



## **MEMORIA**

### **HONORABLE ASAMBLEA**

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias, el Directorio del MERCADO ARGENTINO DE VALORES S.A. – Mercado registrado bajo el N° 15 de la CNV – tiene el agrado de someter a consideración de los señores Accionistas, la Memoria, Estados financieros consolidados y separados (Estado de Situación Financiera, de Resultados Integral, de Cambios en el Patrimonio y de Flujo de Efectivo, Notas a los Estados Financieros y Anexos A, B, C, D, E, F, G y H), Inventario, Reseña Informativa, Informe del Consejo de Vigilancia e Informe de los Auditores y demás documentación prevista en el artículo 234, inc. 1) de la Ley N° 19.550, correspondiente al Ejercicio Económico Nro. 96, comprendido entre el 1ro. De Julio de 2022 y el 30 de Junio de 2023. La presentación de los Estados Financieros responde a los términos establecidos en la Ley N° 26.831, Decreto N° 1023/13 y Normas CNV (T.O. 2013 y modificatorias) de la Comisión Nacional de Valores.

### **ELECCIÓN DE AUTORIDADES**

La Asamblea Ordinaria del Mercado Argentino de Valores S.A., celebrada el 28 de octubre de 2022, procedió a la elección de Presidente; siete Directores Titulares, y tres Directores Suplentes por el término de dos ejercicios, cuyo vencimiento opera el próximo 31 de Octubre de 2024. En dicha ocasión resultaron electos los Señores ALBERTO DANIEL CURADO como Presidente, PABLO ALBERTO BORTOLATO como Vicepresidente, MARCELO GUSTAVO QURICI, CARLOS JOSÉ CANDA, JORGE AMADEO BALDRICH, GUSTAVO RUBÉN BADOSA, JORGE EDUARDO GARCÍA y SEBASTIÁN ARENA como Directores Titulares, y los Señores MIGUEL BENEDIT, GUILLERMO MORETTI y RODOLFO FEDERICO ALLASIA, como Directores Suplentes.

Del mismo modo, la Asamblea Ordinaria celebrada el 27 de octubre de 2021, eligió a los señores FERNANDO JORGE LUCIANI, EDUARDO AFFLITTO y MARTÍN SEBASTIÁN BARETTA ELISEI como Directores Titulares, durando dos ejercicios en el cargo, cuyo vencimiento operará el 31 de octubre de 2023.

Asimismo, fueron electos en la Asamblea del 31 de octubre de 2022, los miembros titulares y suplentes del Consejo de Vigilancia de la Institución, por el término de un ejercicio, resultando nombrados como titulares los Señores LUIS ALBERTO ABREGO, ESTEBAN LORENZO y PABLO LUIS MARÍA DE ESTRADA; y como suplentes los Señores DIANA ELENA MONDINO, RAUL ALEJANDRO LYNCH y CLARA VOGEL.

Corresponde, por consiguiente, tal como lo prevé el sexto punto del Orden del Día de la Convocatoria a Asamblea Ordinaria de Accionistas, proceder a la elección de tres Directores Titulares, por el término de dos ejercicios. Igualmente, tal como establece el séptimo punto del Orden del Día de la Convocatoria, deben elegirse tres miembros titulares y tres miembros suplentes del Consejo de Vigilancia, por el término de un ejercicio, en reemplazo respectivamente de quienes fueron electos para el cargo en la Asamblea del 31 de octubre de 2022.

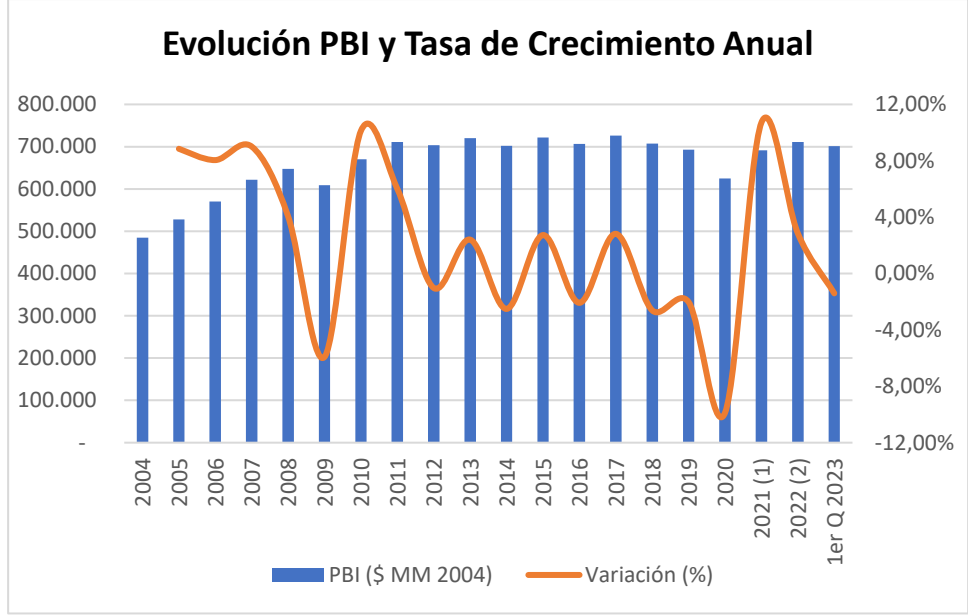
### **RESEÑA ECONOMICA 2022/23.**

#### **Actividad y empleo.**

Al cierre del primer trimestre del año 2023, el Producto Bruto Interno de la Argentina marcó una expansión del 1,3% respecto al fin del primer trimestre del 2022, con un total alcanzado de \$ 701.176 millones, expresados en moneda constante de 2004. La



estimación provisoria del producto interno bruto (PIB), en mayo de 2023, muestra una caída del 5,5% con relación al mismo período del año anterior<sup>1</sup>.



(1) Datos provisorios.

(2) Datos preliminares.

Fuente: INDEC. Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.

Al mes de mayo de 2023, la utilización de la capacidad instalada se ubica en el 67,8%, lo que implica una caída con respecto al nivel existente a mayo de 2022, el cual alcanzaba el 68%. Los niveles más elevados se observan en los rubros: “Refinación del petróleo”, “metálicas básicas” y “Papel y cartón”, que se encuentran en niveles del 83,1%, 81,7% y 78,7% respectivamente, al quinto mes del año.

En relación con las variables vinculadas al empleo, al primer trimestre de 2023, la tasa de actividad observada en base a la Encuesta Permanente de Hogares que contempla 31 aglomerados urbanos alcanzó el 48,3%, lo que implica un incremento con respecto al nivel existente en el primer trimestre de 2023, el cual alcanzaba el 46,5%. En tanto que la tasa de empleo ascendió al 45% en el primer trimestre del año 2023 (desde el 43,3% observado en el mismo trimestre del año inmediato anterior).

**Sector externo.**

*Composición Balanza Comercial.*

En los seis meses transcurridos de 2023, las exportaciones argentinas fueron lideradas por los rubros MOA (Manufacturas de Origen Agropecuario) y MOI (Manufactura de Origen Industrial), que representaron respectivamente 37,6% y 29,4% de las exportaciones totales, siendo seguidas de cerca por los productos primarios, representando un 21,7% del total.

En cuanto a las importaciones, BI (Bienes Intermedios), Piezas y Accesorios para bienes de capital (PyA) y Bienes de capital (BK) fueron los principales usos económicos durante los seis primeros meses de 2023. Representaron 39,2%, 20,7%, y 14,4%, respectivamente, y concentraron el 74,3% de las compras argentinas al exterior.

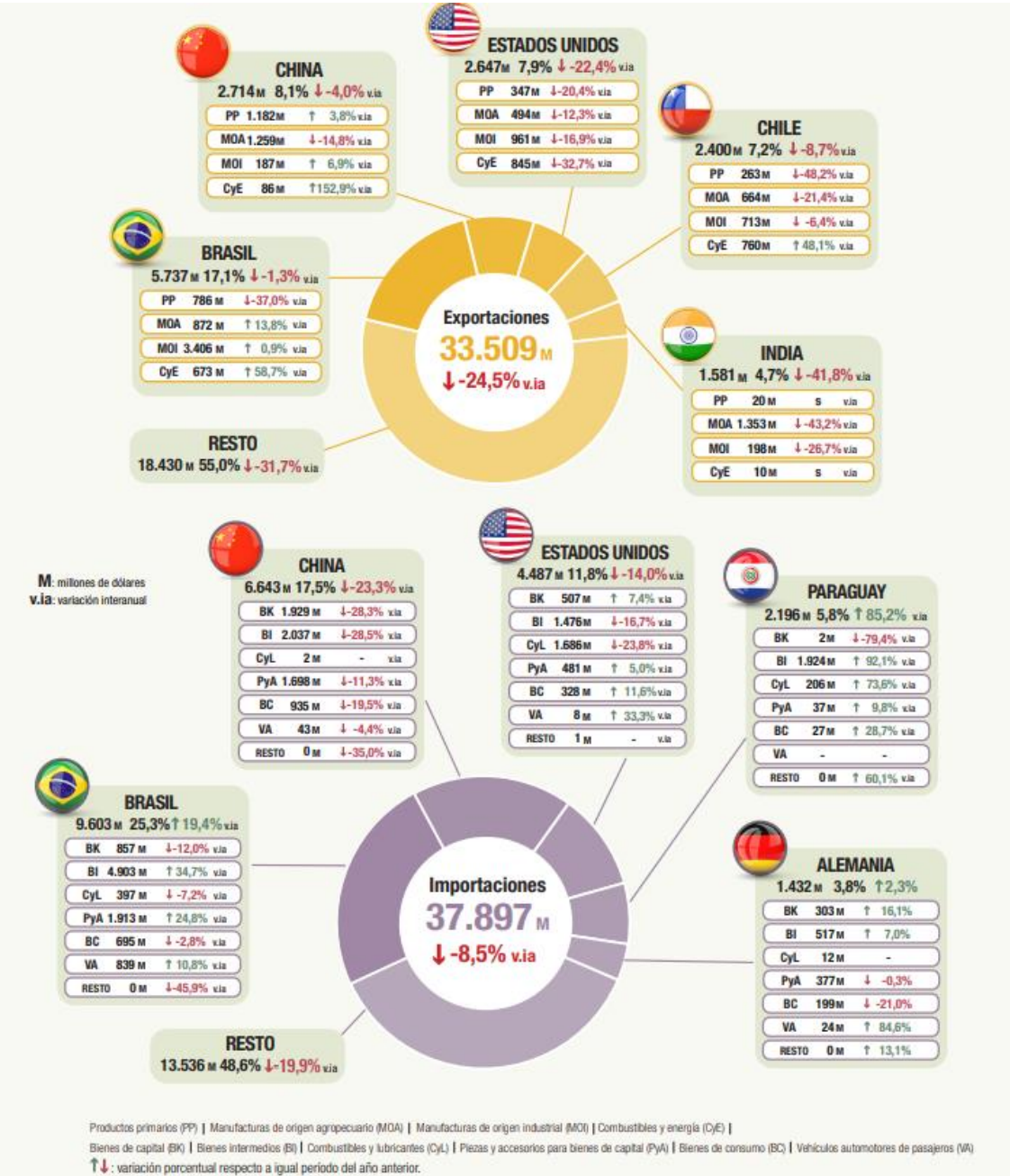
A nivel agregado las exportaciones cayeron un 24,5% respecto del acumulado del mismo periodo del año inmediato anterior, totalizando U\$S 33.509 millones. Desagregando por rubro, presentan una caída del 10,8 % en las MOI y otra caída del 26,21% para las MOA. Por otra parte, los productos primarios cayeron un 40,6% y el rubro Combustibles y energía cayó un 5,9%. Esta caída de los principales rubros de exportación

<sup>1</sup> Información obtenida del informe técnico vol. 6 n° 114, de Cuentas Nacionales vol. 6 n° 11, informe de avance del nivel de actividad del primer trimestre del 2023, publicación de junio de 2023 del INDEC.

argentinos desencadenó en un empeoramiento drástico de la balanza comercial, limitando la llegada de divisas para el Banco Central.

En el mismo período, las importaciones cayeron un 8,5%, totalizando U\$S 37.897 millones, lo que implica un saldo comercial deficitario de U\$S 4.387 millones. Desagregando por rubro, los incrementos se ubicaron en Piezas y Accesorios para Bienes de Capital y Vehículos Automotores de Pasajeros, obteniendo aumentos del 7,1% y 5,8% respectivamente. En cambio, los demás rubros sufrieron una gran caída, liderada por Combustibles y Lubricantes (CyL) y Bienes de Capital (BK), obteniendo caídas del 32,9% y del 13,5%.

En cuanto a la participación de los principales socios comerciales, se puede observar una caída del comercio con países como Estados Unidos y China, y un gran aumento en el comercio con Brasil y Paraguay (principalmente la importación de bienes intermedios).



Fuente: INDEC. Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.

Cabe destacar el rol jugado por los términos de intercambio en el período seleccionado. En el primer semestre de 2023, el saldo de la balanza comercial fue deficitario en 4.387 millones de dólares, pero si hubiesen prevalecido los precios de igual período de 2022, el saldo comercial habría experimentado un déficit de 2.989 millones de dólares.

Bajo este supuesto, y ante el mayor descenso del Índice de precios de las exportaciones (-8,0%), comparado con el Índice de precios de las importaciones (-3,8%), el país registró una pérdida en los términos del intercambio de 1.574 millones de dólares.



