

PAGARÉ BURSÁTIL A LA VISTA - SEGMENTO DIRECTO

Estimados Agentes,

En el marco de la continua evolución de productos para el financiamiento corporativo nos complace informarles que, en virtud del decreto reglamentario del poder ejecutivo nacional N° 1124/2024, las normas de la CNV y reglamentaciones del MAV, se encuentra habilitada la negociación del **Pagaré Bursátil a la Vista o “Pagaré con tasa variable (paridad Valor Producto – Badlar y Tamar)”**, un instrumento que permite ampliar las alternativas de fondeo adaptándose a las necesidades de cada cadena productiva.

El **Pagaré Bursátil a la vista** será emitido desde el portal Epyme de Caja de Valores S.A. con la siguiente información:

- Fecha de Emisión.
- Fecha de Vencimiento.
- Monto de Emisión.
- Emisor.
- Índice de Ajuste (“Tipo de Paridad”).
 - Ajuste BADLAR.
 - Ajuste TAMAR.
 - Ajuste SOJA.

Pasos para la negociación:

1. Dar de alta al Depositante y Comitente en el portal Epyme.
2. Ingresar al portal y seleccionar “Pagaré Electrónico”.
3. Crear un nuevo Pagaré Electrónico (en los términos dispuestos por Caja de Valores S.A.).
4. Completar el formulario, indicando el tipo de paridad (BADLAR, TAMAR o SOJA).
5. Guardar y firmar digitalmente el Pagaré.
6. El Agente deberá ingresar como Depositante y aprobar la operación.
7. Una vez aprobado, el Pagaré quedará en custodia en CVSA, habilitado para su negociación en MAV.
8. La negociación se realizará en el segmento directo NO GARANTIZADO, correspondiente al Pagaré Bursátil a la vista, según la paridad seleccionada.
9. La liquidación se efectuará a través de MAV, siguiendo los procedimientos habituales para instrumentos custodiados en CVSA.



MERCADO ARGENTINO
DE VALORES S.A.
REGISTRO N° 15 CNV

Contacto
+54 (341) 446 9100
www.mav-sa.com.ar

Oficina Central
Paraguay 777, Pisos 5 y 8
Rosario, Santa Fe

Oficina C.A.B.A.
Reconquista 458, Piso 7
Cap. Fed., Buenos Aires

Oficina Operativa
Mendoza

Aspectos Regulatorios Importantes - RG 1046- ART 53

1. Tipos de Intereses a Ser Habilitados

Se habilitarán tres metodologías de cálculo de interés.

Los intereses se devengarán desde la fecha del libramiento del pagaré, tal como prevé el artículo 5° del Decreto-Ley N° 5965/63, o a partir de la fecha que el librador específicamente disponga al momento del libramiento del pagaré, hasta la fecha de vencimiento de cada cuota de capital, o hasta el vencimiento total del pagaré. Los intereses aplicables se ajustarán conforme al tipo de paridad seleccionado, pudiendo ser **BADLAR, TAMAR o SOJA**. Para obtener el detalle completo de las metodologías de cálculo, se recomienda consultar el punto 2 del presente documento.

2. Descripción de la Forma de Cálculo o Metodología Aplicable y del Mercado de Referencia a Ser Utilizado

Intereses referidos a cotización de bienes ("Commodities"):

Ajuste SOJA: El monto a pagar por parte del Emisor al vencimiento del Pagaré surgirá de adicionar al Monto Nominal, el rendimiento adicional calculado en función de la evolución del precio de la soja. Dicho rendimiento adicional surgirá de la diferencia entre el Monto Nominal multiplicado por el cociente entre el precio de cierre de la tonelada de soja (considerando el precio pizarra de cierre del día publicado por la Cámara Arbitral de Cereales de la Bolsa de Comercio de Rosario) del día hábil inmediatamente anterior a la fecha de vencimiento del Pagaré y el del día hábil inmediatamente anterior a la fecha de emisión del Pagaré y el Monto Nominal. En este sentido el rendimiento adicional se obtiene como el Monto Nominal por el Precio de la Tonelada de Soja del día hábil inmediato anterior al vencimiento dividido por el Precio de la Tonelada de Soja del día hábil inmediatamente anterior a la fecha de emisión menos el Monto Nominal.

Monto Final = Monto Nominal * (P.SOJAtn-1 / P.SOJA0-1)

P.SOJAtn-1: Precio de la tonelada de soja de cierre del día hábil anterior al vencimiento/pago, publicado por la Cámara Arbitral de Cereales de la Bolsa de Comercio de Rosario).

P.SOJA0-1: Precio de la tonelada de soja de cierre del día hábil anterior de la emisión, publicado por la Cámara Arbitral de Cereales de la Bolsa de Comercio de Rosario).

