

CIRCULAR MAV N° 003-2025

DISPOSICIONES COMPLEMENTARIAS PARA NEGOCIACIÓN DE PAGARÉ BURSÁTIL A LA VISTA EN EL SEGMENTO DIRECTO MAV EN VIRTUD DEL DECRETO REGLAMENTARIO DEL PODER EJECUTIVO NACIONAL N° 1124/2024

ARTÍCULO 1. DISPOSICIONES COMPLEMENTARIAS

Las disposiciones de la presente Circular son complementarias a aquellas previstas en la Circular MAV N° 001-2023, se emiten en virtud de lo previsto por el Decreto Reglamentario del Poder Ejecutivo Nacional N° 1124/2024 (el “Decreto Reglamentario”) y aplica a aquellos pagarés negociables en el Mercado Argentino de Valores S.A. (“MAV”) que sean pagaderos a la vista en los términos previstos por la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) en la Sección XV del Capítulo V del Título VI de las Normas CNV (N.T. 2023 y mod.) (“Normas CNV”).

En tal sentido, se deja aclarado que, respecto a los pagarés a la vista negociables en MAV en virtud de lo aquí previsto, resultan aplicables los términos y condiciones generales para la negociación de pagarés bursátiles en el segmento directo establecidos de la Circular MAV N° 001-2023, en la medida que no resulten incompatibles con las particularidades de los pagarés a la vista y/o que se encuentren previstos específicamente para los pagarés cuyo vencimiento opere a fecha cierta.

ARTÍCULO 2. DEVENGAMIENTO DE INTERESES

En los pagarés a la vista, el librador podrá disponer que el pagaré devengue intereses en los términos del artículo 5° del Decreto-Ley N° 5965/63, el Decreto Reglamentario y las Normas de la CNV. 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 librado específicamente disponga al momento del libramiento del pagaré.

ARTÍCULO 3. METODOLOGÍA DE CÁLCULO DE LOS INTERESES


A continuación, se detallan los tipos de intereses receptados en el Decreto Reglamentario que serán aceptables y podrán ser adoptados por los librados para aquellos pagarés a la vista que se negocien en el MAV:

Intereses referidos a cotización de bienes (“Commodities”):

Los intereses podrán calcularse en función del precio de los siguientes bienes o “commodity”:

3.1. 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 al de la fecha vencimiento del Pagaré y el del día hábil inmediatamente anterior a la fecha de emisión del Pagaré y 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.

Intereses asociados a indicadores financieros:

Los intereses podrán estipularse en relación con los siguientes indicadores financieros nacionales o internacionales, o índices de mercados financieros ampliamente reconocidos en el ámbito económico-financiero:

La negociación de pagarés vinculados a indicadores financieros podrá ser reglamentada por este Mercado mediante Circulares complementarias a la presente.

Intereses vinculados a tasas de referencia:

El cálculo de los intereses podrá vincularse a las siguientes tasas de referencia:

3.2. 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).

3.3. 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).


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

En caso de que cualquiera de los intereses detallados previamente dejase de ser aceptables para aquellos pagarés a la vista que se negocien en el MAV, o bien en caso de que aceptaran nuevos tipos intereses, el MAV lo informará a través de una circular complementaria a la presente Circular.

ARTÍCULO 4. 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.

ARTÍCULO 5. DELEGACIÓN DE FACULTADES EN EL AGENTE DE CUSTODIA, REGISTRO Y PAGO PARA LA PRESENTACIÓN DEL PAGARÉ A LA VISTA PARA EL COBRO

Al momento de la suscripción del pagaré, el suscriptor deberá delegar facultades en el Agente de Custodia, Registro y Pago para que, en los términos del artículo 40 del Decreto-Ley N° 5965/63, presente el pagaré a la vista en el mismo día en que se cumpla el plazo mínimo para la presentación del pagaré a la vista, de acuerdo con lo previsto en el artículo 4 anterior.

ARTÍCULO 6. SEGMENTO DE NEGOCIACIÓN DE LOS PAGARÉS A LA VISTA

La negociación de los pagarés a la vista es al mejor postor y las operaciones se concretan de acuerdo con la prioridad precio tiempo (PPT).

ARTÍCULO 7. NEGOCIACIÓN DE LOS PAGARÉS (SUBASTA)

En la negociación de los pagarés a la vista, los inversores deberán indicar el precio ofrecido para la suscripción y/o posterior negociación de los pagarés.