Por otra parte, el factor climático ha devastado las producciones agropecuarias argentinas. Nuestro país se vio golpeado por una fuerte combinación de sequías y heladas, factores que afectan negativamente a la producción. La falta de lluvias, las cuales se agudizaron en el segundo semestre del año pasado, provocaron un desastre productivo en trigo y complejizando la siembra de soja y maíz. La Bolsa de Comercio de Rosario (BCR) señaló en un informe que “la sequía generó pérdidas para el sector productor de soja, trigo y maíz por más de US\$ 14 mil millones. Además, si se suma el impacto en la menor demanda de fletes, labores, servicios financieros y otros, el perjuicio asciende a US\$ 19 mil millones. Los ingresos fiscales por derechos de exportación caerán unos US\$ 2,3 mil millones respecto a lo esperado al momento de la siembra, en tanto que se perderían otros US\$ 3,7 mil millones en concepto de otros impuestos, incluyendo el impuesto a las Ganancias. De este modo, la sequía habría erosionado los ingresos del fisco estimados para la campaña en un total de US\$ 6 mil millones

#### *Panorama internacional.*

El crecimiento global del PIB en 2023 se proyecta en un 2.7%, la tasa anual más baja desde la crisis financiera global, con la excepción del período de la pandemia en 2020. Se prevé una mejora modesta a un 2.9% para 2024. El crecimiento anual del PIB de la OCDE se proyecta por debajo de la tendencia tanto en 2023 como en 2024, aunque gradualmente se recuperará a lo largo de 2024 a medida que la inflación se modere y los ingresos reales se fortalezcan.

La inflación general ha disminuido en la mayoría de las economías en los últimos meses debido a la caída de los precios de la energía, aunque los precios de los alimentos y los servicios han continuado aumentando rápidamente. La inflación subyacente sigue siendo obstinadamente alta.

La perspectiva económica mundial globales ha comenzado a mejorar, impulsada por precios más bajos de la energía, una mejora en el sentimiento empresarial y del consumidor, y la reapertura de China. Sin embargo, la Perspectiva Económica de la OCDE destaca que la recuperación es frágil y que se espera que siga siendo débil en comparación con estándares anteriores, a medida que los efectos de una política monetaria más restrictiva se empiecen a sentir. La Perspectiva subraya una serie de riesgos, incluida la posibilidad de que la inflación resulte más persistente de lo proyectado y que el impacto de tasas de interés más altas en los mercados financieros y la actividad económica pueda ser más fuerte de lo esperado.

Las economías de mercados emergentes enfrentan desafíos debido a las condiciones financieras globales ajustadas: mayores costos de servicio de la deuda, salidas de capital y una reducción en la disponibilidad de crédito por parte de prestamistas extranjeros. Además, las crecientes tensiones geopolíticas y las preocupaciones sobre la seguridad de las cadenas de suministro han llevado a varios países a implementar restricciones al comercio y la inversión. Las políticas comerciales cada vez más restrictivas corren el riesgo de limitar las ganancias del comercio global y perjudicar las perspectivas de desarrollo de los países de bajos ingresos.

Los precios del petróleo y el carbón también han bajado mucho desde los máximos alcanzados después de la invasión de Ucrania el año pasado, aliviando las presiones sobre los hogares y las empresas. Aun así, los precios generalmente siguen siendo más altos que antes de la pandemia.

Las condiciones del mercado financiero siguen siendo ajustadas y volátiles. El impacto del endurecimiento de la política monetaria se refleja cada vez más en los desarrollos del mercado financiero, particularmente en las condiciones crediticias y los precios de los activos de renta fija a largo plazo. También ha aparecido un estrés significativo en partes del sistema bancario, aumentando la volatilidad del mercado. El fracaso de algunos bancos regionales en Estados Unidos en los últimos meses y la toma de





control forzada de Credit Suisse, un banco sistémicamente importante a nivel global, generaron tensiones en los mercados bancarios globales.<sup>2</sup>

El Banco Mundial, en su publicación de junio 2022, ha pronosticado que el crecimiento global se desacelere este año debido a que las condiciones crediticias se vuelven más adversas debido al endurecimiento monetario continuo y al estrés en el sector bancario de las economías avanzadas. El arrastre de condiciones financieras más ajustadas se está volviendo cada vez más evidente y se espera que alcance su punto máximo este año. La inflación ha demostrado ser persistente, pero debería disminuir a medida que la demanda se desacelera y los precios de las materias primas se moderan, siempre y cuando las expectativas de inflación a largo plazo permanezcan estables.

Se espera que el crecimiento global se desacelere al 2.1 por ciento en 2023 antes de repuntar al 2.4 por ciento en 2024. La debilidad en la actividad proyectada para este año es generalizada entre los países, especialmente en las economías avanzadas.

### **Acuerdo con el FMI.<sup>3</sup>**

En la cuarta revisión (marzo 2023) se concluyó que los criterios de desempeño cuantitativos hasta fines de diciembre de 2022 se cumplieron con cierto margen, respaldados por una implementación más firme de la política macroeconómica en el segundo semestre de 2022.

Desde la finalización de la cuarta revisión, la situación económica de Argentina se ha vuelto muy desafiante debido al impacto mayor de lo previsto de la sequía, que tuvo un impacto significativo en las exportaciones y los ingresos fiscales. También ha habido desvíos y retrasos en las políticas, que han contribuido a una fuerte demanda interna y una balanza comercial más débil. Como resultado, no se alcanzaron los criterios de desempeño de finales de junio de 2023 para la acumulación de reservas internacionales netas (NIR), el saldo fiscal primario y el financiamiento monetario del déficit fiscal. Mientras tanto, la introducción de nuevas medidas cambiarias administrativas temporales, incluso en los últimos días, ha ocasionado el incumplimiento de los criterios contra la introducción prácticas de tipo de cambio múltiple. Como tal, se solicitarán exenciones, así como modificaciones de objetivos clave, sobre la base de las acciones correctivas acordadas para fortalecer el programa.

En julio del 2023 el personal técnico del FMI y las autoridades argentinas llegan a un acuerdo a nivel de personal técnico sobre la quinta y sexta revisión combinadas del acuerdo de Servicio Ampliado del Fondo (EFF). Una vez completadas las revisiones quinta y sexta, Argentina tendrá acceso a alrededor de US\$7.500 millones. Se espera que la próxima revisión tenga lugar en noviembre.

Se llegó a un acuerdo en las siguientes áreas clave:

#### *Política cambiaria y monetaria.*

- El fortalecimiento y la armonización del régimen cambiario siguen siendo fundamentales para mejorar de manera duradera la cobertura de reservas y la estabilidad externa, y se han tomado medidas para alentar la liquidación de exportaciones y contener las importaciones en el corto plazo. La tasa de crawl continuará utilizándose para preservar la competitividad y respaldar los objetivos de acumulación de reservas.

---

<sup>2</sup> Fuente: perspectivas económicas OCDE volumen 2023, número 1.

<sup>3</sup> Fuente: COMUNICADO DE PRENSA NO. 23/281 FMI



- Para sostener la demanda de pesos y hacer frente a la alta inflación, las autoridades continuarán asegurando que las tasas de política monetaria se mantengan suficientemente positivas en términos reales. Además, la política monetaria seguirá siendo un instrumento clave para contener las presiones del mercado, con intervenciones en los mercados paralelos y de futuros de divisas centradas en abordar situaciones de condiciones desordenadas.

#### Política fiscal.

La meta de déficit fiscal primario para 2023 se mantiene sin cambios en 1,9 por ciento del PIB. El cumplimiento de la meta requiere un mayor endurecimiento de la política fiscal en el segundo semestre de este año, respaldado por una serie de medidas acordadas de ingresos y gastos, protegiendo los programas sociales y de infraestructura prioritarios.

- Por el lado de los ingresos, los nuevos impuestos sobre el acceso a divisas para bienes y servicios importados, y las nuevas medidas para movilizar la liquidación de exportaciones ayudarán a compensar los menores derechos de exportación resultantes de la sequía.
- Por el lado del gasto, siguen siendo necesarios esfuerzos para (i) contener el crecimiento de la masa salarial, (ii) actualizar las tarifas de energía para reflejar mejor los cambios en los costos de producción, mejorando al mismo tiempo la progresividad del sistema; y (iii) fortalecer los controles de gasto a través de una asistencia social mejor focalizada y una mayor racionalización de las transferencias corrientes a las provincias y empresas estatales.

#### *Estrategia de financiación.*

La senda fiscal acordada no supone una dependencia adicional del financiamiento monetario directo del déficit fiscal. Los recientes y exitosos canjes voluntarios de deuda han reducido significativamente los riesgos de refinanciación y se espera que apoyen la movilización de financiamiento interno neto adicional durante el resto del año. Las intervenciones en los mercados secundarios de bonos se centrarán en garantizar el funcionamiento normal del mercado, protegiendo al mismo tiempo el balance del banco central.

#### *Reservas.*

El paquete de políticas acordado busca aumentar las reservas durante el resto de este año, en consonancia con un objetivo de acumulación de reservas internacionales netas acumulativas de alrededor de US\$1.000 millones para fines de 2023 (en comparación con un objetivo de US\$8.000 millones en el momento de la cuarta revisión). También se espera que esta acumulación sea respaldada por mejoras en el balance energético (resultantes de la finalización de la primera fase del gasoducto) y por la esperada recuperación de la sequía que comienza en la última parte de este año.

#### **Reservas internacionales.**

Para julio del 2023 las Reservas Internacionales del B.C.R.A. (RRII) alcanzaron un valor promedio mensual de U\$S 26.140 millones, lo que representó una caída del 18,1% respecto del mes inmediatamente anterior y del 35,19% respecto del mes correspondiente del año previo.

Esta gran caída de las reservas se puede sintetizar en tres grandes motivos:

- Caída de las exportaciones debido a las catástrofes climáticas ocurridas.
- Dolarización de carteras debido a incertidumbre por escenario de elecciones.



- Intervención del banco central en el mercado de cambios.



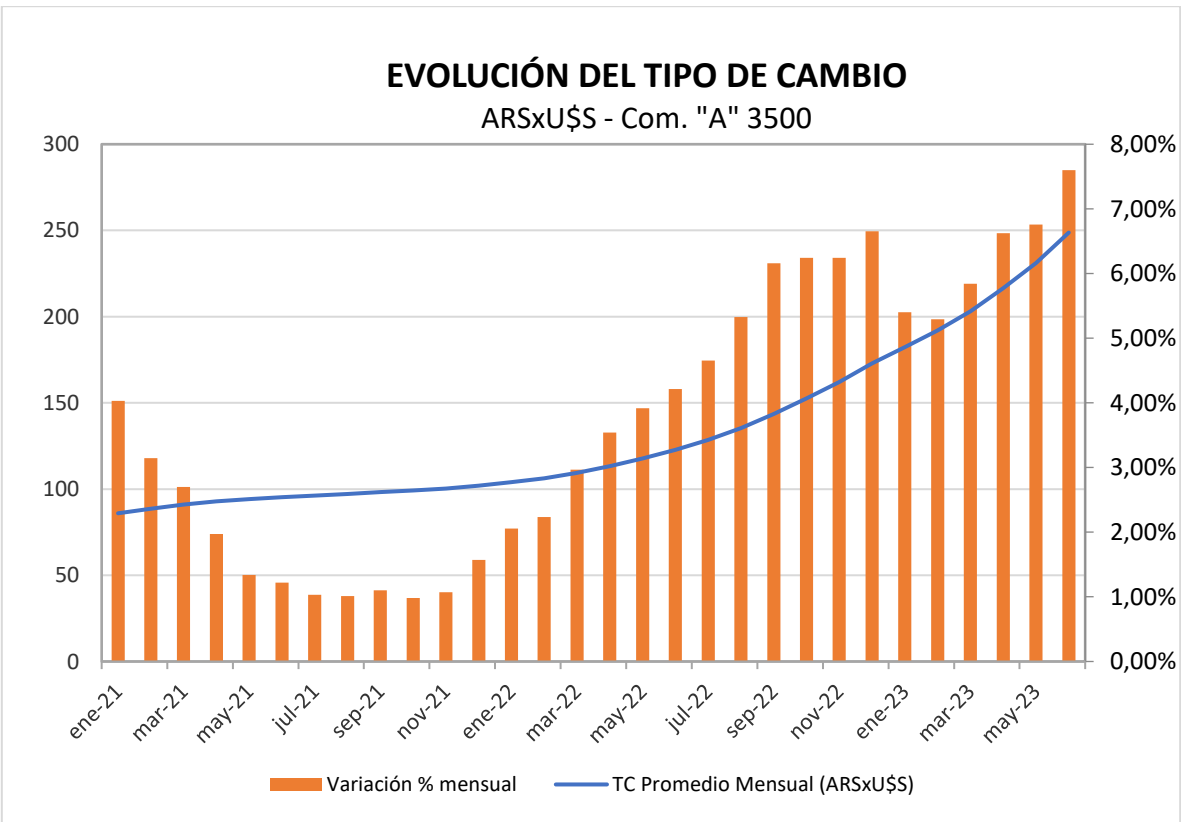
Fuente: MAV S.A. en base a BCRA.

Si bien las reservas totales rondan los U\$26.140 millones, están compuestas por un pool de activos que en parte no son divisas líquidas utilizables y que, por otro lado, tienen como contrapartida un pasivo en moneda extranjera. Estimaciones propias ubican las RRII netas en terrenos negativos, en alrededor de U\$S -10.003 millones y cerca a U\$S -13.482 si las consideramos netas de oro. Además, dentro de los pasivos del banco central se encuentra la cuenta de pasivos remunerados, que toma cada vez mayor peso en el patrimonio del central, viéndose acrecentada drásticamente con las subas de la tasa de interés domésticas.

La necesidad de divisas por parte del Estado Nacional se ha manifestado en un recrudecimiento de los controles de cambio y restricciones a la movilidad de capitales, temas mencionados en el siguiente apartado.

