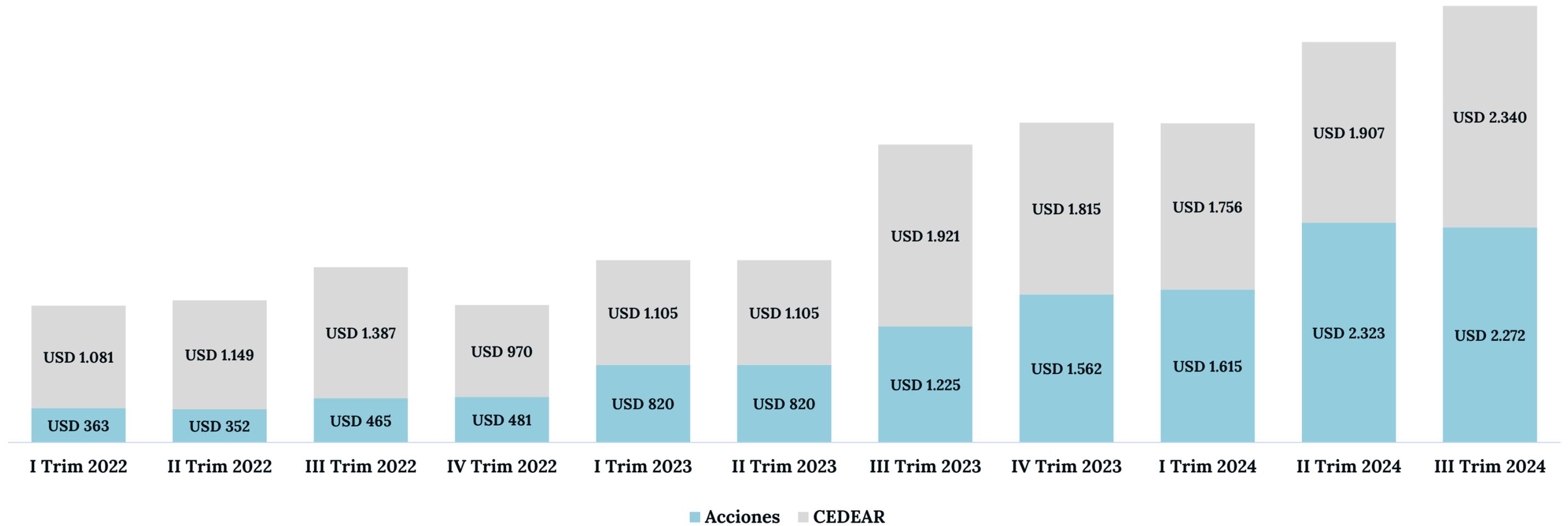


Fuente: CNV en base a datos provistos por BYMA y MAE

Mercado de Acciones

Negociación Mercado de Contado - Acciones + Cedears.

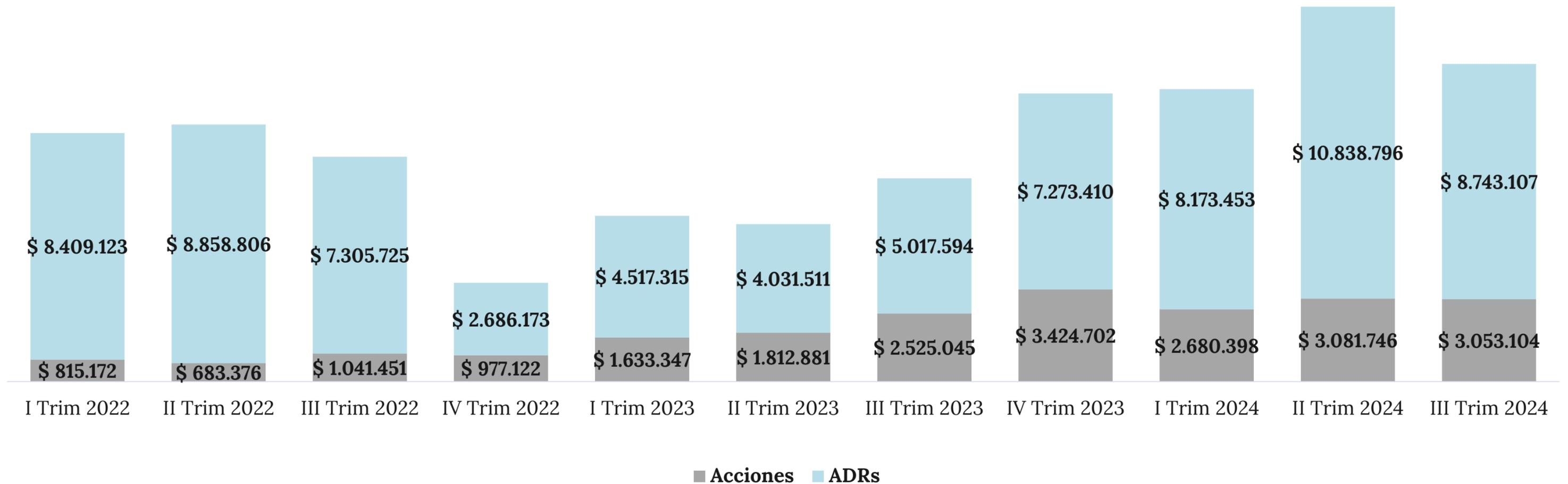
En millones de dólares MEP
(I Trim 2022 – III Trim 2024)



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 septiembre 2024 (IPC) (I Trim 2022 – III Trim 2024)

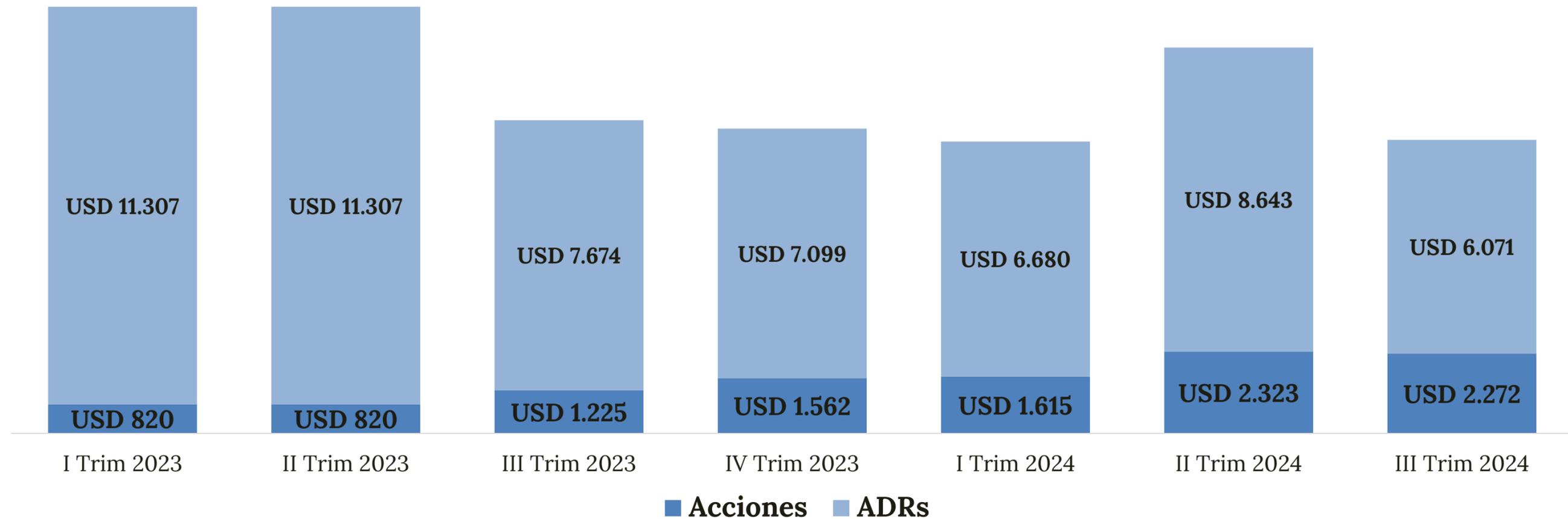


Fuente: CNV en base a datos provistos por BYMA, MAE y Bloomberg

Mercado de Acciones

Negociación Secundaria de Acciones vs ADR's

En millones de dólares MEP
(I Trim 2022 – III Trim 2024)