La subasta será el mecanismo de negociación de los pagarés a la vista, la concertación se efectuará en los plazos que habilitará el MAV (conforme la previa aprobación de los mismos por parte de CNV), y la misma se realizará a través del Sistema Electrónico; estará determinada por un período de tiempo, en el cual se ofrecen a la venta estos pagarés 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.

En lo que respecta a la negociación de pagarés en moneda extranjera con cláusula de pago en efectivo en dicha moneda, solo se permitirá que aquellos sean operados/negociados y liquidados en moneda extranjera y, por lo tanto, comprados e integrados en dicha moneda extranjera.

Al iniciarse una subasta el Sistema le asignará un número identificatorio. El tiempo mínimo de duración de las subastas, será de 15 minutos durante los cuales no se permitirá la concertación de la operación. La hora de cierre de la subasta podrá ser modificada por el vendedor durante el transcurso de la misma, hasta cinco minutos antes de su vencimiento. La hora de cierre podrá ser reducida, pero la oferta deberá mantenerse como mínimo cinco minutos más a partir de la decisión de cambiar el cierre.





Cuando se produzca compatibilidad de precios que resulte en la concertación. MAV procederá a congelar la plaza por un tiempo adicional de dos minutos a los fines de que cualquier comprador pueda mejorar el precio y adquirir el valor negociable. Si durante dicha instancia de congelamiento ocurriera una nueva concertación que mejore el precio, nuevamente MAV congelará la plaza por dos minutos más y así sucesivamente hasta que el precio confluya en un punto de equilibrio. Habiéndose alcanzado el precio de equilibrio, no se podrán ingresar nuevas ofertas en la medida que el plazo de la subasta no permita un nuevo congelamiento, es decir, dos minutos antes de la expiración de la subasta.

Durante la subasta los compradores podrán modificar o anular sus respectivas ofertas, salvo cuando se trate de la mejor oferta de compra y que la misma sea compatible con el precio solicitado por el vendedor. También el vendedor podrá modificar su precio solicitado, salvo que exista una oferta de compra compatible.

La subasta será declarada desierta, en el caso de haber vencido su tiempo límite de duración y no existir ofertas de compra compatible con el precio solicitado del vendedor. El pagaré volverá a estar en condiciones de ser ofrecido a la venta, por medio de una nueva subasta.

Las subastas contemplarán características específicas, vinculadas a la manifestación de precio mínimo informado o sin precio mínimo, para su cierre.

Si la subasta, es informada con precio límite, finalizará cuando se cumplan algunas de las siguientes condiciones:

- Se cumplió el tiempo mínimo de duración, independientemente del tiempo límite definido por el vendedor, y hay una oferta de compra compatible.
- Se superó el tiempo mínimo de duración, e ingresa una oferta de compra que es compatible con el precio mínimo. En este momento, cierra la subasta, independientemente del tiempo límite definido por el vendedor.
- En los casos anteriormente detallados, se concertará la operación, adjudicando la subasta a la mejor oferta de compra.
- Se cumplió la hora de cierre especificada por el vendedor.

Adicionalmente los Agentes Miembros, tendrán la posibilidad de manifestar su intención de compra, a título exclusivamente informativo. Los datos opcionales de las intenciones de compra son:

- Precio ofrecido.
- Monto máximo.
- Segmento.
- Validez de la oferta.
- Fecha de pago.
- Plazo máximo de los instrumentos negociables a adquirir.





Las intenciones de compra son totalmente independientes de las subastas, y podrán ser consultadas por todos los operadores.

ARTÍCULO 8. DISPOSICIONES GENERALES.

Se deja constancia de que el Agente y comitente que participen en las operaciones reguladas aceptan las potestades de este Mercado y de su Directorio de disponer conforme las previsiones de las normas de la presente.

Asimismo, el Agente dejará constancia de la recepción por parte del comitente comprador y vendedor de una copia de la presente Circular.

Los Agentes deberán conservar en los legajos de los comitentes constancia de entrega y recepción de la presente Circular.

Para los supuestos no previstos en esta Circular, serán de aplicación las normas contenidas en el Reglamento Interno, en el Reglamento Operativo del MAV, en las Normas CNV y en las disposiciones de la Circular MAV N° 001-2023 en los términos señalado en el artículo 1 de la presente Circular, según corresponda.