**Sector Monetario y Financiero.**

Durante el año 2022, el peso argentino tuvo una depreciación acumulada del 41,1%, al tiempo que al finalizar el primer semestre de este año ya acumuló una pérdida adicional del 26,74% en su poder de compra.





**Fuente:** Elaboración propia en base a BCRA.

Para el año 2022 se observa un continuo e inestable proceso de devaluación del peso argentino, a razón del 3,15% y 5,88% promedio mensual para el primer y el segundo semestre respectivamente. En este sentido, los mayores incrementos del tipo de cambio (Com. "A" 3500) -respecto del mes anterior- se avistaron para la última mitad del año, sobre todo, en el último trimestre. Mientras que para el 2023, el proceso devaluatorio ha mermado su velocidad en el primer trimestre del año, con una depreciación promedio mensual del 5,51%. En el segundo trimestre del año el ritmo devaluatorio ha aumentado, lo cual se ve reflejado en una pendiente más pronunciada en el gráfico (promedio mensual del 7%). En el mes de junio se observa la mayor devaluación (7,6%).

La situación descripta se produce en un contexto de restricciones cambiarias y a la movilidad de capitales. Lo cual ha dado lugar al fenómeno conocido como *brecha cambiaria*, que se cristaliza en la existencia de múltiples cotizaciones del tipo de cambio, para citar algunas: el tipo de cambio oficial al que se ha venido haciendo referencia, el tipo de cambio "solidario"<sup>4</sup>, el tipo de cambio MEP (implícito en operaciones bursátiles), tipo de cambio CCL ("contado con liquidación"), el tipo de cambio "libre", "informal" o "blue" y el más reciente "dólar soja". Para diciembre del 2022 la brecha cambiaria entre la cotización oficial del Com. "A" 3500 y el CCL (promedios mensuales) fue de alrededor del 94%, mientras que para junio del 2023 se ubicó en torno al 97%.

Considerando ahora la política monetaria, La Base Monetaria se ubicó en promedio en \$6.128,9 miles de millones en julio, lo que implicó una expansión mensual de 9,4% (+\$525.073 millones) a precios corrientes; cabe señalar que en el mes de julio influye la estacionalidad positiva del circulante en poder del público debido a las vacaciones de invierno. Ajustada por estacionalidad y a precios constantes habría exhibido una disminución de 1,1%, acumulando en los últimos doce meses una caída del 31,5%. Como ratio del PIB, la Base Monetaria se situaría en 3,7%, cifra 0,1 p.p. por debajo del valor registrado el mes previo y en torno a los mínimos valores desde la salida de la convertibilidad.

Por el lado de la oferta, los principales factores de expansión de la base monetaria fueron las operaciones del

sector público (transferencias al Tesoro Nacional mediante Adelantos Transitorios y Utilidades, cuyo efecto

expansivo resultó parcialmente compensado por la venta de dólares al Tesoro para realizar pagos al exterior)

y las operaciones con títulos públicos en el mercado secundario, con el objetivo de acotar una excesiva volatilidad financiera). La dinámica se mantiene a lo largo de los últimos años: expansión de base monetaria vía sector público (en concepto de adelantos transitorios) y esterilización vía sector financiero (entre operaciones de Pases, LELIQ y remuneraciones financieras).

En cuanto a la composición de los pasivos remunerados, en julio las LELIQ a 28 días de plazo representaron, en promedio, el 72,6% del total.

El BCRA aumentó las tasas de interés de referencia a lo largo del año, dada la aceleración de la tasa de inflación. En particular, la tasa de interés de política monetaria (LELIQ 28 días), al cierre del primer semestre, permanece en 97% n.a. (154,88% e.a.) y en términos reales se mantiene en terreno positivo tanto respecto de la inflación observada.<sup>5</sup>

*Tasa de referencia de la FED y Tasa BADLAR.*

---

<sup>4</sup> La cotización de "dólar solidario" surge de aplicar una tasa del 30%, correspondiente al Impuesto PAIS, al precio de venta de la moneda estadounidense en la plaza cambiaria oficial. El impuesto Para una Argentina Inclusiva y Solidaria es un tributo de emergencia con el que se grava la compra de divisas extranjeras para atesoramiento, al igual que la adquisición de bienes y servicios nominados en moneda extranjera, con el objetivo de destinar dichos fondos a la promoción y financiamiento de la inclusión social, de acuerdo con lo normado por la Ley N° 27.541.

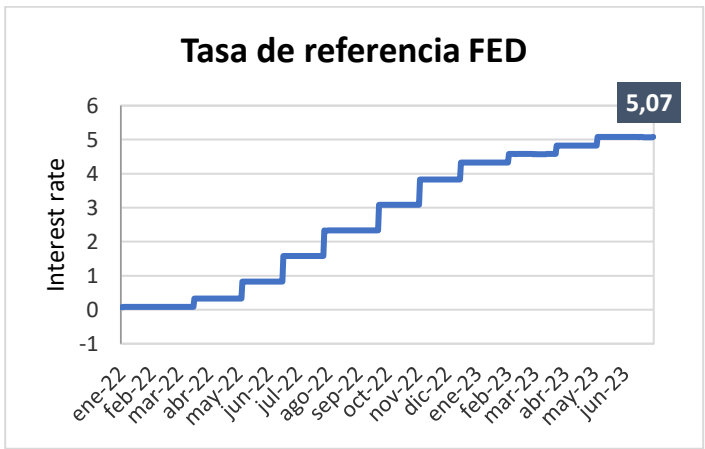
<sup>5</sup> Fuente: Informe Monetario mensual junio 2023, BCRA





Las tasas de referencia excepcionalmente bajas que mantuvo la Reserva Federal de Estados Unidos (“Fed”) bajo el contexto de la pandemia de Covid-19 (marzo 2020 – marzo 2022) y la decisión de inyectar liquidez a la economía estadounidense a través de importantes programas de estímulo monetario y la consecuente inflación del dólar, han sido factores clave en disuadir algunas presiones devaluatorias sobre peso argentino durante todo el período analizado. Sin embargo, a partir de marzo del 2022 se observa un continuado incremento en las tasas de referencia. La Fed ya lleva 11 subas de tasas dentro del actual ciclo de contracción monetaria, la cual se inició a comienzo de 2022, siendo el programa de suba de tasas más agresivo desde los años 80’.

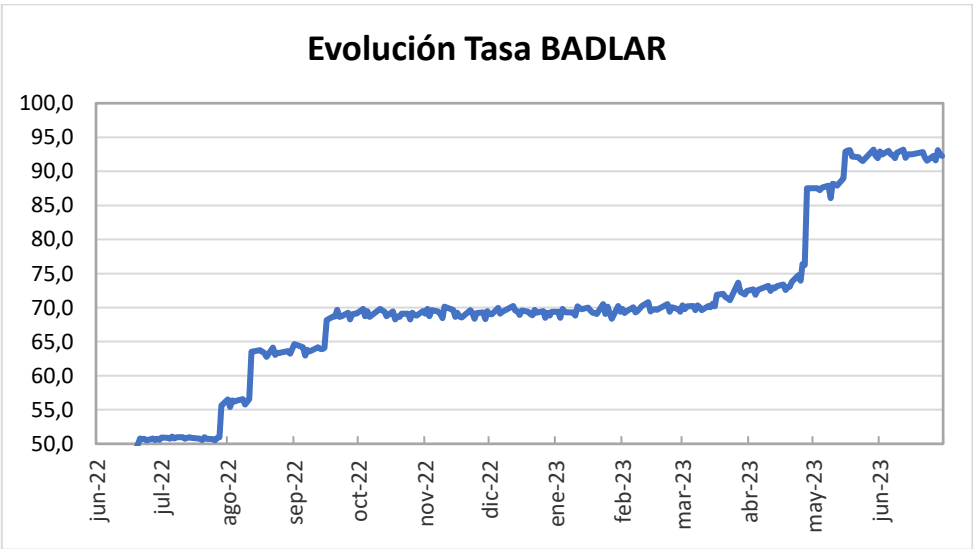
En la última reunión del FOMC, elevó el costo del dinero en 25 puntos básicos, al rango de 5,25% y 5,5%, por lo que el nivel de tasas de interés se ubica en el nivel más alto desde enero de 2001, es decir, en más de 22 años.



Fuente: Elaboración propia en base a FED.

Por otro lado, la tasa BADLAR para depósitos en Bancos Privados (30 a 35 días) tuvo aumentos sostenidos durante el segundo semestre del 2022, acompañada de un ciclo de contracción monetaria, alcanzando 69,4% para el 31 de diciembre.

Durante el 2023, continuó el endurecimiento monetario, alcanzando un valor del 92,3% a fines de junio 2023.

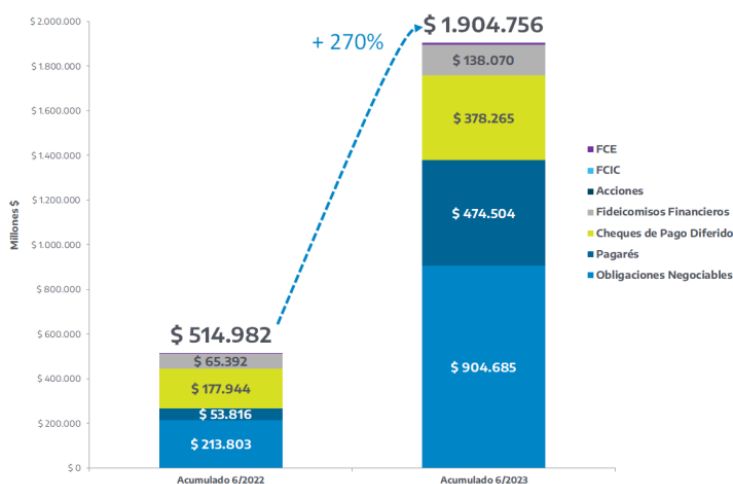


Fuente: Elaboración propia en base a BCRA.

**Mercado de Capitales.**

En los primeros seis meses del año 2023, el financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$1.904.756 millones, mostrando una variación positiva de 270% respecto al mismo período del año anterior.

Los principales instrumentos de financiamiento fueron las Obligaciones Negociables, los Pagarés y los Cheques de Pago Diferido.



Fuente: IAMC

El total colocado durante el período julio 2022 – junio 2023 ascendió a \$2.963.656 millones versus los \$1.110.810 millones del período de doce meses precedente, lo que representa un aumento del 167%.

*Mercado Argentino de Valores.*

Por último, con relación al financiamiento de Pequeñas y Medianas Empresas (PyME) en el mercado de capitales, vale mencionar que el volumen total del financiamiento alcanzó los \$ 779.567 millones durante 2022, un 139% superior al valor del año anterior. En el transcurso del año 2022 se negociaron ECHEQs por un total de \$ 455.404 millones, un 64% más que lo negociado en el año inmediato anterior. De los cuales \$ 191.779 millones fueron del segmento Avalado (42%), \$ 263.536 millones del segmento Directo Cadena de Valor (54%) y el restante en el segmento Garantizado MAV con \$ 15.819 millones (4%).

En el año 2022 el instrumento con mayor crecimiento fue el Pagaré, con una negociación de \$ 314.071 millones de pesos, de los mismos \$ 230.250 millones nominados en dólares y \$ 83.821 millones nominados en pesos. Representó un incremento del 606% en comparación con el año 2021. Por otro lado, se negociaron en facturas de crédito electrónica un monto total de \$ 10.092 millones, de los cuales \$ 7.818 millones nominadas en pesos y \$ 2.273 millones nominadas en dólares.

El inicio del año 2023 reportó un incremento significativo del volumen operado. Durante el 1er. semestre del año se negociaron instrumentos por un total de \$ 1.016.791 millones (vs aprox. \$ 249.885 millones de 2022). Se negociaron Cheques de Pago Diferido por \$ 416.633 millones (+124%), Pagarés por \$ 590.774 millones (+872%) y Facturas de Crédito Electrónicas por \$ 9.384 millones (+194%).

En términos generales, el principal instrumento de financiamiento PYME en el mercado de capitales fue el Pagaré, reemplazando al Cheque de pago diferido como principal instrumento.

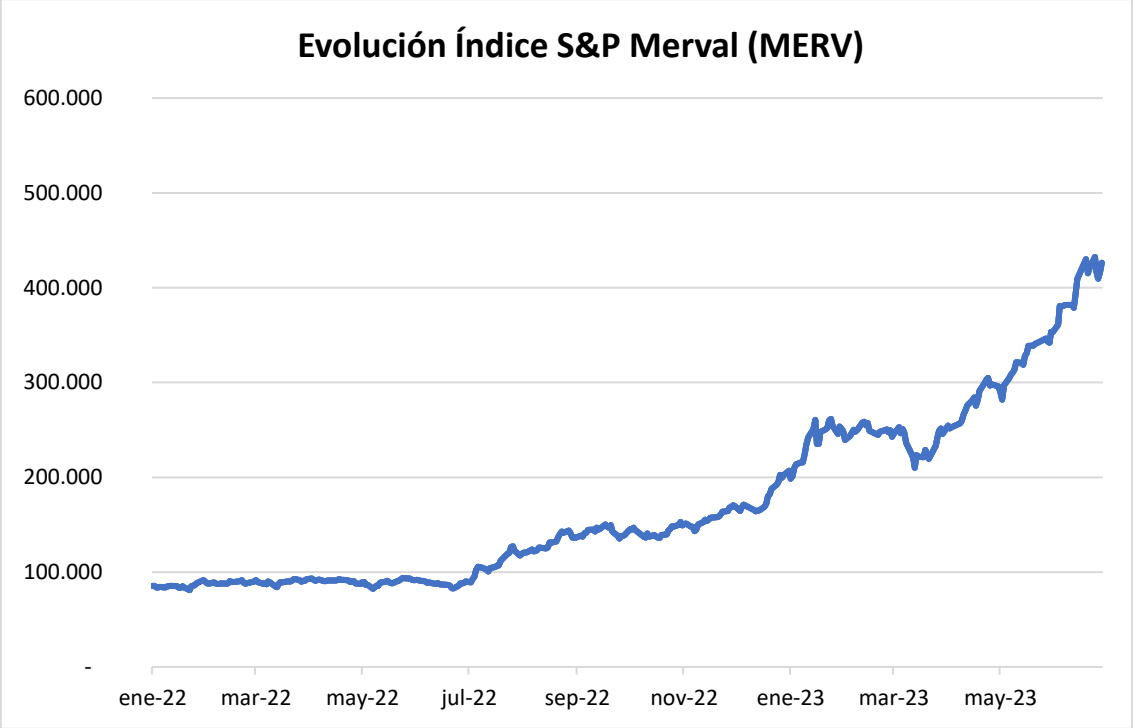
Durante el primer semestre del año se han negociado Pagarés por un monto total de \$ 590.773 millones (+872% vs S1 2022). Los Pagarés nominados en moneda extranjera (dólar Linked) representaron un 63% (vs 80,4% S1 2022) del total negociado del instrumento, mientras que los nominados en pesos representaron un 37% (vs19,6% S1 2022). Esta nueva composición denota una mejora relativa de los nominados en pesos, debido al aumento en su participación sobre total operado.