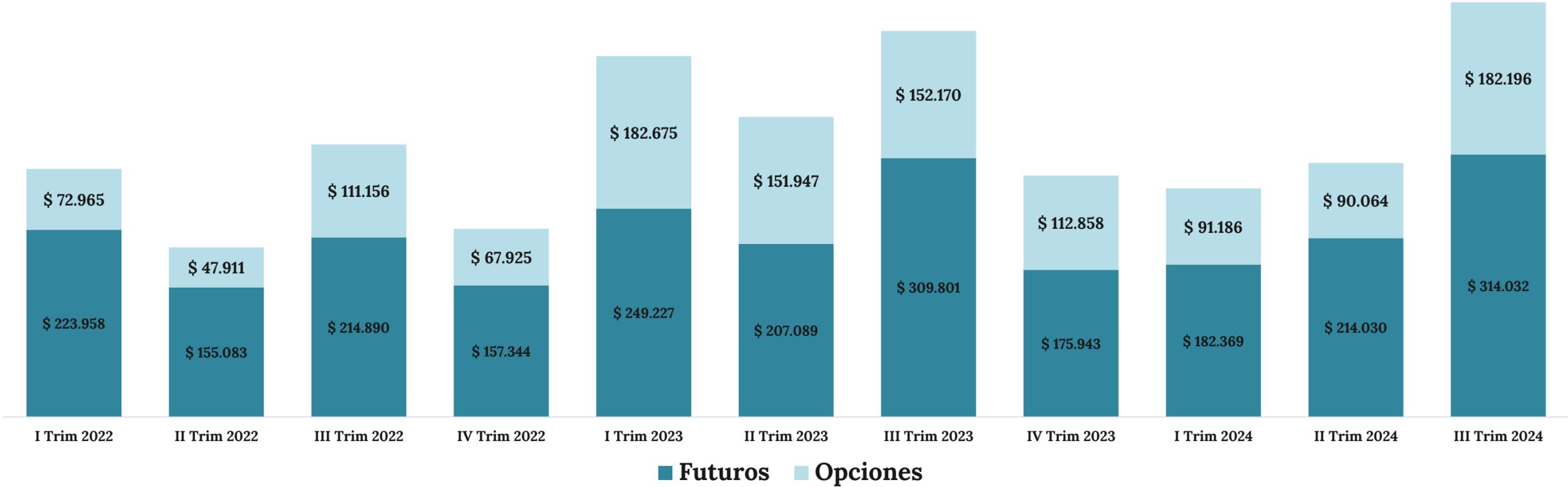


Fuente: CNV en base a datos provistos por BYMA, MAE y Bloomberg

Mercado de Acciones

Volumen Operado de Derivados sobre Acciones o Índices de Acciones
 En millones de pesos constantes de septiembre 2024 (IPC)
 (I Trim 2022 – III Trim 2024)

El **69%** del volumen negociado en el tercer trimestre de 2024 corresponde a **Futuros**.

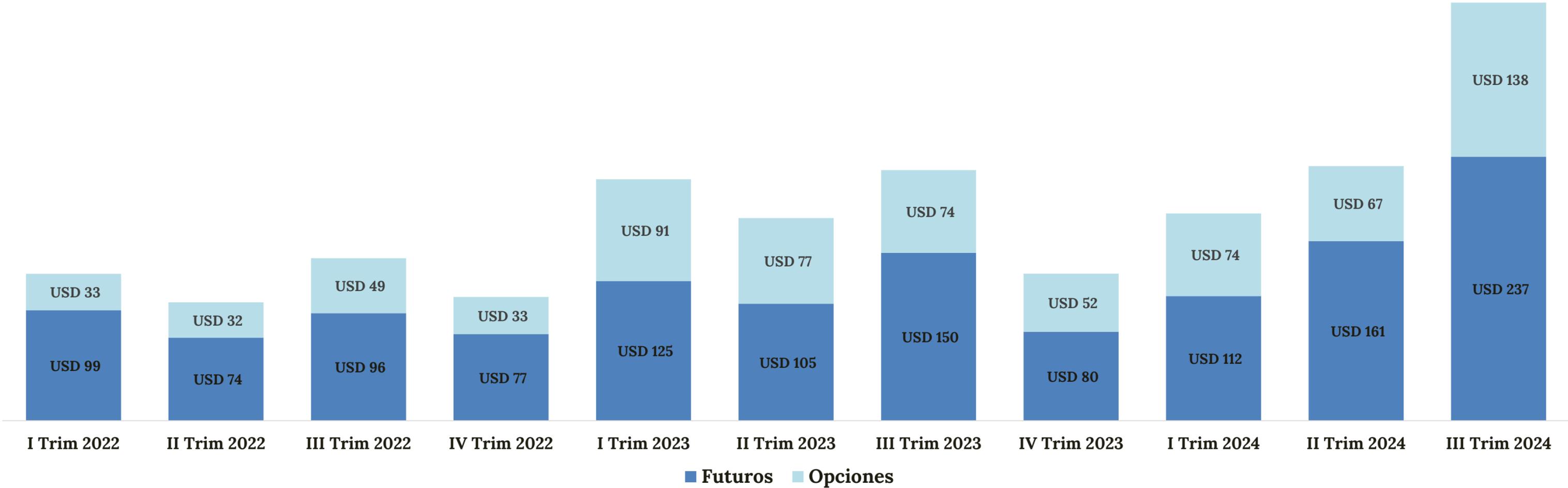


Fuente: CNV en base a datos provistos por MATBA ROFEX y ByMA

Mercado de Acciones

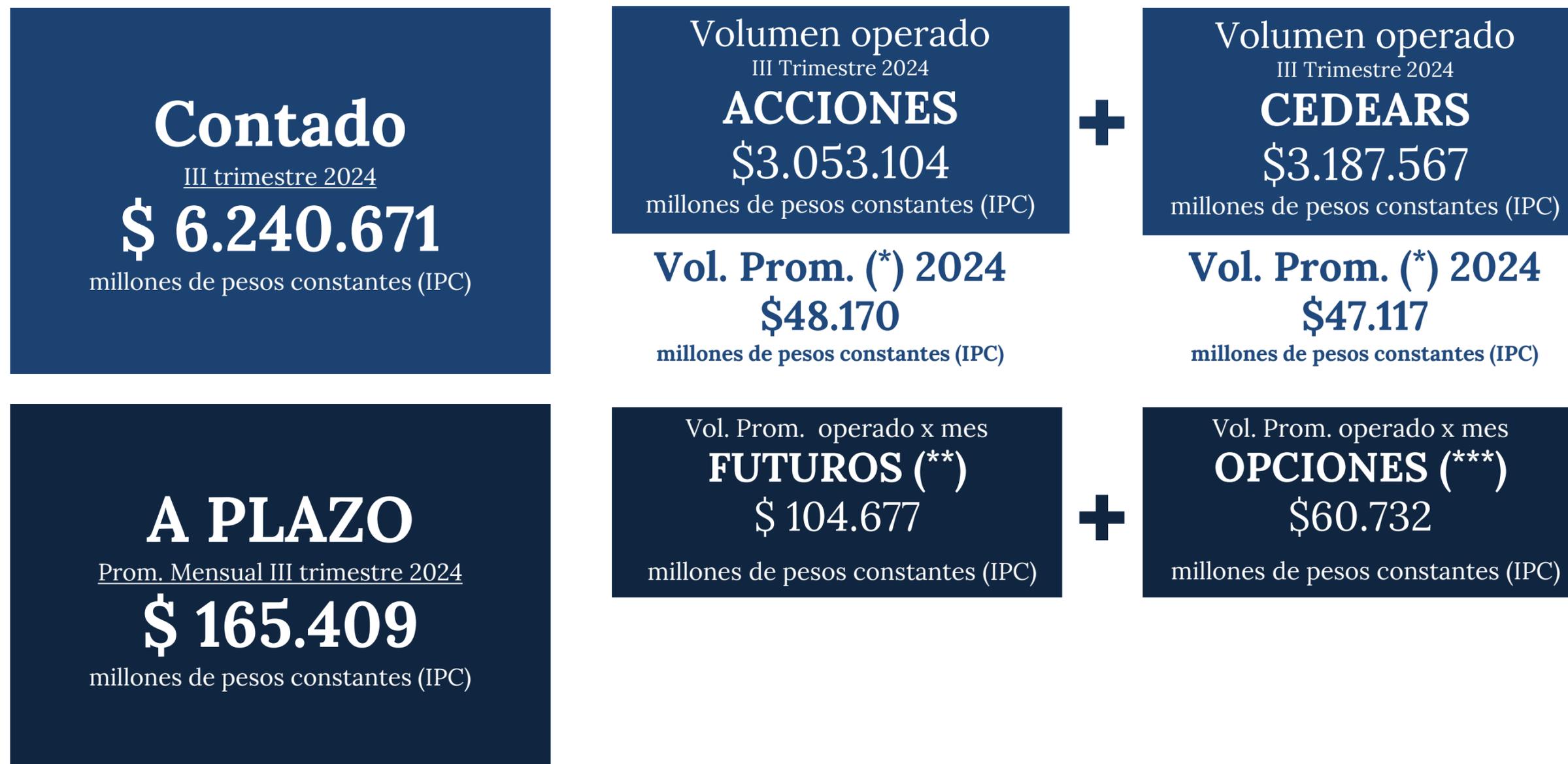
Volumen Operado de Derivados sobre Acciones o Índices de Acciones

En millones de dólares MEP
(I Trim 2022 – III Trim 2024)