[Precios de Pizarra | BCR - Cámara Arbitral de Cereales](#)

Intereses vinculados a tasas de referencia:

Ajuste BADLAR: El monto a pagar por parte del Emisor al vencimiento del Pagaré surgirá de adicionar al Monto Nominal el rendimiento adicional calculado mediante un régimen de interés simple sobre dicho Monto Nominal. Para esto se utilizará la tasa de interés resultante del promedio simple de las tasas BADLAR n.a. (Nominal Anual), considerando las mismas desde diez (10) días hábiles antes de la fecha de emisión hasta diez (10) días hábiles antes de la fecha vencimiento/pago, proporcional al plazo del pagaré (base 365 días).



MERCADO ARGENTINO
DE VALORES S.A.
REGISTRO N° 15 CNV

Contacto
+54 (341) 446 9100
www.mav-sa.com.ar

Oficina Central
Paraguay 777, Pisos 5 y 8
Rosario, Santa Fe

Oficina C.A.B.A.
Reconquista 458, Piso 7
Cap. Fed., Buenos Aires

Oficina Operativa
Mendoza

Monto Final = Mono Nominal * (1 + BADLAR PROMEDIO * n días/365)

[Principales Variables](#) - Link BADLAR en pesos de banco privados (en % n.a.).

Ajuste TAMAR: El monto a pagar por parte del Emisor al vencimiento del Pagaré surgirá de adicionar al Monto Nominal, el rendimiento adicional calculado mediante un régimen de interés simple sobre dicho Monto Nominal. Para esto se utilizará la tasa de interés resultante del promedio simple de las tasas TAMAR n.a. (Nominal Anual), considerando las mismas desde diez (10) días hábiles antes de la fecha de emisión hasta diez (10) días hábiles antes de la fecha vencimiento/pago, proporcional al plazo del pagaré (base 365 días).

Monto Final = Mono Nominal * (1 + TAMAR PROMEDIO * n días/365)

[Principales Variables](#) - Link TAMAR en pesos de banco privados (en % n.a.).

El interés aplicable y su correspondiente metodología de cálculo (conforme lo previsto precedentemente), deberá encontrarse detallado expresamente en los respectivos pagarés a la vista.

3. Datos Estadísticos Relevantes de los Últimos TRES (3) Años del Mercado de Referencia a Ser Utilizado

Series históricas disponibles en la “Cámara Arbitral de Cereales- Rosario” para SOJA y en “Banco Central de la República Argentina” para BADLAR/TAMAR.

SOJA - [Precios de Pizarra](#) | BCR - [Cámara Arbitral de Cereales](#)

BADLAR- [Principales Variables](#)

TAMAR - [Principales Variables](#)

Negociación de los pagarés (subasta)

La subasta será el mecanismo de negociación de los Pagarés Bursátiles a la vista, estará determinada por un período de tiempo, en el cual se ofrecen a la venta estos Pagarés Bursátiles a la vista, por los Agentes Miembros (vendedores) aceptándose ofertas, de los Agentes Miembros compradores.

El valor de la oferta es el equivalente al precio que aplica el oferente sobre el monto del pagaré ofrecido, el cual se con hasta dos decimales.

La subasta es generada por el Agente vendedor, quien debe informar los siguientes datos:

- Datos identificatorios y condiciones del pagaré a la vista.
- Hora de cierre de la subasta.
- Precio de la oferta (opcional).
- Plazo de liquidación de la operación.





Plazo para la presentación a la vista para el pago

De acuerdo con lo previsto en el artículo 36 del Decreto-Ley N° 5965/63, los pagarés pagaderos a la vista deberán incluir un plazo o una fecha antes de la cual el pagaré no se podrá presentar al pago. El plazo mínimo para que el pagaré sea presentado a la vista para el cobro no podrá ser inferior a 15 días desde la fecha del libramiento del pagaré.

El período de negociación de los pagarés estará determinado de acuerdo con las características del tipo de interés aplicado y la cotización de los bienes referenciados (BADLAR, TAMAR, SOJA). Este período podrá variar según el mercado de referencia elegido para cada tipo de interés habilitado.

Por consultas, por favor contactarse con el área de Desarrollo:
id@mav-sa.com.ar / Wsapp. 341 – 6105029 / Tel. 0341 – 4469100.

Saludos cordiales.



MERCADO ARGENTINO
DE VALORES S.A.
REGISTRO N° 15 CNV

Contacto
+54 (341) 446 9100
www.mav-sa.com.ar

Oficina Central
Paraguay 777, Pisos 5 y 8
Rosario, Santa Fe

Oficina C.A.B.A.
Reconquista 458, Piso 7
Cap. Fed., Buenos Aires

Oficina Operativa
Mendoza