*Bolsas y Mercado Argentinos.*

El 2022 se inició con un índice S&P Merval en 85.286 puntos y finalizó en 202.085 puntos, con múltiples subas y bajas a lo largo de dicho período, destacándose un fuerte aumento durante los últimos seis meses de dicho año.



En el presente año, el índice Merval subió 105,9% en pesos durante el primer semestre del 2023, generando grandes rentabilidades hacia los inversores.



Fuente: Base BYMA

**GESTIÓN DEL DIRECTORIO**

**Reseña General – Gestión Operativa y su desarrollo**

La presente gestión cierra un ejercicio con la satisfacción de ver encaminados muchos de los grandes desafíos de MAV, siendo consecuente en su labor con los principales ejes propuestos por este Directorio, basados en crear oferta y demanda, a través de nuevos productos adecuados a la realidad regional de empresas e inversores, así como desarrollar sistemas de interconexión más complejos.

Durante el último ejercicio MAV continuó poniendo foco en la importancia de su gestión ante el sector público, teniendo como premisa fundamental que ningún país desarrolla el mercado pyme sin el estímulo del sector público y la participación de las compañías de seguro en los fondos pyme.

En este sentido, si bien el referido eje se mantendrá latente en los ejercicios venideros, hoy es un hecho el haber avanzado en el vínculo con Grupo Sancor Seguros, con el fin de crear verdaderas sinergias al servicio de los agentes miembro MAV y del sector pyme.

En el marco del trabajo conjunto con Grupo Sancor Seguros, se elaboró un proyecto de participación en dos empresas vinculadas a dicho grupo asegurador. En efecto, este Directorio considera que es una oportunidad histórica que permitirá posicionar a MAV en un lugar que puede ser de suma relevancia para el crecimiento del mercado, siendo determinante la vinculación con uno de los grupos empresarios más grandes de Argentina, lo cual trae de la mano la posibilidad de construir nuevos negocios que desarrollen el mercado de capitales argentino.



En concreto, el proyecto recae sobre dos propuestas claves, que se resumen en la participación de MAV como accionista del Banco del Sol, y asimismo, que este mercado tenga participación en una SGR en la cual Grupo Sancor Seguros está tomando la mayoría accionaria y el control.

Al respecto, MAV se convirtió en accionista de Banco del Sol, adquiriendo el 1% del capital social del mismo. Cabe recalcar que el objetivo de este acuerdo no es meramente la participación accionaria, sino, fundamentalmente, la interacción con un grupo de afinidad y -a partir de ello- la posibilidad de desarrollar junto a Banco del Sol un esquema de trabajo orientado hacia el desarrollo de servicios financieros pensados para el mercado de capitales en su conjunto. Se pone de relieve asimismo que, la adquisición de un porcentaje del capital accionario del Banco permite una serie de derechos especiales que tienen un valor estratégico y económico sumamente relevante para MAV.

Siguiendo la misma línea de gestión con foco en la especialización, MAV ha trabajado fuertemente durante el último ejercicio en la defensa del mercado de capitales y sus regulados. Es por esto que el Directorio ha llevado a cabo reuniones con la Comisión Nacional de Valores, a fin de tratar los temas vinculados a la figura del ACRYP y el rol de las plataformas Art. 13 Ley 27.440, a partir de los proyectos normativos enviados por la CNV, actualmente irresueltos, en los cuales MAV tuvo presentaciones contundentes.

El Directorio ha trabajado asimismo en un verdadero desafío de gestión, tal como lo es posibilidad de participar en un SGR marca blanca, con el objetivo de lograr que los agentes miembros MAV cuenten con un fondo dedicado exclusivo, para que dentro del mismo puedan cruzar la oferta y demanda de productos pyme.

En este marco, MAV solicitó al Regulador la modificación de los porcentajes de participación de los activos específicos en las carteras de los fondos pymes, considerando muy valioso este cambio en una resolución de CNV, el cual estima un gran impacto en los ingresos del mercado pyme, generándose así un gran impulso al sector.

En este sentido, se exponen a continuación los puntos más relevantes de la gestión:

- *Acuerdo marco de trabajo con Grupo Sancor Seguros – Iniciativa Banco del Sol – Iniciativa SGR.*
- *Reforma Circular MAV “Negociación de Pagaré Bursátil en el segmento directo MAV”*
- *Proyecto Negociación Certificados de Obra Pública*

#### **Prácticas de buena gobernanza**

##### **Articulación de las buenas prácticas a través de los Comité MAV.**

Al inicio de la presente gestión, se establece el plan estratégico anual, delimitado por un eje central y sub-ejes que ofician de guía o faro para la dirección estratégica y operativa, definido por el Directorio y el Comité Ejecutivo. El conjunto de todos los Comités conforman la estructura funcional de MAV, y traducen la misión y visión en un plan de acciones concretas, ejecutadas por los funcionarios y empresas controladas por MAV, y cada uno de ellos reporta al Directorio.

##### *Comité de Inversiones MAV*

El mencionado Comité es distinguido por su sobresaliente gestión, basada en la capacidad de análisis técnica de quienes lo conforman, y en la sinergia que se genera entre ellos, permitiendo crear las mejores estrategias de inversión para un contexto



ceñido por las coyunturas nacionales e internacionales que presentan los escenarios actuales.

En este sentido, durante el presente ejercicio, las decisiones tomadas por los integrantes siempre tuvieron como norte mantener una cartera conservadora que prioriza ante todo la preservación del patrimonio del mercado, a través de la diversificación de las inversiones entre los activos autorizados y según el comportamiento de los diferentes factores de mercado, siempre cumpliendo con las obligaciones relativas a la integración de la contrapartida mínima y fondos de garantía requeridos.

#### *Comité de Auditoría MAV*

Al comienzo del ejercicio el Comité de Auditoría definió los ejes de trabajo y se reunió con los auditores externos y las gerencias correspondientes para avanzar con la revisión del “Plan Auditoría Externa 2022 – 2023”, el cual integra entre sus principales objetivos el control del buen funcionamiento del sistema administrativo y contable MAV, y la revisión del régimen informativo ante la Comisión Nacional de Valores y otros organismos de control, respectivamente.

Además el Comité elevó al Directorio la “Política de Operaciones con Partes Relacionadas”, logrando así consolidar los lineamientos generales aplicables a las operaciones entre partes relacionadas, de forma tal que se celebren con transparencia, equidad e imparcialidad, se reflejen debidamente en los estados contables y se realicen bajo buenas prácticas de gobierno corporativo, en línea con los principios y valores organizacionales, el Código de Gobierno Corporativo y demás políticas impartidas por el Directorio. En este sentido, el Comité continuará avanzando sobre los restantes ejes, velando por la oportuna y debida aplicación de la política sobre conflicto de intereses y operaciones con Partes Relacionadas; así como también avanzará en el control de las remuneraciones de los directivos y la gestión de riesgos.

#### *Comité de Riesgos y Créditos MAV*

Durante el presente ejercicio el Comité de Riesgos y Créditos MAV continuó aplicando su metodología de riesgo propia, consistente en una herramienta operativa que brinda un sesgo de calidad al encuadre teórico - práctico del esquema de garantías MAV. Asimismo, el Comité ha velado por la adecuación de los fondos de garantía II y III conforme lo dispuesto en la Resolución General CNV N° 817/2019 sobre “Infraestructura de Mercados”, alineado a los principios IOSCO en la materia.

#### *Comité de Desarrollo MAV*

El funcionamiento del presente Comité se destacó por la activa participación de la mayoría de sus miembros designados y funcionarios colaboradores en las reuniones mensuales que mantiene este Comité, generando una agenda dinámica que integra a su vez proyectos especiales. En efecto, el equipo desarrolló el fondo dedicado para potenciar las estructuraciones desde una de las empresas vinculadas, Rosario Administradora Fiduciaria; y otras alternativas en varias líneas del pagaré directo, emitido en distintas monedas y con diferentes cláusulas de ajuste; así como también ideó el multiplicador de garantías, en competencia con los sistemas de garantías presentes. Asimismo, mantuvo en su agenda el análisis de la evolución de los diferentes productos ofrecidos por MAV. Particularmente en lo que respecta a la factura de crédito electrónica el trabajo se avocó en la integración de la oferta del servicio y la captación electrónica para facilitar el Onboarding de las pymes que utilizan este segmento.

#### **Desarrollo MAV, estrategia y objetivos**

Durante el presente ejercicio, se ha reforzado el equipo gerencial que continúa en formación y revisión constante. Dicho equipo nos permite ir logrando una administración de temas más ordenada y eficiente. Si bien el Dr. Luciani entiende que en esta franja de la organización aún resta mucho por desarrollar y definir, se va trazando un camino sólido





que sin dudas dará buenos resultados siendo el objetivo terminar lo antes posible con este diseño funcional.

Se destaca asimismo el gran desarrollo e impulso que tuvo la tecnología y el nivel de inversiones que estamos realizando en este vertical es muy alto. En particular AUNE demanda muchísimos recursos para mantener el sistema de backoffice en los niveles de excelencia que hoy tiene. MAV ha contribuido a sostener económicamente la compañía con aportes irrevocables que están en vías de capitalización.

### **Fuerte crecimiento del volumen negociado**

El financiamiento PyME a través del Mercado Argentino de Valores alcanzó niveles máximos históricos a partir de la negociación de los tres instrumentos más elegidos por las MiPyMEs: Cheques de Pago Diferido (Echeq y físico), Pagarés y Factura de Crédito Electrónica.

\$780 mil millones fue el monto que recibieron las PyMEs vinculadas a MAV para financiar su capital de trabajo y desarrollo productivo durante 2022, un crecimiento interanual del 139%. MAV representa el 29% del total de financiamiento a nivel nacional, mientras que en el año anterior inmediato ese porcentaje era del 12%, un dato muy significativo del aporte de MAV a la economía real del país

### **Innovación y tecnología en el Mercado de Capitales**

Grupo MAV incorporó una nueva propuesta de valor, Plataforma FCE. Se trata de una plataforma “marca blanca” para la negociación de Facturas de Crédito Electrónicas MiPyME (“FCE”), disponible para toda persona humana y/o jurídica que emita FCE, cuyo vehículo son los Agentes miembros del Mercado Argentino de Valores S.A.

Este nuevo desarrollo del MAV permite el financiamiento ágil dado que facilita la posibilidad de monetizar de forma inmediata las Facturas de Crédito Electrónicas en el Mercado de Capitales.

El proceso es 100% digital, la Plataforma se sincroniza con AFIP y permite negociar con solo un click las Facturas de Crédito Electrónicas aceptadas.

Este desarrollo se basa en un infraestructura robusta provista por entidades del Mercado de Capitales, con costos bien definidos y las mejores tasas de descuento.

Todos los Agentes miembros MAV pueden vincularse con Plataforma FCE utilizando este potente canal para facilitar el acceso de las MiPyMEs al financiamiento mediante facturas. Para el Agente, es una herramienta con las características de marca blanca, es decir, sus PyMEs vinculadas accederán a esta plataforma visualizando la identidad de marca de su Agente.

### **Reuniones con la Comisión Nacional de Valores**

El Directorio se reunió el último período con la CNV, a los fines de tratar los temas vinculados a la figura del ACRY y el rol de las plataformas Art. 13 Ley 27.440, a partir de los proyectos normativos enviados por la CNV, actualmente irresueltos, en los cuales MAV tuvo presentaciones contundentes.

En dicha oportunidad, el Director García quien aclaró que tanto él como el Director Baretta en representación de BYMA y Caja de Valores respectivamente, aclararon desde un principio que ambas instituciones apoyaban completamente la postura de MAV en cada una de sus presentaciones relacionadas a los dos temas antes mencionados. Asimismo, destacó la robusta y contundente exposición del Director Ejecutivo en estos temas.

Es de destacar que la última resolución en consulta ratificó lo que venían sosteniendo los anteriores proyectos, gestados en la RG CNV 850, poniendo en riesgo la figura del mercado, apalancándose en la figura de un no regulado como son las plataformas.



En este contexto, se señaló que la CNV se mostró muy predispuesta a escuchar a MAV y a tomar nota de las necesidades planteadas, dejando abierta la agenda para futuras reuniones.