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

Liquidez del Mercado de Acciones – Pesos constantes



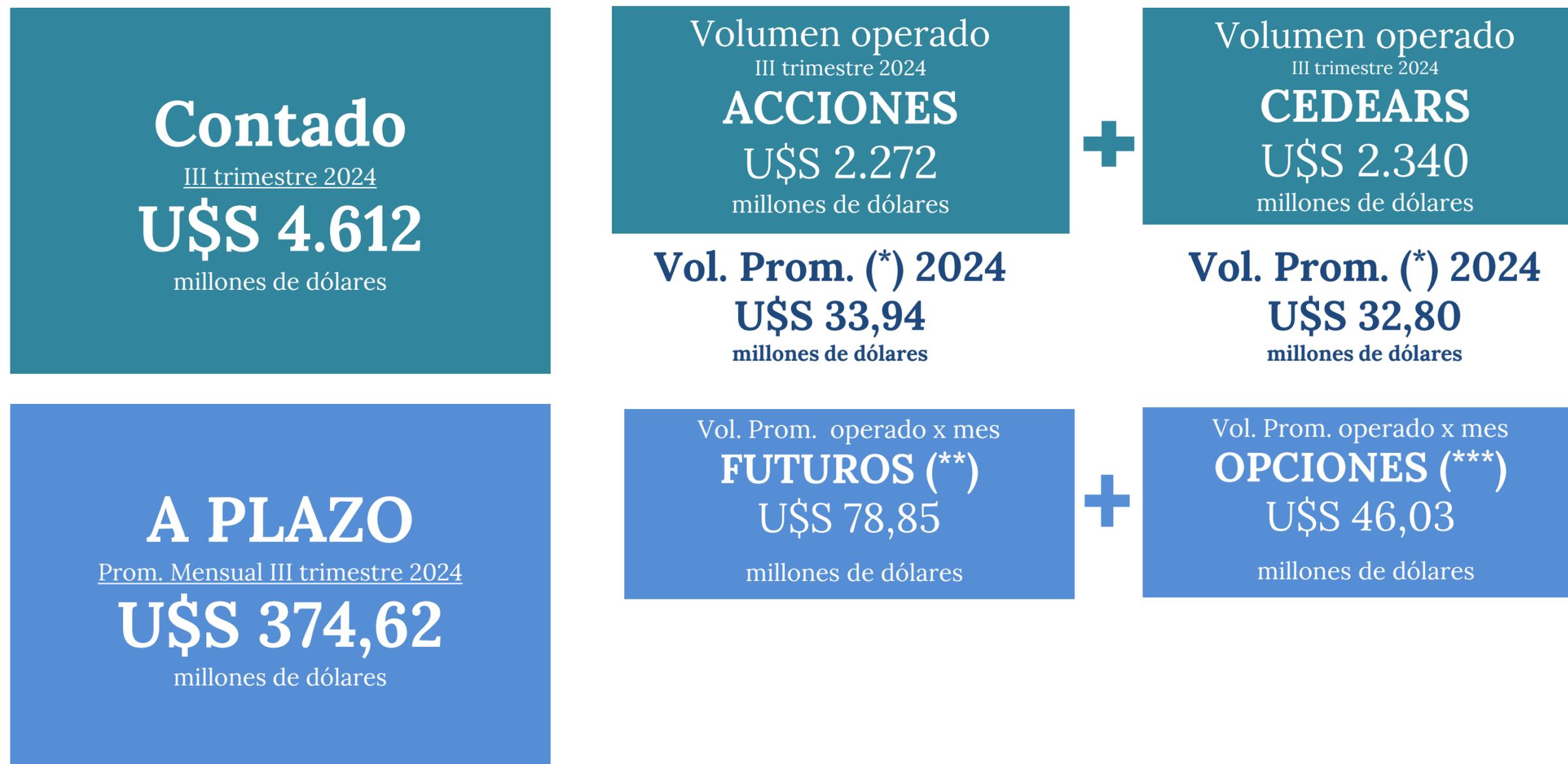
Fuente: CNV en base a datos provistos por BYMA y Matba Rofex.

* El volumen promedio se calcula sobre el total de 183 ruedas hasta el 30 de septiembre 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 183 ruedas hasta el 30 de septiembre 2024.

** Futuros sobre acciones o índices de acciones.

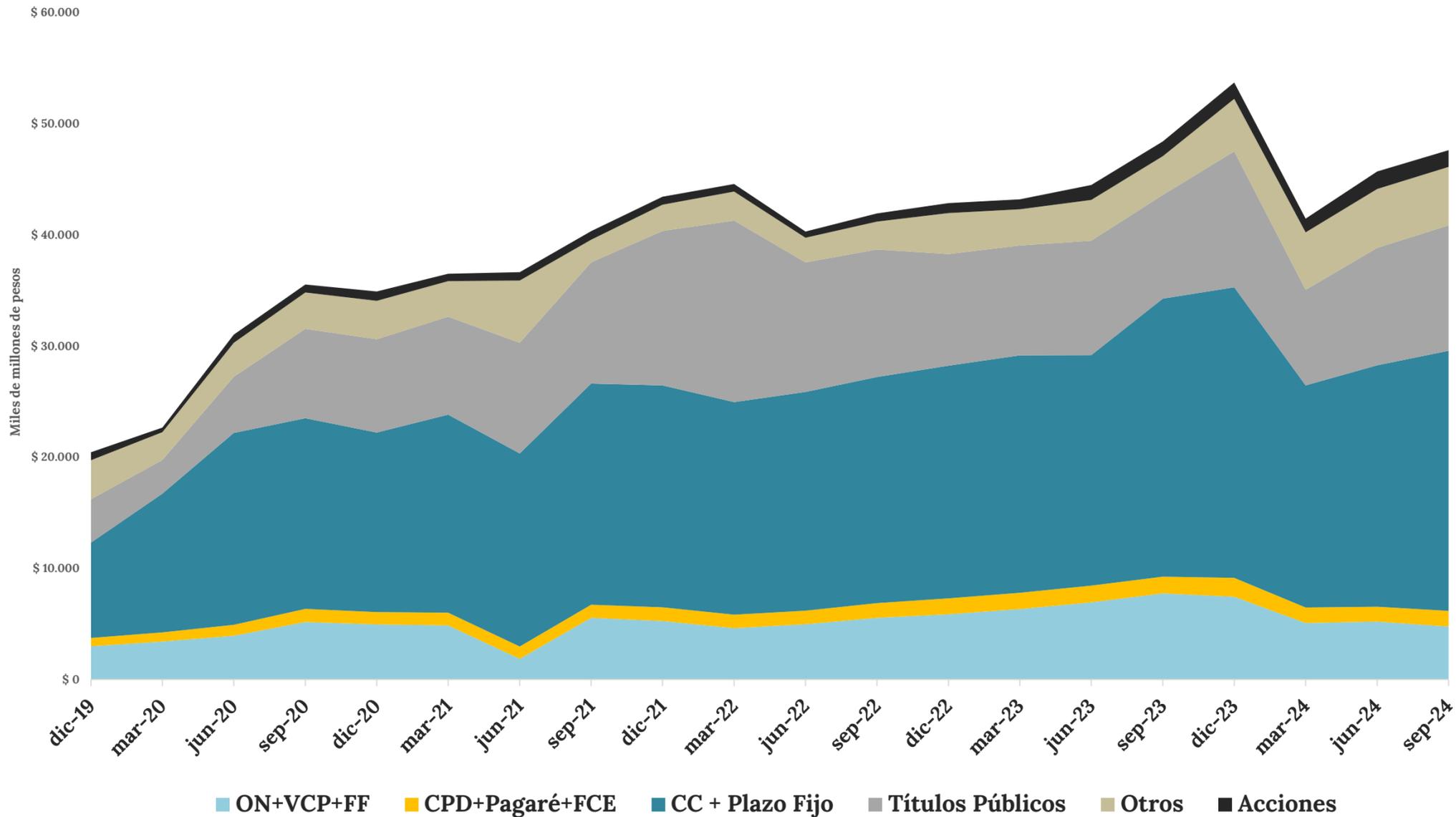
*** Opciones sobre acciones o índices de acciones.

Fondos Comunes de Inversión Abiertos

Fondos Comunes de Inversión Abiertos

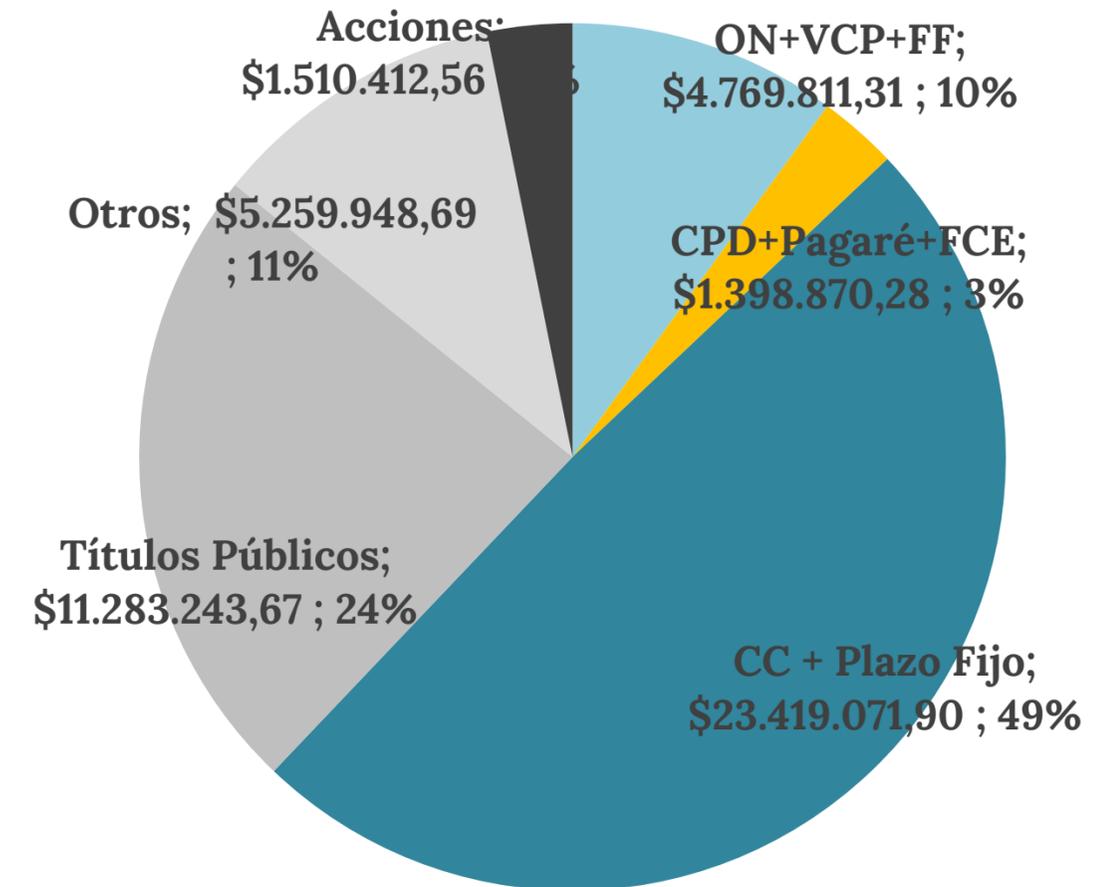
Evolución Patrimonio Neto Administrado por Instrumento