De esta manera, se consolidó la postura de MAV a partir de la presencia de dos instituciones como BYMA y Caja de Valores y se advirtió la preocupación de parte de las autoridades a la judicialización del tema. MAV continuará con las reuniones con el Regulador para que definan a través de una norma, lo requerido por MAV a los fines de proteger al mercado de capitales y sus regulados.

### **El Mercado de Capitales y sus desafíos – Especialización y Desarrollo – Invitado especial Lic. Adrian Cosentino – Ex Presidente de la CNV**

El presente ejercicio, el Directorio MAV tuvo el honor de reunirse con el Lic. Consentino, Ex Presidente de la CNV, quien manifestó que fue un orgullo de su gestión la interacción propositiva con MAV y diversos proyectos normativos que pudieron trabajarse. Expresó asimismo, que MAV hoy ha ganado un espacio muy preponderante en el concierto de mercados locales y logró crear un nicho de negocios que resulta útil para el desarrollo del país.

En ese sentido, entendió que es central validar el patrón de especialización de mercados como está probado por los números que siempre muestra MAV que esa especialización ha sido la base del crecimiento del mercado pyme en argentina. Considera que para validar el patrón de especialización, MAV tiene una credenciales muy importantes ganadas a partir de desarrollo de liquidez y productos.

Seguidamente expuso al Directorio que cree que la idoneidad de MAV está en el manejo de las “cuentas a cobrar” como todo un tema de desarrollo que aplica al sector público y también al privado. Las cuentas a cobrar son mucho más que el financiamiento pyme y ese vector tenemos que desarrollarlo porque tiene realmente valor.

Finalmente expuso su idea de que deben trabajarse tres ejes de desarrollo. En primer lugar la idea del “traje a medida” o especialización que MAV tiene y la vocación para atender cada situación especial que se plantee. En segundo lugar, trabajar proyectos como el desarrollo de los certificados de obra pública y negociación en MAV y luego, una política de captación de recursos para movilizar el ahorro en tiempos en donde será muy necesario.

En esta reunión se dejó asentado que se está trabajando en un plan de organización del proyecto certificados de obra y servicios vinculados a ello, proyecto que al día de hoy sigue en vías de desarrollo.

### **Acuerdo marco de trabajo con Grupo Sancor Seguros – Iniciativa Banco del Sol**

Banco del Sol es un banco con un profundo sesgo digital, pero que cuenta hoy también con tres sucursales, con más de un millón de clientes activos e importantísimas inversiones tecnológicas, exhibiendo un muy avanzado plan de desarrollo comercial para todo el país.

Particularmente para MAV, contar con un Banco como aliado estratégico puede ser determinante para su crecimiento, a partir de que el mismo optimizará tanto para el Mercado, como para las empresas vinculadas y los Agentes, todos los servicios de pagos, contingencias, liquidaciones, entre otros, resolviendo muchos aspectos operativos que hoy resultan complicaciones de gestión cotidianas. Del mismo modo, se impulsarán negocios puntuales que hacen al desarrollo de la cadena de valor del MAV.

### **Reforma Circular MAV “Negociación de Pagaré Bursátil en el Segmento Directo MAV”**

En el marco de la Resolución General de la Comisión Nacional de Valores, vigente a partir del 24 de agosto del 2021, MAV ha introducido modificaciones en los principales productos MAV: pagaré bursátil y cheque de pago diferido.

En línea con ello, durante el último ejercicio, MAV obtuvo la aprobación por parte de la CNV de la reforma introducida en su normativa.



### **Proyecto “Negociación Certificados de Obra Pública”**

En miras a trabajar en relación a la importancia de generar nuevos productos que profundicen el desarrollo del mercado de capitales doméstico, durante el presente ejercicio el Directorio propuso que se apruebe la negociación de certificados de obra pública.

En este marco, el Director Ejecutivo puso a consideración de la Comisión Nacional de Valores, un proyecto de Circular que se encuentra bajo análisis del regulador.

### **Mercado de Capitales - Educación Financiera**

Durante el presente ejercicio, el Mercado Argentino de Valores puso especial foco en potenciar su canal educativo EduMAV. La plataforma cuenta con contenidos audiovisuales de interés para las diversas inducciones y capacitaciones de los equipos que integran Grupo MAV y es el espacio mediante el cual se impulsan diversas actividades externas con la finalidad de sumar educación financiera para el desarrollo del Mercado de Capitales.

En el presente período, se llevaron a cabo más de 50 actividades con el objetivo de difundir las características del ámbito bursátil y promover el acceso de las PyMEs al Mercado de Capitales. En este orden, se realizaron capacitaciones para los Agentes miembros MAV y sus operadores, participaciones en diversos eventos de temáticas vinculadas, charlas y jornadas con estudiantes de educación media y universitarios. En este sentido, las acciones con universidades también tuvieron como finalidad que los estudiantes consideren al Mercado de Capitales como su futuro y posible ámbito laboral en el cual desarrollarse personal y profesionalmente.

Asimismo, se destaca la participación en “ABC en las Finanzas”; el ciclo de charlas sobre Educación Financiera para jóvenes que es impulsado por las entidades especialistas en el Mercado de Capitales argentino. Este programa tiene como objetivo promover una mayor cultura financiera entre las generaciones jóvenes a lo largo de toda Argentina.

El propósito es despertar el interés de los más jóvenes por el Mercado de Capitales, el ahorro y la inversión brindando herramientas para que comprendan estos conceptos y cómo pueden aplicarlos a su desarrollo profesional y personal.

### **Federalización del Mercado de Capitales**

Conforme la especialización del MAV, el Mercado continuó impulsando la representación territorial de los Agentes en todo el país para profesionalizar el asesoramiento a miles de MiPyMEs con la finalidad de facilitar su acceso al Mercado de Capitales.

En esta misma línea de gestión, MAV celebró diversos acuerdos con entidades que por su proximidad con cada PyME y las economías regionales se encuadran en el mismo compromiso por la generación del empleo, el desarrollo de las MiPyMEs y por la transformación de los sectores productivos.

En este sentido, es oportuno citar los Acuerdos Marcos de Colaboración celebrados con diversas bolsas de comercio del país o entidades representativas del sector MiPyME como la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME), esto con el claro objetivo de difundir las opciones de financiamiento para empresas a través del Mercado de Capitales.



## REGISTRO DE ACCIONISTAS MAV

En el transcurso del ejercicio, se registró el siguiente movimiento de altas, bajas y modificaciones de Accionistas y Agentes (Membresías), a saber:

### Listado de Accionistas de Mercado Argentino de Valores al 30 de junio de 2023

AGR SOCIEDAD DE BOLSA S.A.	SGI BURSÁTIL SOC. DE BOLSA S.A.
ALPHA CAPITAL SOC. BOLSA S.A.	SOC. BOLSA LOS ANDES S.A.
ANDINA BURSÁTIL S.B.S.A.	SOCIEDAD DE BOLSA CUYANA S.A.
BELL, DANIEL	SOCIEDAD DE BOLSA LIBRA S.A.
BUENOS AIRES CRÉDITOS Y VALORES S.A.	SOLER, FEDERICA
BULLTICK SOCIEDAD DE BOLSA S.A.	SUDAMERICANA BURSÁTIL S.B.S.A.
BURSÁTIL SAN LUIS S.A.	VALSEG BURSÁTIL S.A.
CAJA SOC. DE INVERSIONES SASB	VENTURA, DAMIÁN
CANO BURSÁTIL S.A.	VERSATIL INVERSIONES S.A.
CAPITAL ADVISORS S.A.	VIDAL BURSÁTIL S.A. SOC.BOLSA
CERROS CUYANOS S.A.	ZONDA SOCIEDAD DE BOLSA S.A.
DEZETA BURSÁTIL S.B. S.A.	ABDELMALEK, MARIELA CAROLINA
DI MATTEO, ÁNGEL GABRIEL	ABDELMALEK, RAÚL EMILIO
ÉPSILON SOCIEDAD DE BOLSA S.A.	ABUT S.A.
EUROCAPITAL S.A.	BIBE, DINA MATILDE
EUROCRED S.A.	BLD Finanzas S.A.
FINANZ VALORES S.A.	BORTOLATO, PABLO ALBERTO
G Y F BURSÁTIL S.A.	BRANCATELLI S.A.
GLOBAL MARKET S.B.S.A.	BURMIS S.B. S.A.
NIX VALORES S.A.	CONTI, CARLOS SALVADOR
INVERFIN S.A.	CURADO, ALBERTO DANIEL
INVERSIONES BURSÁTILES S.A.	VNR S.A.
INVERSIONES CUYANAS S.A.	DAMINATO, CARMEN FLANAGAN DE
INVESTMENT BURSÁTIL S.B.S.A.	DANIEL A. CASANOVAS Y ASOCIADOS S.A.
JR BURSÁTIL SOC. DE BOLSA S.A.	ECO VALORES S.A.
LOS CERROS SOC. DE BOLSA	MARCELA BEATRIZ FERNÁNDEZ
MANDATARIA DE VALORES S.B.S.A	RECONQUISTA VALORES S.A.
MANTA COMP. INV. S.A.	GG INVERSIONES Y NEGOCIOS S.A.
MARCELO ADOLFO PORTELA	GONZÁLEZ JOHANSEN S.B. S.A.
MDC SOCIEDAD DE BOLSA S.A.	GUARNIERI VALORES S.A.
META INVERSIONES S.A.	INVERTIR ON LINE S.A.
MITRE VALORES S.A.	OI INVERSIONES S.A.
MV SOCIEDAD DE BOSA S.A.	LAGUNA S.A.
P.D.M. SOCIEDAD DE BOLSA S.A.	LBO S.A.
P.P. SOCIEDAD DE BOLSA	LISTRO VALORES S.A.
PLAZA, IGNACIO	LOS TILOS BURSÁTIL S.A.
PORCEL, CLAUDIO	NASINI S.A.
PRIMARY S.A.	NGA INVERSIONES S.A.
MILLS CAPITAL MARKETS S.A.	OPTION SECURITIES S.A.
PROPyme BURSÁTIL S.B. S.A.	P M S.B. S.A.
PUENTE HNOS SOC. BOLSA S.A.	RANALLO VALORES S.A.
RAIMUNDI, VICTOR HUGO	DFC CAPITAL MANAGEMENT S.A.
REGIONAL BURSÁTIL S.B. S.A.	RODRÍGUEZ ANSALDI CARLOS A.
REIG, DANIEL ALFREDO	ROSENTAL S.A.
S.B. ATUEL S.A.	ROZENBLUM, MARTIN
S.B. MIRAFLORES S.A.	SODIRO, GABRIELA ALEJANDRA
S.B. NEXOS BURSÁTIL S.A.	STOCKBROKERS S.A.
SBT VALORES S.A.	SUED, MARCOS NICOLÁS
SAN JUAN BURSÁTIL S.A.	TARALLO S.A.
SARQUIS-DI BIASE S.B. S.A.	TÍTULOS Y VALORES S.B. S.A.



TRANSATLÁNTICA S.A. BURSÁTIL  
TRAPANI, JOSÉ CARLOS  
VALORES AMÉRICA S.B. S.A  
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO  
BOLSA DE COMERCIO DE MENDOZA S.A.  
BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES  
BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS S.A.  
BOLSA DE COMERCIO DE SANTA FE  
BOLSA DE COMERCIO DE ENTRE RÍOS S.A.  
ROFEX INVERSORA S.A.  
BOLSA DE COMERCIO DE BAHÍA BLANCA  
NUEVA BOLSA DE COMERCIO DE TUCUMÁN  
ABUT CLAUDIO GABRIEL  
SOLIDUM SGR  
STC INVERSIONES S.A.  
BOLSA DE COMERCIO DE CÓRDOBA  
BOLSA DE COMERCIO CONFEDERADA S.A.  
BOLSA DE COMERCIO DE MAR DEL PLATA  
ENRIQUE ZENI Y CÍA SACIAFEI  
ZUMA ADVISORS S.A.  
BOLSA DE COMERCIO DE SAN JUAN S.A.  
BANCO MUNICIPAL DE ROSARIO  
BRIO VALORES AGENTE DE COMPEN. Y  
LIQUID. S.A.

FERNÁNDEZ PABLO AUGUSTO  
BLANCO, AYLEN  
DMA BROKERS S.A.  
PSA LA CALIFORNIA S.A.  
BERNI, PAUL JOSEF  
GONZÁLEZ, JULIO MANUEL  
AWA GLOBAL S.A.  
ERSETIG, PABLO DANIEL  
RICCIARDI, FRANCO  
TARALLO, ADRIÁN SALVADOR  
LA INDA S.A.  
BURSÁTIL USPALLATA S.A.  
INVERTIR EN BOLSA S.A.  
AMERICA VALORES S.A.  
ABUCHDID, JUAN IGNACIO  
SALOMÓN CHACÓN, CHRISTIAN LEONARDO  
VERSATIL INVERSIONES Y TRANSACCIONES  
ZOFINGEN INVESTMENT S.A.  
ZOFINGEN SECURITIES S.A.  
BUENOS AIRES VALORES S.A.

**Altas de Agentes (Membresías)**

En el transcurso del presente Ejercicio se otorgaron las siguientes membresías de Agente Miembro MAV:

- GRUPO BETA S.A.
- BOLSA DE COMERCIO DE LA PLATA

**Bajas de Agentes**

- DEBURSA ALYC S.A.

**Listado de Agentes MAV al 30 de Junio de 2023 (N° Mat. CNV "Categoría Agente" Denominación)**

N° Operador MAV	Categoría Agente	Denominación
789	AN	A&J Nari S.A.
28	ALyC-P	Abut S.A.
734	ALyC-P	ACA Valores S.A.
545	ALyC-P	AdCap Securities Argentina S.A.
510	ALyC-P	Aeromar Valores S.A.
782	ALyC-I Agro	Agrobrokers S.R.L.
410	AN	Agroinversiones Pampeanas S.A.
523	ALyC-P	Alchemy Valores S.A.
793	ALyC-P	Aldazabal y Cía S.A.
653	ALyC-P	Alfy Inversiones S.A.





722	ALyC-P	Allaria Agrofinanzas S.A.
406	ALyC-I	Allaria Ledesma y Cía. S.A.
572	ALyC-P	Alycbur S.A.
702	ALyC-P	Alynk S.A.
592	AN	América Valores S.A.
571	ALyC-P	AG Valores S.A.
461	AN	ARG Securities Advisors S.A.
780	ALyC-P	Arata S.A.
427	ALyC-P	Argentina Valores S.A
548	ALyC-I	Arpenta Valores S.A.
524	ALyC-P	Aurum Valores S.A
72	AN	Avigliano y Cía S.R.L.
766	AN	Awa Global S.A.
710	ALyC-P	BACS Administradora de Activos S.A.
304	ALyC-I	BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.
344	AN	Bafomet S.A
511	ALyC-P	Bagnardi y Cía S.A.
525	ALyC-I	Bahía Blanca Sociedad de Bolsa S.A.U.
559	ALyC-I	Balanz Capital Valores S.A.U.
447	AN	Bamba Valores S.A.
652	ALyC-P	Banco BICA S.A.
425	AN	Banco Coinag S.A.
778	ALyC-I	Banco de Comercio S.A.
441	ALyC-P	Banco de Corrientes S.A.
654	ALyC-I	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.
576	ALyC-PD	Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.
464	ALyC-I	Banco de la Ciudad de Buenos Aires
352	ALyC-I	Banco de la Provincia de Córdoba S.A.
444	ALyC-P	Banco de Servicios y Transacciones S.A.
71	ALyC-I	Banco de Valores S.A.
728	ALyC-I	Banco del Chubut S.A.
40	ALyC-I	Banco Hipotecario S.A.
720	ALyC-I	Banco Industrial SA.
481	ALyC-P	Banco Meridian S.A.
415	ALyC-P	Banco Municipal de Rosario



451	ALyC-I	Banco Supervielle S.A.
717	AN	Barrilli S.A.
764	ALyC-I	Becerra Bursátil S.A.
516	ALyC-P	Bell Investments S.A.
449	ALyC-P	Benedit Bursátil S.A.
345	AN	Beta Group Inversiones S.A.
14	ALyC-P	BLD Finanzas S.A.
487	ALyC-P	Bluepoint Capital S.A.
716	ALyC-I	Bolsa de Comercio del Chaco
6	ALyC-P	Brancatelli S.A.
429	ALyC-P	BRIO Valores Agente de Liquidación y Compensación S.A
565	AN	Buenos Aires Créditos y Valores S.A.
526	ALyC-I	Buenos Aires Valores S.A.
503	ALyC-P	Bull Market Brokers
552	ALyC-P	Burplaza S.A.
807	ALyC-P	Bursátil Uspallata S.A.
418	ALyC-P	CABSA S.A.
838	ALyC-P	Cano Bursátil S.A.
509	ALyC-P	Capital Markets Argentina S.A.
897	ALyC-I	Centaurus Securities S.A.
755	ALyC-P	Cocos Capital S.A.
537	ALyC-I	Cohen S.A.
422	ALyC-P	COMAFI Bursátil S.A.
550	ALyC-P	Comercio Interior S.A.
705	ALyC-P	Compañía de Inversiones Bursátiles S.A.
567	ALyC-P	Cono Sur Inversiones S.A.
596	ALyC-P	Consultatio Investments S.A.
483	AN	Coppola Inversiones S.A.
591	ALyC-I	Criteria WM S.A.
522	ALyC-I	Cucchiara y Cía S.A.
785	ALyC-I	D.A. Valores S.A.
553	ALyC-P	Deal S.A.
687	AN	DFC Capital Management S.A.
685	ALyC-P	Dillon William S.R.L.
416	ALyC-P	Dinosaurio Bursátil S.A.



703	ALyC-P	DMA Broker S.A.
343	ALyC-P	Don Capital S.A.
763	ALyC-P	Dracma S.A.
41	ALyC-P	Eco Valores S.A.
794	AN	ELYCA Servicios Globales S.A.
527	ALyC-I Agro	Enrique R. Zeni y Cía S.A.C.I.A.F e I.
434	ALyC-P	Estructuras Financieras Regionales S.A.
445	ALyC-I	Expansión Valores S.A.
517	ALyC-P	Facimex Valores S.A.
504	ALyC-P	Falabella y Corsi Inversora S.A.
431	ALyC-P	Federal Bursátil S.A.
712	ALyC-P	Fernández Laya S.A.
602	AN	Fernando Bibe e Hijos S.A.
595	ALyC-P	Finco Capital S.A.
713	ALyC-P	Fiorito Factoring S.A.
432	AN	First Capital Markets S.A.
714	ALyC-I	Five Corporation S.A.
597	ALyC-P	Futuro Bursátil S.A.
773	ALyC-I Agro	Futuros y Opciones.com S.A.
795	ALyC-P	Galicia Securities S.A.U.
448	AN	GG Inversiones y Negocios S.A.
704	ALyC-P	GMA Capital S.A.
769	ALyC-P	GMC Valores S.A.
865	AN	Global Market Valores S.A.
512	ALyC-I	Global Valores S.A.
758	AN	Gorostiaga Bursátil S.A.
446	ALyC-I Agro	Grassi S.A.
3	ALyC-P	Grupo Carey S.A.
742	ALyC-P	Grupo del Plata S.A.
9	ALyC-P	Guarnieri Valores S.A.
456	ALyC-P	Guor Investments S.A.
765	AN	Hoss S.A.
465	AN	Industria Compañía Bursátil S.A.
539	ALyC-P	Industrial Valores S.A.



430	ALyC-I Agro	Intagro S.A.
460	ALyC-P	Integrar S.A.
514	ALyC-P	Intercapital S.A.
541	ALyC-P	Intervalores Group S.A.
834	AN	Inverfin S.A.
806	AN	Inversiones Cuyanas S.A.
435	AN	Inverstart S.A.
47	ALyC-P	InvertirOnline S.A.U.
546	ALyC-P	Invertir en Bolsa S.A.
718	ALyC-P	Investment Managers S.A.
767	ALyC-I	Inviu S.A.U.
452	ALyC-I	Itaú Valores S.A.
23	ALyC-P	Laguna S.A.
520	ALyC-I	Latin Securities S.A.
43	ALyC-I Agro	LBO S.A.
701	ALyC-I Agro	Leiva Hermanos S.A.
544	ALyC-P	Liebre Capital S.A.U.
624	AN	Listro Valores S.A.
570	ALyC-P	Longo Elía Bursátil S.A.
39	ALyC-P	Los Tilos Bursátil S.A.
724	ALyC-P	Lynx Valores S.A.
791	ALyC-I	Macro Securities S.A.U
875	AN	Manta Cía. Inversora S.A.
515	ALyC-P	Mar del Plata Bursátil ALyC S.A.
809	ALyC-I	Mariva Bursátil S.A.
771	ALyC-P	Mateo & Marchioni SB Agente de Mercado S.A.
529	ALyC-P	Max Capital S.A.
440	ALyC-P	Maxinta Valores S.A.
555	ALyC-P	Mediterranea Valores y Acciones S.A.
762	ALyC-P	Megatendencias S.A.
802	AN	Meta Inversiones S.A.
774	ALyC-P	Metrocorp Valores S.A.
482	AN	MG Group S.A.
864	ALyC-P	Mills Capital Markets S.A.



534	AN	Múltiplo Bursátil S.A.
501	ALyC-I	Nación Bursátil S.A.
34	ALyC-P	Nasini S.A.
547	ALyC-P	Navarro Viola S.A.
876	ALyC-P	Neix S.A.
450	ALyC-I	Nexo Agente de Liquidación y Compensación Integral S.A.
7	ALyC-P	N.G.A Inversiones S.A.
804	ALyC-I	NIX Valores S.A.
751	ALyC-P	Novillo Saravia y Cía. S.A.
66	ALyC-I	Nuevo Banco de Santa Fe S.A.
558	ALyC-P	Nuevo Chaco Bursátil S.A.
96	ALyC-P	Número Bursátil
560	AN	Omega Bursátil S.A.
15	ALyC-P	Option Securities S.A.
735	AN	Orion Capital S.A.
417	AN	Palm Inversiones S.A.
439	ALyC-P	Parakeet Capital S.A.
757	ALyC-I	Patagonia Valores S.A.
540	ALyC-P	Patente Valores S.A.
727	ALyC-P	Petrini Valores S.A.
551	ALyC-P	PGA Valores S.A.
442	ALyC-P	Portfolio Investment S.A.
598	ALyC-I	PP Inversiones S.A.
521	ALyC-I	Proficio Investment S.A.
549	ALyC-I	Prosecurities S.A.
536	ALyC-P	Provincia Bursátil S.A.
599	AN	PSA La California S.A.
532	ALyC-I	Puente Hnos. S.A.
405	AN	Puertos S.R.L
433	ALyC-P	Ranallo Valores S.A.
438	ALyC-P	Rava Bursátil S.A.
423	AN	Real Market S.A.
32	ALyC-P	Reconquista Valores S.A.
492	AN	Regional Investment Consulting S.A.
808	ALyC-P	REM Bursátil S.A.





543	ALyC-P	Rig Valores S.A.
528	ALyC-I Agro	Roagro S.A.
114	ALyC-I	Rosario Valores S.A.
20	ALyC-P	Rosental S.A.
556	ALyC-P	Sailing S.A.
507	ALyC-I	SBS Trading S.A.
867	AN	SBT Valores S.A.
502	ALyC-P	Schweber Securities S.A.
587	ALyC-P	Securities CAF Argentina S.A.
851	ALyC-P	SJB S.A.
709	ALyC-P	Sociedad Militar Seguros de Vida
561	ALyC-P	Soluciones Financieras S.A.
426	ALyC-P	STC Inversiones S.A.
42	ALyC-P	StockBrokers S.A.
506	ALyC-I	Stonex Securities S.A.
479	AN	Supervielle Agente de Negociación S.A.U
754	ALyC-P	SyC Inversiones S.A.
11	ALyC-P	Tarallo S.A.
436	ALyC-P	Tomar Inversiones S.A.
756	ALyC-I	TPCG Valores S.A.U.
707	ALyC-P	Transacciones Agente de Valores S.A.
25	ALyC-P	Transatlántica S.A. Bursátil
725	ALyC-I	Ualintec Capital S.A.U. Agente de Liquidación y Compensación Integral
486	AN	UG Valores S.A.
631	ALyC-I Agro	Valcereal S.A.
781	ALyC-P	Valfinsa Bursátil S.A.
770	ALyC-P	Veta Capital S.A.
424	AN	Vector Investments S.A.
772	ALyC-P	Versátil Inversiones y Transacciones S.A.
16	ALyC-P	VNR S.A.
566	ALyC-P	Win Securities S.A.
569	ALyC-P	Zofingen Securities S.A.
554	AN	Zona Bursátil S.A.
530	AN	Zuma Advisors S.A.

**Listado de emisores BCR a MAV.**

En base al procedimiento implementado a partir del proceso de transmisión de las facultades de autorización, suspensión y cancelación de listado de valores negociables de las Bolsas a los Mercados autorizados por CNV –conforme a lo establecido en la Ley 26.831, Decreto N° 1.023/13 y Normas CNV (T.O. 2013 y modificatorias)– y la delegación oportunamente efectuada por el MAV a la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR) y a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA), durante el presente ejercicio se han aprobado y listado las siguientes emisiones:

Título	Fecha de Resolución	Número	Tema
FF Confibono LXIV	20/07/2022	038/2022	Autorización de listado
FF Metalcred VI	20/07/2022	037/2022	Autorización de listado
ON Pyme CNV Villanueva e hijos III	18/07/2022	036/2022	Autorización de listado
Cancelación FF Speedagro III	13/07/2022	034/2022	Cancelación de Listado
ON Pyme CNV Del Fabro Hnos y Cia II	12/07/2022	033/2022	Autorización de listado
Cancelación FF Cooperativa 2001 III	30/06/2022	032/2022	Cancelación de Listado
Cancelación FF Confibono LIX	30/06/2022	031/2022	Cancelación de Listado
Cancelación FF Metalcred III	30/06/2022	030/2022	Cancelación de Listado
ON Pyme CNV Agrocomercial Suardi	28/06/2022	029/2022	Autorización de listado
Cancelación FF Metalcred II	09/06/2022	028/2022	Cancelación de Listado
FF Metalcred V	08/06/2022	027/2022	Autorización de listado
FF Insuagro IX	31/05/2022	026/2022	Autorización de listado
ON Pyme CNV Garantizada Estructuras I	31/05/2022	025/2022	Autorización de listado
ON Pyme CNV Garantizada Campo Fértil I	31/05/2022	024/2022	Autorización de listado
Cancelación FF MIS XV	05/05/2022	023/2022	Cancelación de Listado
Cancelación FFV MIS XVI	05/05/2022	022/2022	Cancelación de Listado
Cancelación FF Rotam I	05/05/2022	021/2022	Cancelación de Listado
Cancelación FF HAB II	05/05/2022	020/2022	Cancelación de Listado
ON Pyme CNV Garantizada	05/05/2022	019/2022	Autorización de listado



FF MIS XX	25/04/2022	018/2022	Autorización de listado
FF Tarjeta Fértil XVIII	22/04/2022	017/2022	Autorización de listado
Cancelación ON Pyme CNV Garantizada Impomotors I	13/9/2022	050/2022	Cancelación de Listado
Cancelación ON Pyme CNV Garantizada Bergamasco I	13/9/2022	049/2022	Cancelación de Listado
Cancelación ON Pyme CNV Garantizada Elyon I	13/9/2022	048/2022	Cancelación de Listado
Cancelación ON Pyme Sicom IV	13/9/2022	047/2022	Cancelación de Listado
FF Confibono LXV	9/9/2022	046/2022	Autorización de listado
Cancelación ON Pyme CNV Garantizada Big Bloom I,II,III	26/8/2022	045/2022	Cancelación de Listado
ON Pyme CNV Piscinas Premium I	17/8/2022	044/2022	Autorización de listado
ON Pyme CNV Agronorte I	17/8/2022	043/2022	Autorización de listado
FF MIS XXI	16/8/2022	042/2022	Autorización de listado
Cancelación FF Ruralco I	11/8/2022	041/2022	Cancelación de Listado
FF Ruralco IV	11/8/2022	040/2022	Autorización de listado
FF Cooperativa 2001 VII	2/8/2022	039/2022	Autorización de listado
FF Confibono LXIV	20/7/2022	038/2022	Autorización de listado
Cancelación FF Rotam II	3/11/2022	080/2022	Cancelación de Listado
Cancelación FF Confibono LX	3/11/2022	079/2022	Cancelación de Listado
Cancelación FF Tarjeta Fértil XVII	3/11/2022	078/2022	Cancelación de Listado
FF HAB IV	3/11/2022	077/2022	Autorización de listado
Cancelación FF MIS XVIII	31/10/2022	076/2022	Cancelación de Listado
Cancelación FF Rualco III	31/10/2022	075/2022	Cancelación de Listado
FF Tarjeta Fértil XIX	31/10/2022	074/2022	Autorización de listado
ON Pyme CNV Garantizada Garro fabril I	21/10/2022	073/2022	Autorización de listado
FF Confibono LXVI	20/10/2022	72/2022	Autorización de listado
Cancelación FF Fiducar XII	19/10/2022	071/2022	Cancelación de Listado
Cancelación FF Ruralco II	11/10/2022	070/2022	Cancelación de Listado
Cancelación FF MIS XVII	11/10/2022	069/2022	Cancelación de Listado



Cancelación FF Amauta Agro II	11/10/2022	068/2022	Cancelación de Listado
FF Aginco I	6/10/2022	067/2022	Autorización de listado
Cancelación ON Pyme CNV Garantizada Tresnal Agropecuaria I	6/10/2022	066/2022	Cancelación de Listado
Cancelación ON Pyme CNV Garantizada Tito Dovio I	6/10/2022	065/2022	Cancelación de Listado
Cancelación ON Simple Rizobacter II	6/10/2022	064/2022	Cancelación de Listado
Cancelación ON Pyme CNV Garantizada Paredes Construcciones I	6/10/2022	063/2022	Cancelación de Listado
Cancelación ON Pyme CNV Garantizada Metalúrgica Sergio Strapazzon I	6/10/2022	062/2022	Cancelación de Listado
Cancelación ON Pyme CNV Garantizada Horwath consulting I	6/10/2022	061/2022	Cancelación de Listado
Cancelación ON Pyme CNV Garantizada Fincas del Rosario I	6/10/2022	060/2022	Cancelación de Listado
Cancelación ON Pyme CNV Garantizada Esta por venir I	22/9/2022	058/2022	Cancelación de Listado
Cancelación ON Pyme CNV Garantizada ERA I	22/9/2022	057/2022	Cancelación de Listado
Cancelación ON Pyme CNV Garantizada Dosam I	22/9/2022	056/2022	Cancelación de Listado
Cancelación ON Pyme CNV Garantizada COES Sudamérica I	22/9/2022	055/2022	Cancelación de Listado
Cancelación ON Pyme CNV Garantizada Canepa I	22/9/2022	054/2022	Cancelación de Listado
Cancelación ON Pyme CNV Garantizada Bronway Technology I	22/9/2022	053/2022	Cancelación de Listado
Cancelación ON Pyme CNV Garantizada Agroinversiones I	22/9/2022	052/2022	Cancelación de Listado
FF Boglich III	22/9/2022	051/2022	Autorización de listado

#### **Empresas Vinculadas. Grupo MAV.**

El diseño de la estructura corporativa del Mercado Argentino de Valores se destaca por tener como principal objetivo potenciar el valor del Mercado de Capitales como un pilar para la economía productiva del país.

El Grupo MAV en todas sus sociedades adapta innovadoras soluciones que se adaptan al contexto vigente, a fin de brindar diversos servicios financieros y bursátiles que



contribuyan a la creación y generación de nuevos negocios para todos los Agentes Miembros MAV, con el norte puesto en el acceso de las MiPyMEs argentinas al mercado de valores como fuente genuina de financiación.

### **Mercado Argentino De Valores S.A. (MAV)**

Es un Mercado especialista en factoring y financiamiento para PyMEs, economías regionales y productos no estandarizados.

### **Rosario Valores S.A. (ROSVAL)**

Es el Agente institucional del Grupo MAV.

Ofrece un exclusivo y destacado servicio de liquidación de operaciones bursátiles en el Mercado de Capitales.

Rosario Valores (ROSVAL) es el principal Agente de Liquidación y Compensación Integral en su categoría. Su posición se consolida con más de cien agentes distribuidos a lo largo y ancho del país, encargados de llevar a cabo la liquidación de diversas operaciones a través de esta entidad. Esta sólida red de agentes refleja la confianza que los participantes del mercado han depositado en ROSVAL para garantizar la correcta ejecución y gestión de las operaciones financieras. Su presencia a nivel nacional y su enfoque en la integridad de las transacciones refuerzan su estatus como líder indiscutible en el ámbito de la liquidación y compensación integral.

En efecto, la cartera de clientes de ROSVAL presenta una notable diversificación. La mayoría de sus clientes son Agentes de Negociación, lo que contribuye a su solidez y reconocimiento en el mercado. Además de prestar servicios a los Agentes de Liquidación y Compensación propios, ROSVAL también despliega su expertise en favor de los AN RUCA, quienes operan exclusivamente en el mercado de cereales Matba Rofex. Asimismo, la entidad atiende a los clientes CEL (Cuenta Especial de Liquidación), brindándoles servicios adaptados a sus necesidades. No se limita ahí, ya que su enfoque incluye también a los clientes Institucionales, estableciendo una relación sólida y confiable con una amplia gama de actores del mercado financiero. Esta diversificación en la cartera de clientes reafirma la posición de ROSVAL como un actor integral y comprometido en el sector financiero.

ROSVAL emerge como un ejemplo de modelo de negocio exitoso, destacándose como un enlace altamente eficiente entre los agentes y los tres mercados locales, así como en el ámbito internacional. Este éxito se fundamenta en su colaboración con Morgan Stanley y otros bancos extranjeros que adoptan una estructura similar. Estos bancos de inversión y corredores operan bajo un esquema de enrutamiento, compensación y liquidación, lo que respalda la efectividad de ROSVAL en esta dirección.

A pesar de las limitaciones derivadas de las restricciones establecidas por el Banco Central de la República Argentina (BCRA) y la Comisión Nacional de Valores (CNV), ROSVAL ha demostrado su resiliencia. Aunque la actividad en el mercado internacional ha experimentado nuevamente una significativa disminución en el transcurso del presente período, ROSVAL ha perseverado en sus operaciones mediante colaboraciones con entidades como Fenix y Banco Comafi. Esta adaptabilidad y determinación confirman la capacidad de ROSVAL para mantener su papel relevante en el panorama financiero, incluso en un entorno desafiante.

Paralelamente, ROSVAL continúa acentuando su participación en el acuerdo con las Sociedades de Garantía Recíproca (SGRs) para que los agentes puedan avalar y negociar diferentes productos.

Uno de los puntos a destacar en el ejercicio es el Convenio celebrado entre MAV y sus empresas vinculadas, ROSVAL y AUNE con el Centro de Corredores, el cual tiene como objeto prestar un servicio diferencial a los asociados al Centro, considerando la importancia de promover la actividad bursátil para este sector en el ámbito de la Bolsa de Comercio de Rosario. Al respecto, el contrato se basa en tres ejes, referidos a modificaciones en los aranceles de ROSVAL, la atención especializada a los asociados al Centro a través de un recurso contratado especialmente por ROSVAL y una bonificación por parte del proveedor de sistemas AUNE en el set up del servicio.





La culminación del proceso de migración de Back Office también emerge como un acontecimiento de gran relevancia. Este proceso se llevó a cabo con el objetivo primordial de reducir y controlar los riesgos asociados a la gestión de fondos provenientes de la amplia base de clientes de los Agentes de Negociación (AN).

En lo que respecta a las autoridades de ROSVAL, durante el transcurso del ejercicio se produjo el ingreso de Leandro Fisanotti como Director Titular y la renuncia de Mario A. Acoroni como Presidente de la sociedad, siendo este último reemplazado por el Dr. Fernando Luciani.

En otro orden, a partir de los esfuerzos de Fernando Staffieri, Oficial de Cumplimiento en Prevención de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo, se ha llevado a cabo un plan de modernización y mejoramiento en el área de Compliance, reforzando su estructura interna y perfeccionando los procedimientos de monitoreo en la materia, impactando de manera positiva en los procesos de control de los agentes, sujetos obligados cuyas operaciones se liquidan a través de ROSVAL.

### **Rosario Derivados S.A. (ROSDER) – AUNE**

Es una empresa de innovación y tecnología que brinda soluciones integrales de back office para facilitar la gestión diaria de ruteo de órdenes, procesamiento y liquidación de operaciones de los distintos participantes del Mercado de Capitales.

A través de Hígyrus, un disruptivo sistema para la gestión de los Agentes de Mercado de Capitales desarrollado por AUNE de Grupo MAV, optimizamos los procesos de pretrade, negociación y liquidación, y los cumplimientos normativos; registrando operaciones en todos los Mercados de Argentina y en el exterior, y Fondos Comunes de Inversión.

Durante el ejercicio en curso, AUNE incorporó un destacado proceso de automatización, se trata del registro automático de cash-in y cash-out que permite el procesamiento de gran cantidad de operaciones en segundos.

Además de la innovación y una estructura sólida en base a las características previstas para una empresa de sistemas, el potencial de AUNE se base en los desarrollos y la atención personalizada para cada Agente.

### **AXIS SGFCI S.A.**

Es una administradora de fondos comunes de inversión, que brinda soluciones de inversión colectiva; con especial enfoque en el acompañamiento comercial de los Agentes del Mercado de Capitales.

AXIS SGFCI S.A. ha consolidado operativamente su modelo de negocios, con 7 fondos activos y más de 20 en proceso de autorización. Al cierre del período, AXIS cuenta con más de 11.000 millones de pesos bajo administración.

Con amplia trayectoria en el mercado, AXIS se enfoca en soluciones de inversión colectiva para inversores institucionales y Agentes del Mercado de Capitales.

### **Plataforma FCE S.A.**

Es un ámbito de negociación de Facturas de Crédito Electrónicas “white label” que facilita el proceso de onboarding de la PyME y que presta servicios informáticos para que el Agente pueda competir de manera eficiente.

Desde su creación, Plataforma FCE está experimentando un emocionante período de crecimiento, impulsado por su enfoque innovador y su propuesta de valor única. En este momento, estamos presenciando un aumento significativo en la adopción por parte de los agentes, lo que confirma la relevancia y efectividad de nuestras soluciones. Este sólido proceso de adhesiones no solo subraya la confianza que los agentes están depositando en Plataforma FCE, sino que también refleja el resultado de un esfuerzo conjunto entre nuestro equipo y los profesionales que la utilizan. Estamos comprometidos en seguir brindando un entorno propicio para el éxito de nuestros agentes, respaldándolos con herramientas poderosas y recursos que potencien sus capacidades y les permitan prosperar en este entorno en constante evolución. Nuestro compromiso con



la excelencia y la continua expansión nos impulsa a seguir construyendo relaciones sólidas con los agentes, al tiempo que exploramos nuevas formas de enriquecer aún más la experiencia de todos los involucrados.

Actualmente, los volúmenes de facturas de crédito electrónica operados a través de las plataformas superan ampliamente la negociación de este producto en MAV. De esta manera, la tendencia muestra que el crecimiento de la operatoria hoy está siendo traccionado por las plataformas y no por los agentes. En este sentido, se advierte la necesidad de que los agentes tomen el tema, más allá del impulso que MAV le pueda dar, dado que la política comercial concreta está a cargo de los agentes.

**Rosario Fiduciaria S.A. (ROSFID)**

Se encarga de organizar, diseñar y administrar operaciones de financiamiento y garantías por medio de emisiones de valores negociables. Su especialización es la administración de activos originados por empresas relacionadas con la agroindustria, consumo y los productos no estandarizados.

**COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

Las Resoluciones de interés para el Mercado Argentino de Valores S.A. y para todos los participantes del Mercado de Capitales nacional, emitidas por la Comisión Nacional de Valores, ordenadas por fecha de publicación, desde la última a la primera dentro del ejercicio, han sido las siguientes:

Fecha	Número	Sección	Descripción
6-jul-22	RGRGN935-22	Agentes y Mercados	MODIFICACIÓN TÍTULO V, CAPÍTULO II, SECCIÓN I y VI- SUBCATEGORÍA ALYC
13-jul-22	RGRGN936-22	Régimen Informativo Periódico	ADECUACIÓN ARTÍCULO 2°, CAPÍTULO I, TÍTULO IV DE LAS NORMAS (N.T. 2013 Y MOD.)
29-jul-22	RGRGN937-22	Emisoras	MODIFICACIÓN DEL CAPÍTULO VII "ENTIDADES DE GARANTÍA" DEL TÍTULO II Y LOS CAPÍTULOS CONCORDANTES DE LAS NORMAS (N.T. 2013 Y MOD.)
3-ago-22	RGRGN938-22	Consultas Públicas	PROYECTO DE RG S/EMISORAS QUE ELABORAN EEFF EN MONEDA FUNCIONAL DISTINTA A LA MONEDA DE CURSO LEGAL – POLÍTICAS CONTABLES
24-ago-22	RGCRGN939-22	Disposiciones Generales	MODIFICACIÓN DEL CAPÍTULO II DEL TÍTULO II DE LAS NORMAS (N.T. 2013 Y MOD.) / INCORPORACIÓN DE REGLAMENTACIÓN DE ASAMBLEA A DISTANCIA Y/O MIXTA
31-ago-22	RGCRGN940-22	Emisoras	RÉGIMEN SIMPLIFICADO Y GARANTIZADO PARA EMISIONES CON IMPACTO SOCIAL
26-oct-22	RGCRGN941-22	Régimen Informativo Periódico	EMISORAS QUE ELABORAN EEFF EN MONEDA FUNCIONAL DISTINTA A LA MONEDA DE CURSO LEGAL – POLÍTICAS CONTABLES
23-nov-22	RGCRGN942-22	Financiamiento colectivo	MODIFICACIÓN DEL CAP. I "PLATAFORMA DE FINANCIAMIENTO COLECTIVO" DEL TÍTULO XIV DE LAS NORMAS (N.T. 2013 Y MOD.)
22-dic-22	RGCRGN943-22	Disposiciones Transitorias	PRÓRROGA FECHA DE PAGO TASA DE FISCALIZACIÓN Y CONTROL 2023
28-dic-22	RGCRGN944-22	Sumarios	DEROGACIÓN CAPITULO XIV DEL TITULO XVIII DE LAS NORMAS (N.T. 2013 Y MOD.), MODIFICACIONES CAPÍTULO II E INCORPORACIÓN CAPÍTULO III DEL TÍTULO XIII DE LAS NORMAS (N.T. 2013 Y MOD)
11-ene-23	RGCRGN945-22	Disposiciones Generales	FACULTADES DELEGADAS EN LA GERENCIA DE PREVENCIÓN DE LAVADO DE DINERO
18-ene-23	RGCRGN946-22	Fideicomisos Financieros	REDUCCIÓN PLAZO DE DIFUSIÓN FIDEICOMISOS FINANCIEROS
15-feb-23	RGCRGN947-22	Disposiciones Generales	RESOLUCIÓN GENERAL S/ MODIFICACIÓN TASAS Y ARANCELES EN FUNCIÓN DE LA RESOLUCIÓN DEL MINISTERIO DE ECONOMÍA N° 82/2023"
1-mar-23	RGCRGN948-22	Agentes y Mercados	Modificación del Cap. V del Título VI y Caps. I y II del Título VIII y TÍTULO VI, CAPÍTULOS I, II y V, TÍTULO VIII, CAPÍTULOS I y II y TÍTULO XV, CAPÍTULO I



1-mar-23	RGCRGN949-22	Agentes y Mercados	IMPLEMENTACIÓN DEL SISTEMA DE VIGILANCIA Y MONITOREO INTELIGENTE CNV
1-mar-23	RGCRGN950-22	Agentes y Mercados	MODIFICACIÓN REGLAMENTACIÓN INFORMACIÓN DE MERCADO (MARKET DATA)
1-mar-23	RGCRGN951-23	Agentes y Mercados	MODIFICACIÓN REGLAMENTACIÓN HACEDOR DE MERCADO
15-mar-23	RGCRGN952-23	Consultas Públicas	PROYECTO DE RG S/ LINEAMIENTOS PARA LA EMISIÓN DE VALORES NEGOCIABLES TEMÁTICOS EN ARGENTINA
21-mar-23	RGCRGN953-23	Disposiciones Transitorias	DETERMINACIÓN DE PLAZO DE PERMANENCIA PARA LA LIQUIDACIÓN DE TÍTULOS PÚBLICOS
22-mar-23	RGCRGN954-23	Disposiciones Transitorias	IMPLEMENTACIÓN TAD-GDE
29-mar-23	RGCRGN955-23	Consultas Públicas	PROYECTO DE RESOLUCIÓN GENERAL S/ REGLAMENTACIÓN DE OFERTA PRIVADA (ARTÍCULO 82 DE LA LEY Nº 26.831 Y MOD.)
5-abr-23	RGCRGN956-23	Disposiciones Generales	IMPLEMENTACIÓN TAD-GDE
10-abr-23	RGCRGN957-23	Disposiciones Transitorias	DETERMINACIÓN DE PLAZO DE PERMANENCIA PARA LA LIQUIDACIÓN DE TÍTULOS PÚBLICOS
26-abr-23	RGCRGN958-23	Fondos Comunes de Inversión	MODIFICACIÓN RÉGIMEN ESPECIAL PARA LA CONSTITUCIÓN DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN ABIERTOS PYME
28-abr-23	RGCRGN959-23	Disposiciones Transitorias	DETERMINACIÓN DE PLAZO DE PERMANENCIA PARA LA LIQUIDACIÓN DE TÍTULOS PÚBLICOS
10-may-23	RGCRGN960-23	Fondos Comunes de Inversión	SUSCRIPCIÓN EN ESPECIE EN FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN ABIERTOS
17-may-23	RGCRGN961-23	Fondos Comunes de Inversión	MODIFICACIÓN AL RÉGIMEN INFORMATIVO DE FCI
23-may-23	RGCRGN962-23	Disposiciones Transitorias	DETERMINACIÓN DE PLAZO DE PERMANENCIA PARA LA LIQUIDACIÓN DE TÍTULOS PÚBLICOS
31-may-23	RGCRGN963-23	Valores Negociables	LINEAMIENTOS PARA LA EMISIÓN DE VALORES NEGOCIABLES TEMÁTICOS EN ARGENTINA
14-jun-23	RGCRGN964-23	Consultas Públicas	PROYECTO DE RG MODIFICACIÓN DEL CAP IV TÍTULO V de las NORMAS

29-jun-23	RGCRGN965-23	Disposiciones Transitorias	DETERMINACIÓN DE PLAZO DE PERMANENCIA PARA LA LIQUIDACIÓN DE TÍTULOS PÚBLICOS
22-jun-23	RGCRGN966-23	Beneficiario Final	MODIFICACIÓN ART. 8° DE LA SECCIÓN IV DEL TÍTULO XI DE LAS NORMAS (N.T. 2013 Y MOD.) – BENEFICIARIO FINAL
29-jun-23	RGCRGN967-23	Agentes	MODIFICACIÓN CAPÍTULOS I y II del TÍTULO VII
5-jul-23	RGCRGN968-23	Fondos Comunes de Inversión	FUSIÓN DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN ABIERTOS
2-ago-23	RGCRGN969-23	Disposiciones Transitorias	DETERMINACIÓN DE PLAZO DE PERMANENCIA PARA LA LIQUIDACIÓN DE TÍTULOS PÚBLICOS
2-ago-23	RGCRGN970-23	Agentes	MODIFICACIÓN TÍTULOS VI, VII, VIII, X, XIV, XV Y XVI DE LAS NORMAS
14-ago-23	RGCRGN971-23	Disposiciones Transitorias	DETERMINACIÓN DE PLAZO DE PERMANENCIA PARA LA LIQUIDACIÓN DE TÍTULOS PÚBLICOS
14-ago-23	RGCRGN972-23	Régimen Informativo Periódico	ELABORACIÓN ESTADOS FINANCIEROS DE EMISORAS – RESTRICCIÓN A LA APLICACIÓN ANTICIPADA DE NORMAS CONTABLES

DESIGNACIÓN DE RESPONSABLE DE RELACIONES CON EL MERCADO

En cumplimiento de las normas de la Comisión Nacional de Valores, se ha designado al Director Ejecutivo, Dr. Fernando J. Luciani, como Responsable de Relaciones con el Mercado, en tanto esta sociedad se encuentra inscripta como emisora con oferta pública autorizada.

PATRIMONIO NETO Y ESTADO DE RESULTADOS AL 30/06/2023

El resultado final del ejercicio que surge del Estado de Resultados Integrales separado arroja una ganancia de \$2.151.605.814

El Patrimonio Neto final asciende a \$9.077.984.127

La composición del patrimonio social, así como su evolución y resultados, se encuentran explicitados en los respectivos estados financieros, notas y anexos, cuyo contenido forma parte de la presente memoria.

PROPUESTA DE RESULTADOS ACUMULADOS:

En la Propuesta de Distribución de Resultados Acumulados que este Directorio somete a la consideración de los Señores Accionistas, el Directorio propone a la Honorable Asamblea de Accionistas el cuadro distributivo que se expone a continuación:



Ganancia del Ejercicio	\$2.151.605.814
A distribuir como sigue:	
- a Reserva Legal	\$45.099.041
- al Fondo de Garantía III, artículo 45 Ley N° 26.831	\$2.106.506.773

## **PERSPECTIVAS FUTURAS**

El cierre del Ejercicio MAV tiene la particularidad de la inmediatez que supone un cambio de gobierno y, todo indica, de ciclo económico. Actualmente las variables económicas son un desafío de gestión y lo será también el rumbo económico -incierto a la fecha- que pueda acontecer en nuestro país.

Concretamente, MAV es un mercado netamente doméstico, con la casi totalidad de sus ingresos y negocios vinculados a la realidad económica local, por lo cual variables como la monera y el tipo de cambio, son elementos determinantes para confeccionar nuestro plan de negocios y en mucho dependerá como sea el resultado de las próximas elecciones.

Sin perjuicio de ello, entendemos que corresponde continuar las gestiones para lograr el cumplimiento definitivo del convenio de especialización suscripto con BYMA, en particular todo lo referido a que las acciones y ON de empresas pymes se listen en MAV.

Las gestiones para profundizar un modelo de factoring estable y escalable serán prioridad de la gestión dado que el desarrollo de adecuados modelos de financiamiento del capital de trabajo resulta esencial para el aumento de los negocios MAV al tiempo que ello es importante para el desarrollo del país.

En lo que a las compañías controladas y vinculadas a MAV respecta, entendemos que la gestión de ROSARIO VALORES SA es un tema relevante dado que el crecimiento de los agentes a los cuales asciende ha sido importante, generando importantes ingresos al tiempo que también desafíos de gestión.

EL impulso de AXIS como empresa de servicios para Agentes y de Plataforma FCE serán un eje estratégico que paulatinamente se irá consolidando.

Como síntesis, entendemos que MAV debe consolidarse como mercado especialista en factoring y negocios no estandarizados y amplificar y diversificar sus fuentes de ingresos.

## **INFORMACIÓN ADICIONAL – ARTÍCULO 60, LEY N° 26.831 (INC. C)**

### **I. La política comercial proyectada y otros aspectos relevantes de la planificación empresarial, financiera y de inversiones;**

El presente ha sido expuesto detalladamente en los considerandos anteriores que integralmente exponen los lineamientos obrados y los futuros en la materia. En particular, la política comercial futura pasará por la activa incorporación de nuevos operadores, crear productos adecuados a la realidad regional de empresas e inversores y desarrollar sistemas de interconexión más complejos.



**II. Los aspectos vinculados a la organización de la toma de decisiones y al sistema de control interno de la sociedad;**

En este punto, no existirán mayores novedades puesto que las decisiones se toman en el órgano directivo el cual está conformado con nueve a once miembros, según las necesidades, incorporándose al órgano de administración, Directores de BYMA y la BCBA, conforme el Acuerdo celebrado entre MAV y BYMA. Para temas decisivos, el Directorio convocará a Asamblea a los efectos de la toma de decisiones. El control interno lo ejercen, en primer lugar, el Directorio, los Auditores externos y el Comité de Auditoría. Ocasionalmente, el Directorio contrata determinados especialistas a los efectos de relevar o profundizar determinados sistemas de control interno.

**III. La política de dividendos propuesta o recomendada por el directorio con una explicación fundada y detallada de la misma;**

La política de dividendos actualmente propuesta por el Directorio es no distribuir dividendos en caso de no haber resultados operativos sustanciales que respondan al plan de 43 negocios de MAV como Mercado especialista. De esta manera, la política prioritaria es la de reinvertir la utilidad en el desarrollo del mentado Plan de Negocios. Así es que, sólo se distribuirán dividendos en el caso de crecimiento del resultado operativo real, ajustado por inflación, y no se distribuirá el resultado financiero.

**IV. Las modalidades de remuneración del directorio y la política de remuneración de los cuadros gerenciales de la sociedad, planes de opciones y cualquier otro sistema remuneratorio de los directores y gerentes por parte de la sociedad.**

Actualmente, el Directorio es remunerado y la política de remuneración de los cuadros gerenciales no incluye stock options ni cualquier otro sistema variable de remuneración ni atado a las utilidades.

**RESUMEN FINAL**

La presente Memoria y la documentación contable que surge de la exposición de los Estados Financieros y sus respectivos Cuadros y Notas puestos a conocimiento y consideración de los señores accionistas por el Directorio del MERCADO ARGENTINO DE VALORES S.A., revelan aspectos de la gestión llevada a cabo en el Ejercicio concluido comprendido entre el 1º de Julio de 2022 y el 30 de Junio de 2023. La referida documentación así como las notas complementarias del Balance, brindan de tal modo cumplimiento a lo establecido en los artículos 65 y 66 de la Ley General de Sociedades Nro. 19.550. El Directorio agradece a los Señores Accionistas, a los empleados de la sociedad y a todos quienes han aportado su apreciable contribución para que la gestión del órgano de administración pudiera llevarse a cabo.

**EL DIRECTORIO**