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



Patrimonio Neto Administrado por Tipo de Instrumento

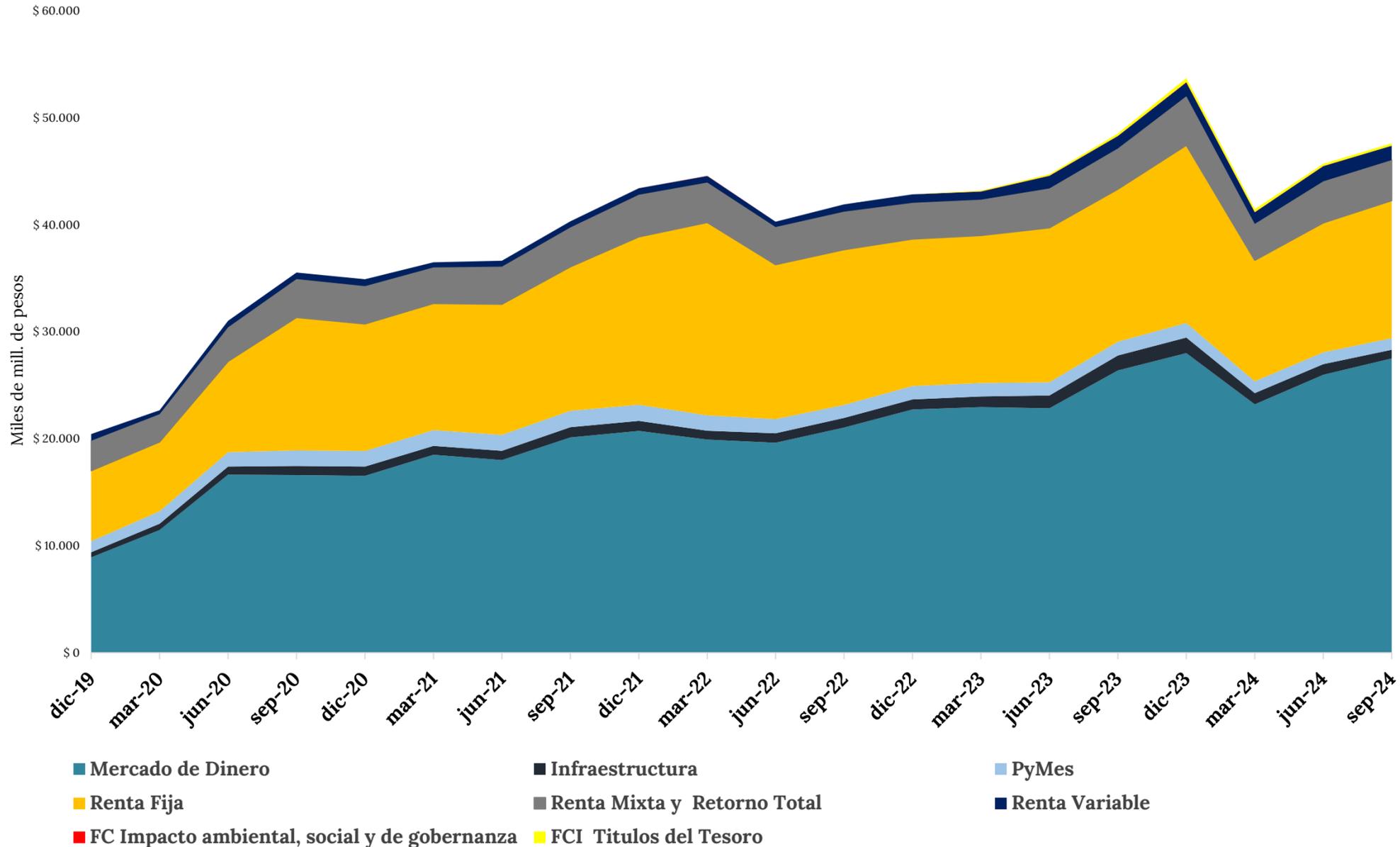
En miles de millones de pesos constantes de septiembre 2024 (IPC)
septiembre 2024



Fondos Comunes de Inversión Abiertos

Evolución del Patrimonio Neto Administrado por Tipo de Fondo

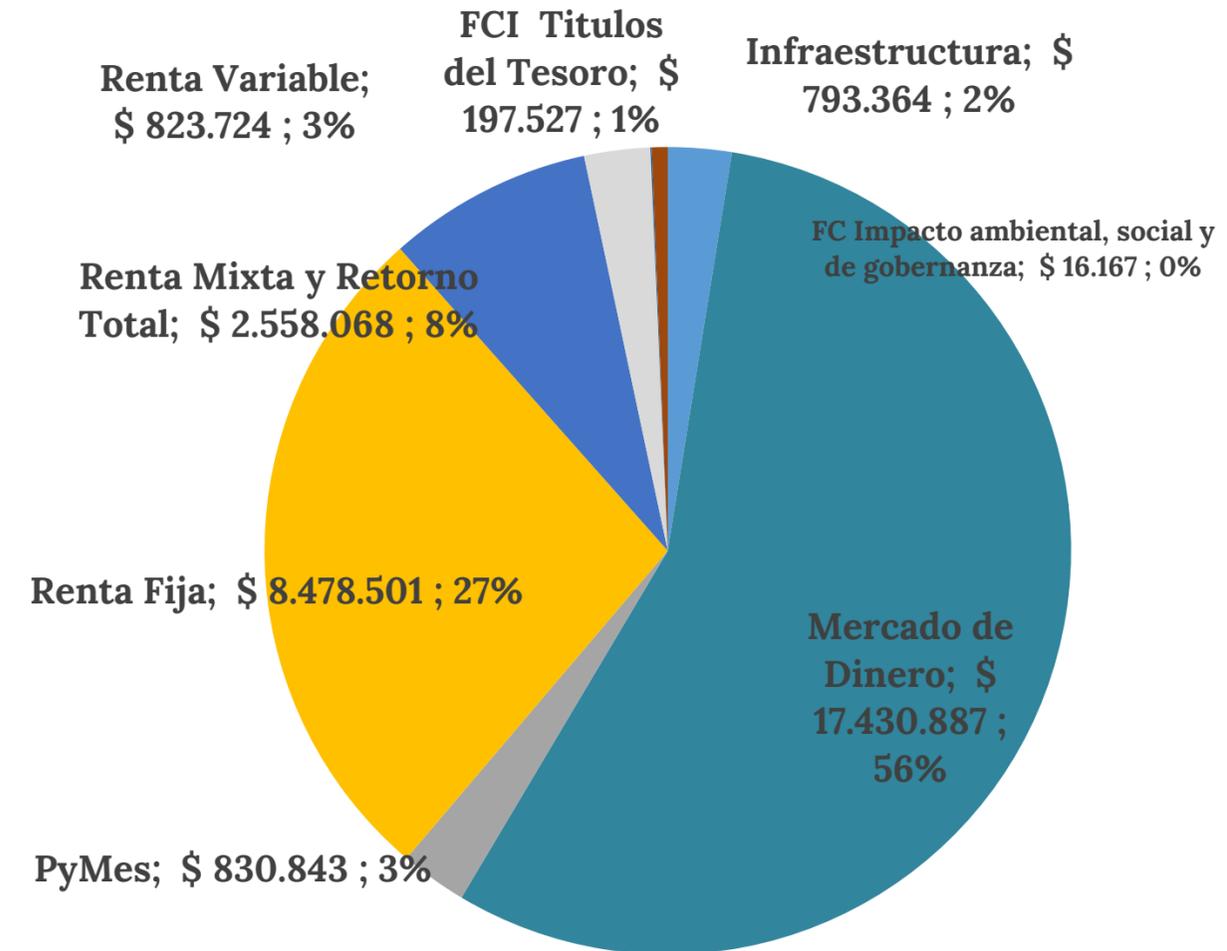
En miles de millones de pesos constantes de septiembre 2024 (IPC)
(diciembre 2019 – septiembre 2024)



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 septiembre 2024 (IPC)
Septiembre 2024

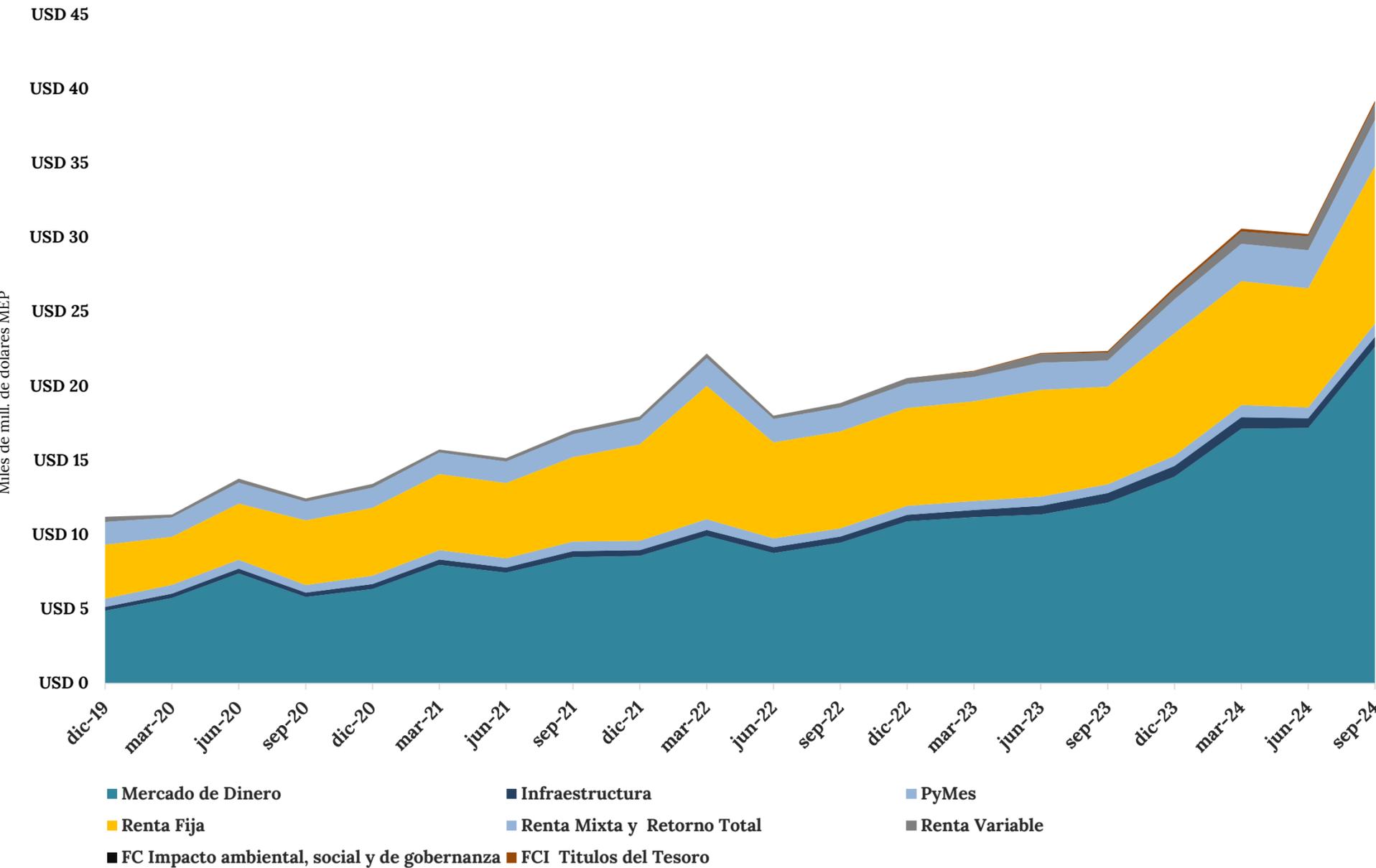


Fuente: CNV en base a datos provistos por la CAFCI

Fondos Comunes de Inversión Abiertos

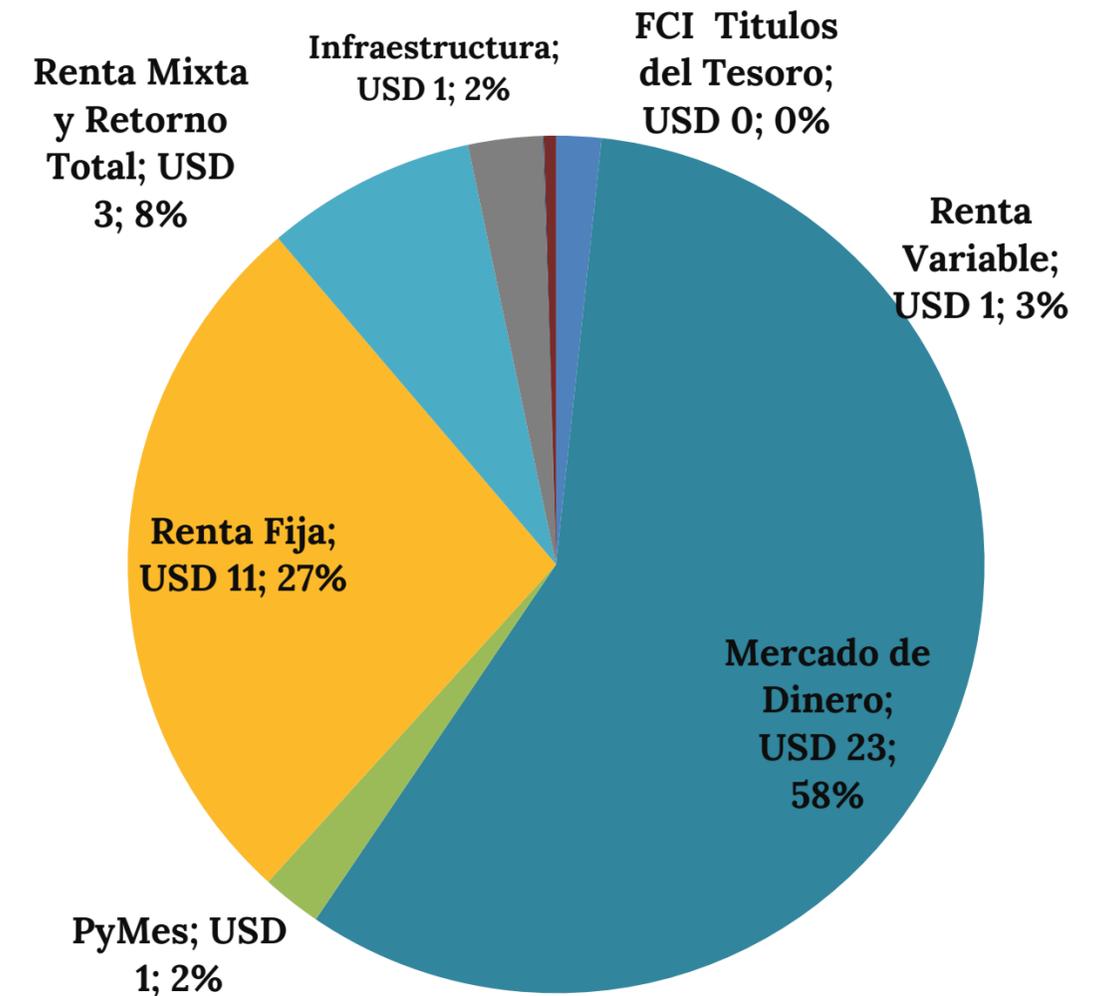
Evolución del Patrimonio Neto Administrado por Tipo de Fondo

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



Patrimonio Neto Administrado por Tipo de Fondo

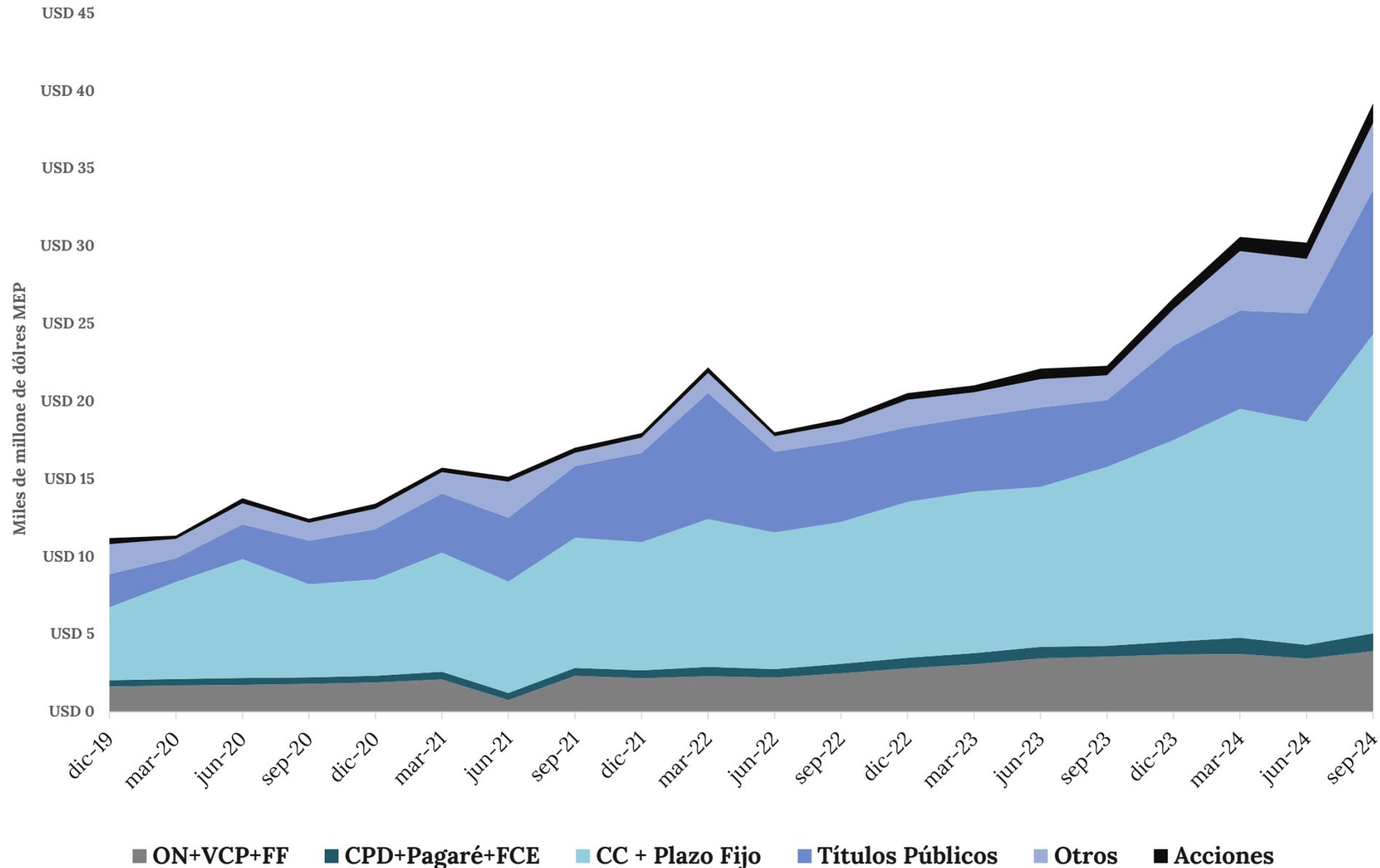
En miles de millones de dólares MEP
septiembre 2024



Fondos Comunes de Inversión Abiertos

Evolución Patrimonio Neto Administrado por Instrumento

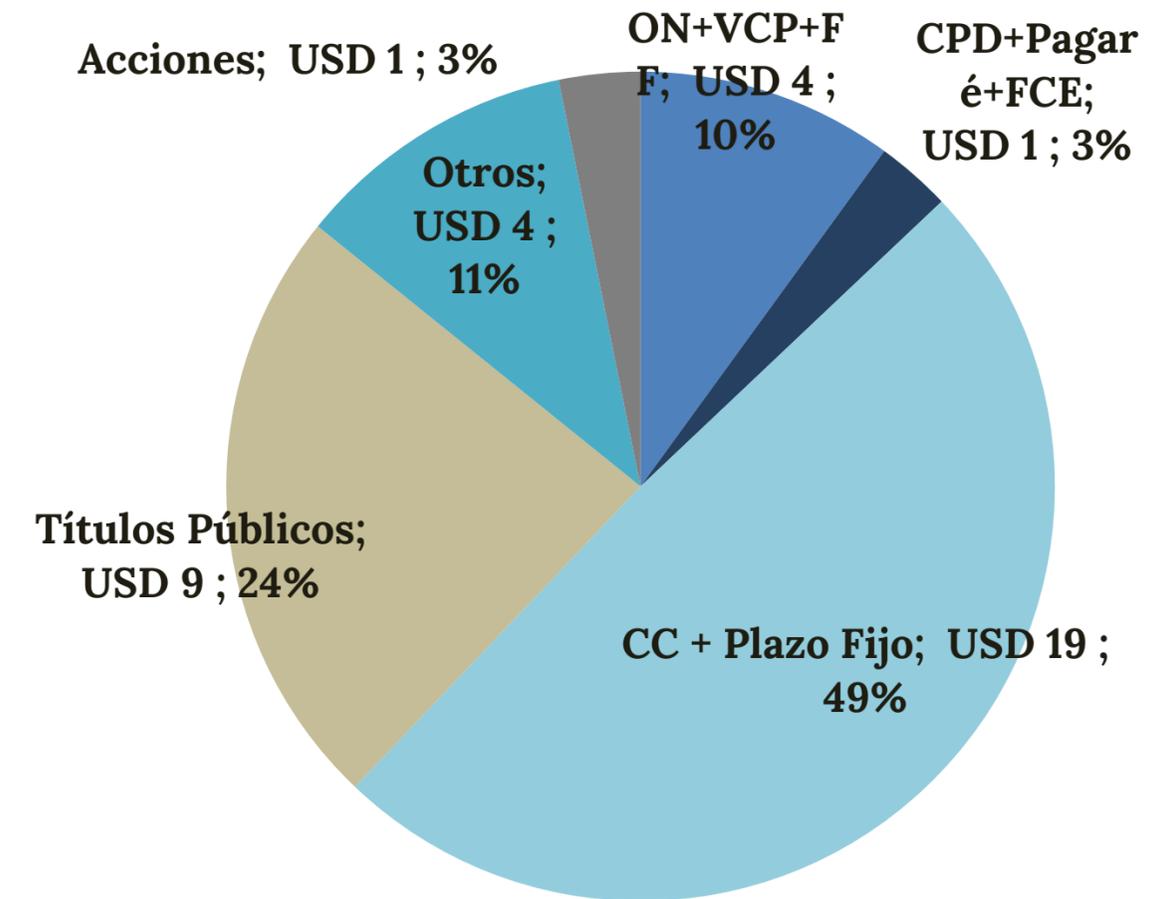
En miles de millones de dólares MEP
(diciembre 2019 – septiembre 2024)



Fuente: CNV en base a datos provistos por la CAFCI

Patrimonio Neto Administrado por Tipo de Instrumento

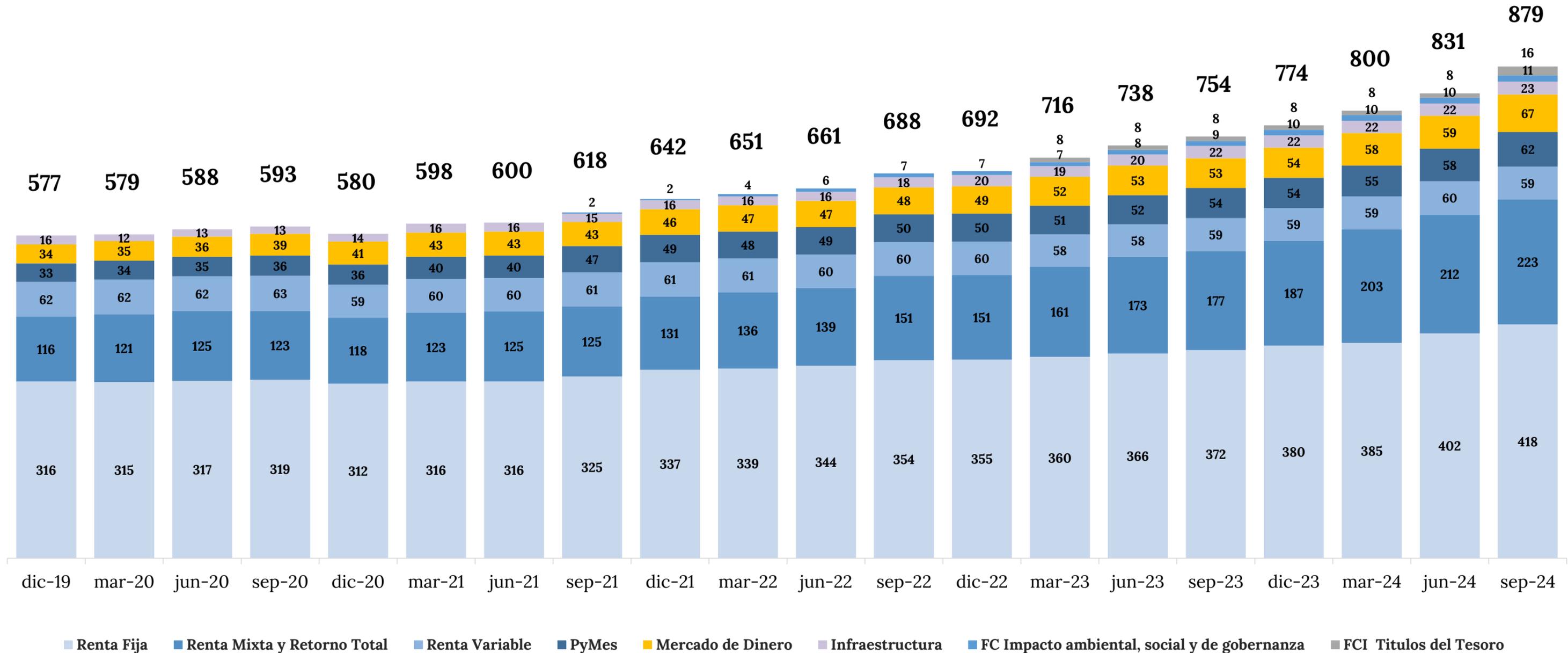
En miles de millones de dólares MEP
septiembre 2024



Fuente: CNV en base a datos provistos por la CAFCI

Fondos Comunes de Inversión Abiertos

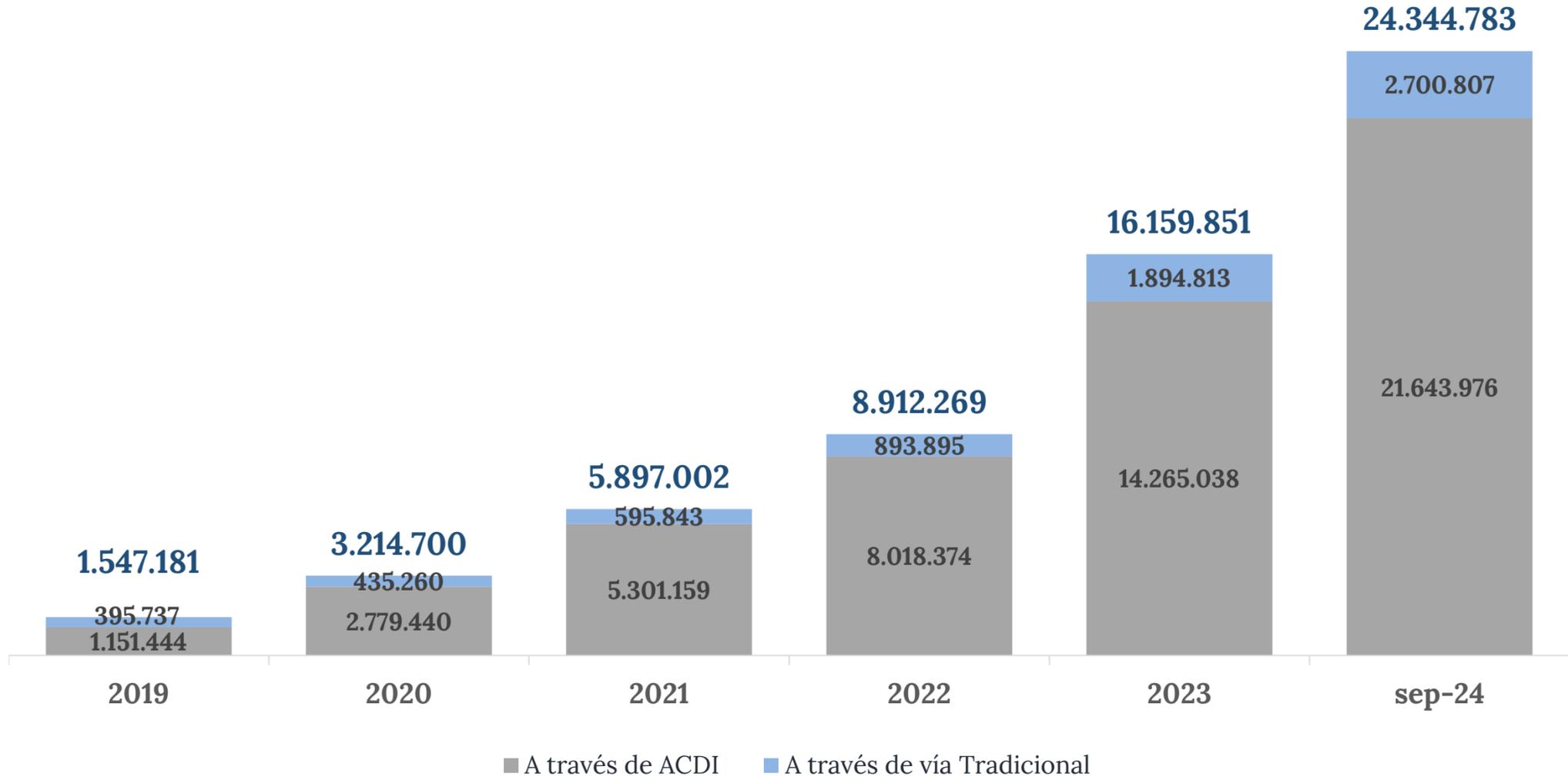
Cantidad de FCI Abiertos por Tipo de Renta
(diciembre 2019 – septiembre 2024)



Fuente: CNV en base a datos provistos por la CAFCI

Evolución de Inversores de FCI Abiertos

Cantidad de Cuentas Total de FCI Abiertos
(2019 – septiembre 2024)



+8,1 millones
de inversores de FCI se incorporaron durante estos 9 meses de 2024.

+7,3 millones
de cuentas se abrieron a través de colocadores integrales (ACDI's), mediante plataformas digitales desde 2023.

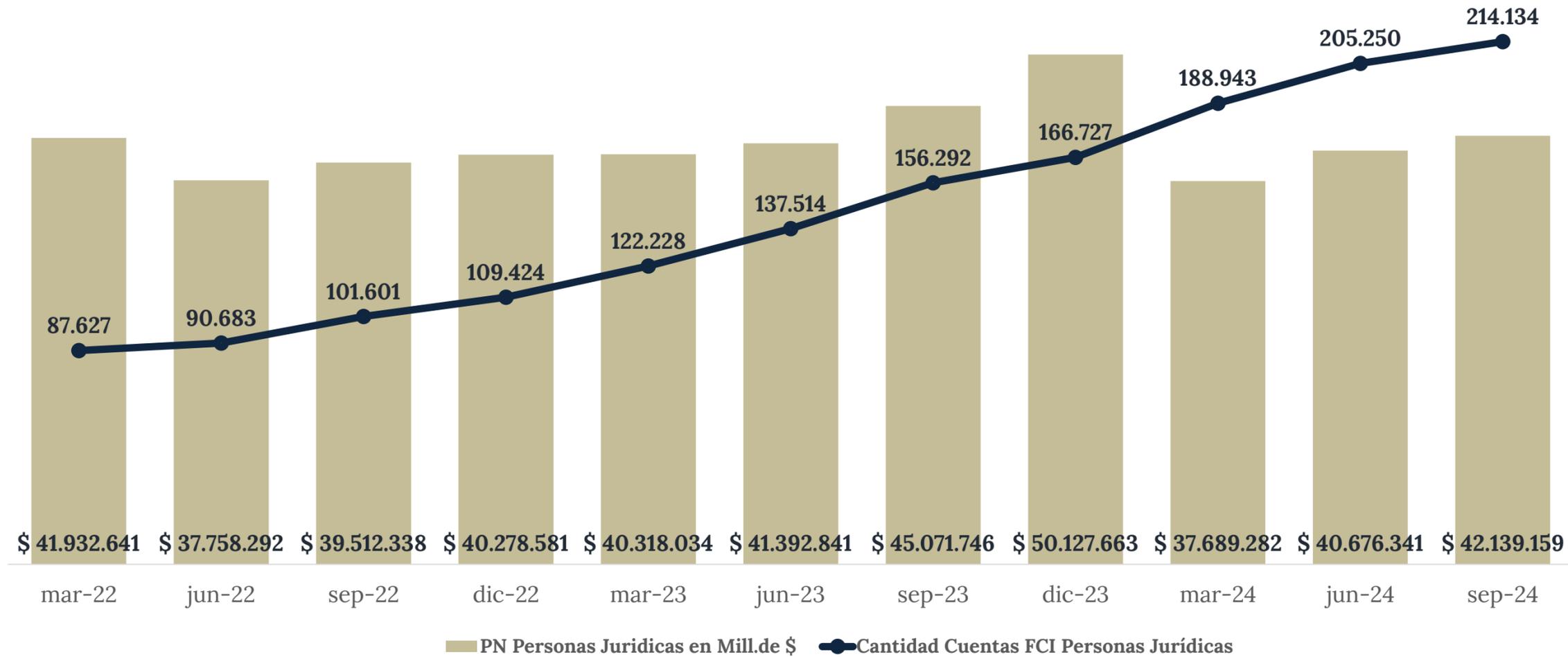
99,78%
de las cuentas abiertas (ACDI's) corresponden a cuentas de personas humanas.

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 septiembre IPC (2024)
(marzo 2022 – septiembre 2024)



+7%
creció el PN en el
segundo trimestre 2024

Fuente: Información CAFCI-CNV- ajustado IPC septiembre 2024

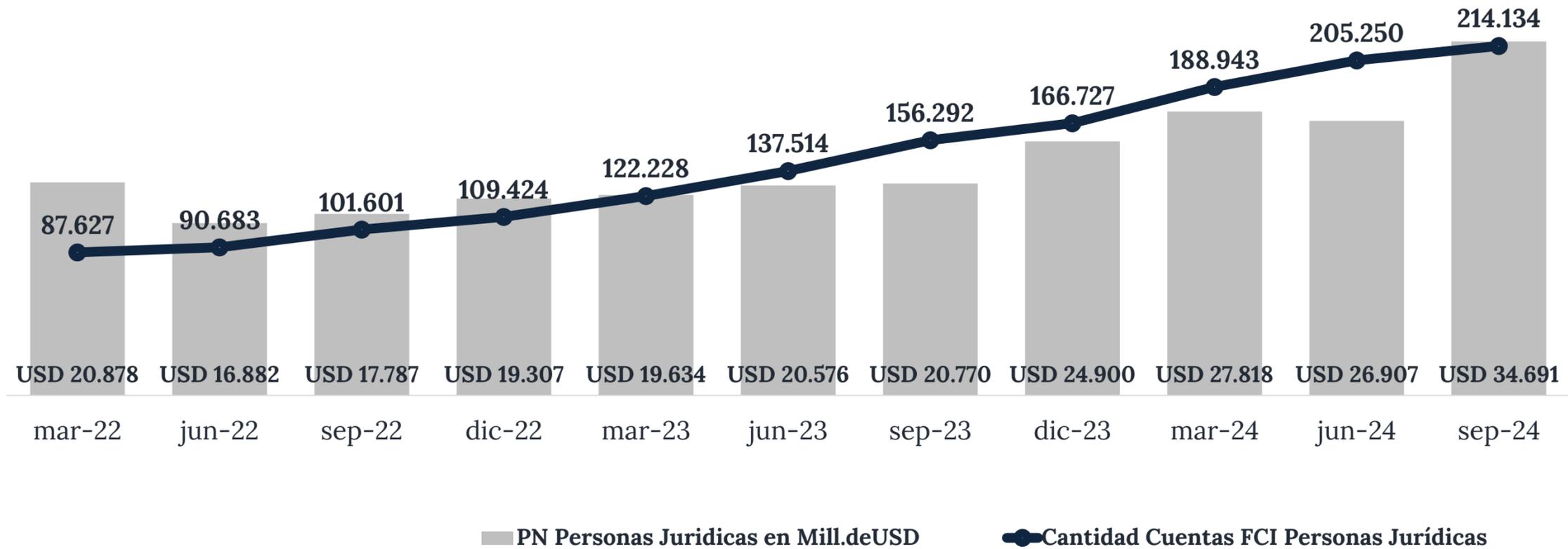
No se incluye a cuotapartistas que suscriben a través de los ACDIs

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 – septiembre 2024)



+9 mil
cuentas se abrieron en
el tercer trimestre 2024

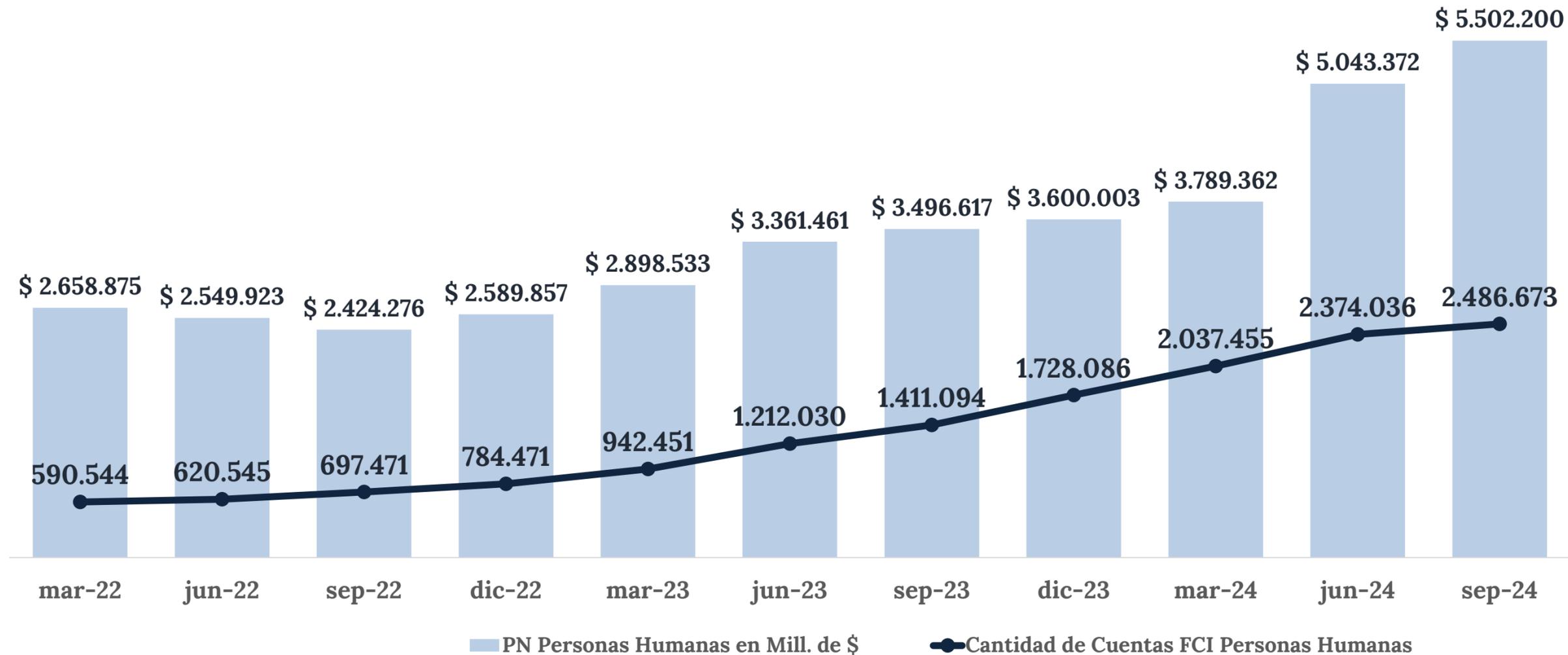
Fuente: Información CAFCI-CNV- No se incluye a cuotapartistas que suscriben a través de los ACDIs
Se utiliza el tipo de cambio que surge de la normativa CNV RG Nro. 848:

Evolución de Inversores FCI Abiertos

Cantidad de cuentas y Patrimonio Neto de personas humanas

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

(marzo 2022 – septiembre 2024)



+9%
creció el PN en el
tercer trimestre 2024

Fuente: Información CAFCI-CNV- ajustado IPC septiembre 2024

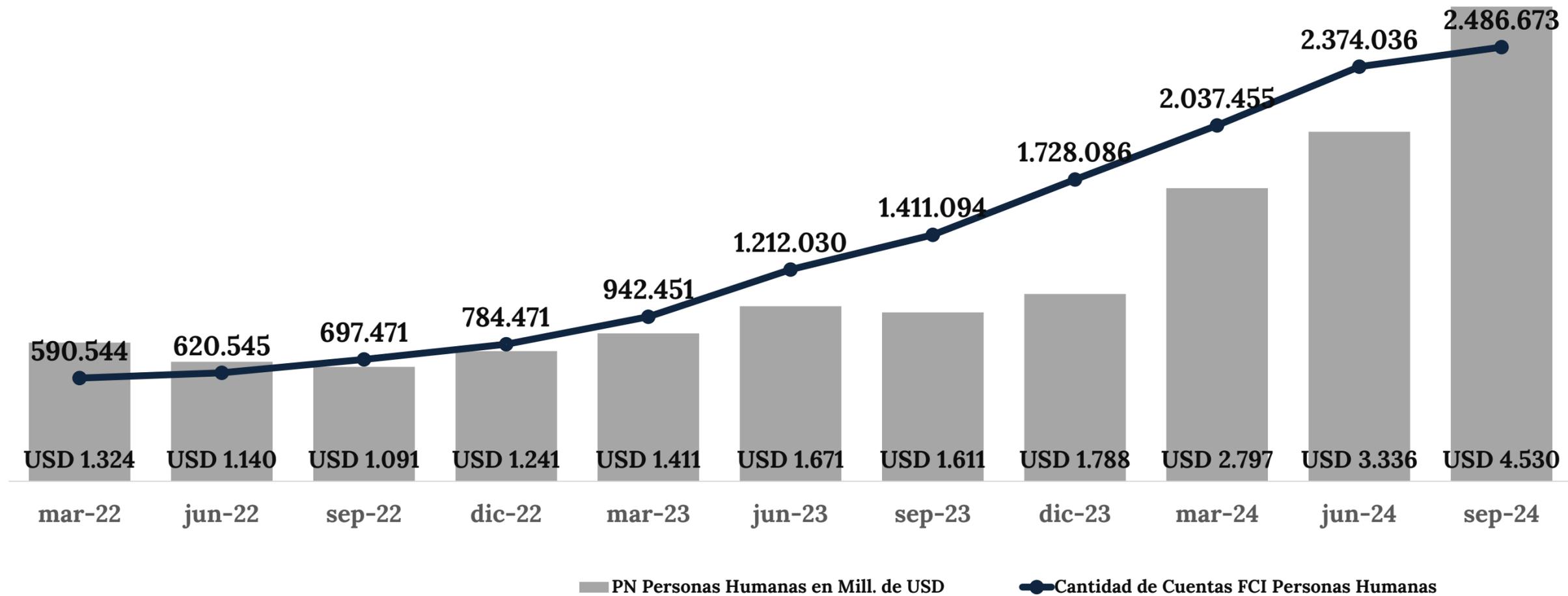
No se incluye a cuotapartistas que suscriben a través de los ACDIs

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 – septiembre 2024)



+110.000
nuevas cuentas se
abrieron en el tercer
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:

