

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión



CAFCI
Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

MEMORIA ANUAL

2024

Índice

Índice	2
Información Institucional de la CAFCI.....	4
Perfil	5
Estructura Organizacional	6
Comisión Directiva	7
Comisiones de Trabajo	8
Mesas de Trabajo	10
Reseña sobre las Áreas de Gestión.....	11
Representación y Difusión Institucional.....	13
Eventos	14
Encuentros	17
Presencia Internacional	18
Marco Normativo	21
Comisión Nacional de Valores (CNV)	22
Banco Central de la República Argentina (BCRA)	29
Ministerio de Economía	30
Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP)	31
Economía Argentina 2024.....	32
Actividad.....	33
Sector Externo	34
Situación Fiscal.....	35
Situación Cambiaria y Monetaria	36
Mercado de Capitales.....	37
Evolución de la Industria de FCI	38
La Industria de FCI en Cifras.....	39
Fondos Comunes de Inversión Abiertos (FCIA)	40
Evolución del Patrimonio Bajo Administración de los FCIA	40
Análisis de Variaciones por Flujos Netos y por Rendimiento de los FCIA	45

Composición de las Carteras de los FCIA	58
Análisis del Conjunto de los FCIA	69
Fondos Comunes de Inversión Cerrados (FCIC)	81
Evolución del Patrimonio Bajo Administración de los FCIC	81
Análisis del Conjunto de los FCIC	82
Análisis de Cuotapartistas y de la Comercialización de FCI	83
Evolución y Nómina de Asociadas.....	90
Evolución y Nómina de Asociadas.....	91
Resultado del Ejercicio.....	97
Resultado del Ejercicio 2024	98

Información Institucional de la CAFCI

[Perfil](#)

[Estructura Organizacional](#)

[Comisión Directiva](#)

[Comisiones de Trabajo](#)

[Mesas de Trabajo](#)

[Reseña sobre las Áreas de Gestión](#)

[Representación y Difusión Institucional](#)

[Eventos](#)

[Encuentros](#)

[Presencia Internacional](#)



Valentín I. Galardi
Presidente

Perfil

La Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión (CAFCI) es una Asociación Civil que agrupa a las Administradoras de Fondos Comunes de Inversión (FCI).

La misión de la CAFCI es:

- Difundir y afianzar el conocimiento sobre los FCI.
- Preservar la integridad de la Industria.
- Salvaguardar la confianza de los inversores.

La CAFCI tendrá las siguientes funciones y atribuciones:

- Velar para que las Asociadas ajusten su actividad a aquellas normas de conducta que dicte la CAFCI en resguardo de la confianza de los inversores y la fe pública, la preservación del prestigio de la Industria y asegurar las condiciones para una sana competencia.
- Promover el desarrollo de la actividad de los FCI en un ámbito transparente mediante, la difusión y publicación de toda información relevante que pudiere afectar su desarrollo y/o el interés de los inversores.

Además, de acuerdo al Estatuto Social, la CAFCI tiene los siguientes objetivos:

- Defender y representar los intereses comunes de sus asociados ante el organismo específico de control de los FCI, cualquier otra autoridad del Poder Ejecutivo Nacional, ante los representantes de cualquiera de las Cámaras del Poder Legislativo, o del Poder Judicial.
- Brindar servicios a las Asociadas.
- Propender a la difusión y conocimiento de la función económica y social que cumplen los FCI, a fin de canalizar hacia ellos el ahorro nacional y extranjero.
- Fomentar y realizar estudios económicos, cursos, seminarios, jornadas, etc. relativos a los FCI.
- Promover, coordinar y realizar todos aquellos actos ante las autoridades públicas relacionados con los intereses del sector.
- Asesorar a las entidades asociadas en las materias por ellas requeridas.
- Realizar todos aquellos actos que a juicios de la Comisión Directiva o de la Asamblea, sean necesarios o conducentes para el logro de los propósitos del espíritu de la Asociación.

Todas las Asociadas se comprometen a regirse en sus relaciones con otras Asociadas, autoridades de contralor, otras Instituciones del Mercado, los inversores y con la CAFCI, bajo los principios de equidad y transparencia, al igual que considerar como objetivo la atención y servicio del interés de los inversores.



Valentín I. Galardi
Presidente

Estructura Organizacional

La estructura de gobierno y fiscalización de la CAFCI está formada por la Asamblea Ordinaria, la Comisión Directiva y el Órgano de Fiscalización.

La Asamblea, integrada por un representante de cada Asociada, tiene dentro de sus responsabilidades, la de fijar el número de Miembros Titulares de la Comisión Directiva y a los Miembros Suplentes de la misma, y a los Miembros del Órgano de Fiscalización, así como fijar las cuotas ordinarias y extraordinarias que deberán contribuir las Asociadas Plenas y las Asociadas Adherentes.

La Comisión Directiva está integrada por un Presidente, Miembros Titulares y Miembros Suplentes, quienes serán designados por la Asamblea Ordinaria por un período de dos ejercicios. La principal función que tiene la Comisión Directiva es la de conducir la actividad de la CAFCI a los efectos de cumplir con el objeto de la misma. Asimismo, es la encargada de presentar a la Asamblea Ordinaria la propuesta de

determinación de cuotas sociales, aprobar o rechazar las solicitudes de ingreso a la Cámara ya sea de las Asociadas Plenas como de las Adherentes, así como la desvinculación de las Asociadas, proponer modificaciones al Estatuto y Reglamento Interno para su tratamiento en la Asamblea Extraordinaria, aprobar el Código de Ética y crear comisiones de trabajo, definir la cantidad mínima de sus integrantes y designar las autoridades de estas últimas.

El Órgano de Fiscalización estará compuesto por un Miembro Titular y un Miembro Suplente, elegidos por la Asamblea Ordinaria. Entre sus responsabilidades se encuentran la de vigilar el cumplimiento de la ley, los presentes Estatutos y Reglamento, así como de las resoluciones que en el futuro se dicten en ejercicio de las facultades enunciadas en el presente, como también la de dictaminar sobre la memoria, inventario, balance general y cuenta de gastos y recursos presentada por la Comisión Directiva para su consideración por la Asamblea.



Comisión Directiva

Presidente	Vocales Titulares	Vocales Titulares (cont.)	Vocales Suplentes
Valentín I. Galardi	Juan Martín Aguiar Industrial Asset Management S.G.F.C.I.S.A.	Carmen Galzerano Investis Asset Management S.A.S.G.F.C.I	Lautaro Véliz Espeche BBVA Asset Management Argentina S.A.U.S.G.F.C.I
Vicepresidente 1° Karina Brown Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A.	María Gabriela Friedlander Balanz S.G.F.C.I.S.A.U	Daniela Castaldo Santander Rio Asset Management G.F.C.I.S.A.	Elvio Espinola SAM Argentina S.G.F.C.I.S.A.
Vicepresidente 2° Néstor De Cesare Allaria Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A	Francisco Pardo Mariva Asset Management S.A.U.S.G.F.C.I.	Martín Mazzeo Pellegrini S.A.G.F.C.I.	Federico Diez Mega QM S.A
Secretario Sebastián Carballo Patagonia Inversora S.A.S.G.F.C.I.	Juan Martin Monge Varela Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.		Órgano de Fiscalización
Tesorero Damián Zuzek SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Luciana Fabretti Bancor Fondos S.G.F.C.I.S.A.U.		Titular Nicolás Guaia
	Sigrid Tolaba Delta Asset Management S.A.		Suplente Ezequiel Alejandro Rosales
	Paula Gándara Adcap Asset Management S.G.F.C.I.S.A.		
	Mariano Fiorito Schroder S.A.S.G.F.C.I.		



Valentín I. Galardi
Presidente

Comisiones de Trabajo

Las Comisiones de Trabajo están integradas por representantes de las Sociedades Gerentes. El aporte de los miembros de las Comisiones de Trabajo ha permitido la discusión y estudio en profundidad de las cuestiones que son de interés de las Asociadas o de la Comisión Directiva.

Durante el año 2024, las Comisiones de Trabajo mantuvieron sus reuniones periódicas con normalidad de manera virtual.

Comisión de Inversiones

La Comisión de Inversiones tiene como objetivo principal la elaboración de análisis económico-financieros vinculados con la administración de las carteras de inversión de los Fondos Comunes de Inversión (FCI), la valoración de activos financieros, las condiciones de emisión de estos, y el impacto de la regulación en la gestión financiera de los portafolios, entre otros.

Durante el año 2024, se llevaron a cabo reuniones periódicas en las que se trataron temas de actualidad económica y financiera, destacándose el análisis del Esquema de Provisión de Precios. En estas reuniones se abordaron ajustes en los parámetros del modelo de valuación para reflejar los cambios en las condiciones del mercado, contribuyendo a la precisión en la valoración de los instrumentos.

Como parte de sus iniciativas, la Comisión de Inversiones impulsó la creación de un nuevo vector de precios en contado inmediato, actualmente en etapa de prueba, cuyo propósito es ofrecer alternativas más adaptadas a las necesidades del mercado y de los usuarios.

Además, se trataron temas encomendados por la Comisión Directiva de la CAFCI relacionados con el funcionamiento y desarrollo de los mercados de capitales, lo que incluyó el análisis de regulaciones vigentes y sus implicancias para los portafolios de inversión. Este enfoque permitió a la Comisión de Inversiones mantenerse alineada con las demandas de un entorno regulatorio en constante evolución.

Durante el año, los miembros de la Comisión continuaron evaluando distintas emisiones de valores negociables, clasificándolos en “Activos de Destino Específico” o “Activos Multidestino”, según lo estipulado por la Resolución General N° 897 de la Comisión Nacional de Valores (CNV). Este análisis fortaleció la transparencia en la administración de los FCI y aseguró un adecuado cumplimiento normativo, particularmente en los fondos orientados al financiamiento de la infraestructura y la economía real.

En conclusión, la Comisión de Inversiones reafirmó su compromiso con la innovación y la optimización de procesos, adaptándose a las condiciones cambiantes del mercado y contribuyendo significativamente al desarrollo eficiente y transparente de las carteras de inversión de las Asociadas.

Comisión de Normas

La Comisión de Normas se encarga del análisis de la normativa vigente y del estudio de temas que involucren aspectos jurídicos.

Durante el 2024, se mantuvo encuentros con el propósito de analizar el contenido de distintas Resoluciones Generales (RG) de la Comisión



Valentín I. Galardi
Presidente

Nacional de Valores relacionadas con la Industria de FCI: Resolución General N° 997 Modificación al Régimen Especial para la Constitución de Fondos Comunes de Inversión Abiertos PyME; Reclasificación Pases Pasivos BCRA; Resolución General N° 977 Fondos Comunes de Inversión destinados a Menores Autorizados; Resolución General N° 1.009 Reglamentación de Oferta Privada; Resolución General N° 1.010 Régimen de Regularización de Activos, Ley N° 27.743 - Medidas Fiscales Paliativas y Relevantes; Resolución General N° 1.030 Oferta Pública de Fondos de inversión constituidos en el extranjero y Fondos comunes de inversión destinados a inversores calificados.

Comisión de Comunicaciones

Durante el año 2024, la Comisión de Comunicación fortaleció su labor en torno al Reporte Mensual de Fondos. Durante este periodo, se presentaron los criterios mínimos de inversión que deben incluirse en el reporte, con el objetivo de garantizar una información clara, homogénea y relevante para los cuotapartistas. Dichos criterios fueron expuestos a las Sociedades Gerentes que se integraron recientemente a la Comisión, consolidando así un estándar que facilite la interpretación y comparabilidad entre los Fondos Comunes de Inversión.

Adicionalmente, se presentó el evento de la Convención Anual de la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión (FIAFIN), en el cual se compartió el temario de los paneles. Dichos paneles abordaron temas de alta tendencia en la región, tales como la innovación en la gestión de fondos, la inversión sostenible, las estrategias de crecimiento regional y la incorporación de

nuevas normativas y tecnologías en el mercado de capitales. Este encuentro reafirmó el compromiso del sector con la transparencia, la evolución constante y la cooperación internacional para seguir impulsando el desarrollo del mercado de Fondos.

Comisión de Administración y Operaciones

En diciembre de 2024, la Comisión Directiva ha decidido crear la Comisión de Administración y Operaciones, con el objetivo de abordar en conjunto temas de la industria y promover mejores prácticas en la gestión operativa y administrativa de los Fondos Comunes de Inversión.



Valentín I. Galardi
Presidente

Mesas de Trabajo

Durante el año 2024, las Mesas de Trabajo mantuvieron encuentros con el objetivo de analizar temáticas puntuales que impactaban directamente sobre los Fondos Comunes de Inversión, y se llevaron a cabo reuniones en las cuales, en algunos casos, han participado representantes de la Comisión Nacional de Valores (CNV).

Mesa de Análisis de Crédito

En el 2021, por iniciativa de las Sociedades Gerentes se conformó la Mesa de Análisis de Crédito.

Durante el año 2024, realizaron reuniones en las cuales se estudiaron aquellos valores negociables de emisoras que han presentado algún tipo de irregularidad en el pago de sus obligaciones, principalmente en los Fondos PYME.



Reseña sobre las Áreas de Gestión

Área de Estudios Económicos

Con el propósito de fomentar su actividad y contribuir al desarrollo del mercado financiero y de capitales, las Asociadas proporcionan regularmente información y estadísticas sobre su negocio.

Dado el papel crítico que desempeña la transparencia y el acceso a información confiable en el desarrollo del mercado de capitales, la CAFCI continuó su labor en la creación de bases de datos e informes para fortalecer y estimular el crecimiento de la Industria de Fondos Comunes de Inversión (FCI) Abiertos y Cerrados. Asimismo, se mantuvo la continuidad en el desarrollo de informes sobre Fondos Ambientales, Sociales y de Gobierno (ASG) regulados, Fondos PyMEs y Fondos de Infraestructura, que forman parte de los Fondos de Régimen Especial. En los informes se presenta la evolución del patrimonio y sus variaciones, tanto por flujos de suscripciones y rescates como por el rendimiento de las inversiones realizadas. Se incluye información sobre la composición de las carteras administradas, cifras sobre las tenencias de cuotas partes en manos de personas humanas o jurídicas, así como sobre la cantidad de Fondos activos.

El Área de Estudios Económicos continuó brindando soporte a la Comisión Directiva y a las diferentes Comisiones de Trabajo de la CAFCI mediante la elaboración de reportes, la generación de información necesaria y la realización de presentaciones que faciliten el análisis y la toma de decisiones.

En este ejercicio, se continuó con el proceso de verificación de los Reportes Mensuales de los Fondos conforme a los estándares definidos por la Comisión de Comunicaciones y aprobados por la

Comisión Directiva, con el fin de otorgar el permiso de uso de la certificación CAFCI.

Área de Sistemas

Durante el año, el área profundizó el trabajo conjunto con la Subgerencia de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores (CNV), implementando controles específicos para asegurar la consistencia de los valores del Patrimonio Neto (PN) recibidos a través de interfaces diarias y semanales. Adicionalmente, se robustecieron los controles relacionados con la tasa de fiscalización, contribuyendo a la confiabilidad general de las estadísticas emitidas.

En cuanto a la gestión y calidad de la información almacenada en bases de datos, se llevaron adelante controles exhaustivos en todos los procesos de altas, bajas y modificaciones tanto en la base de datos SQL Server como en Postgres. Particularmente en Postgres, utilizada por el sistema de "Alta Automática de Activos Singulares (A2S)", se establecieron verificaciones específicas para garantizar la integridad y exactitud de la información.

Para preservar el rendimiento y la seguridad del sitio web institucional, se implementó un control destinado a detectar y bloquear automáticamente accesos indebidos asociados al scrapping. Esta implementación permitió reducir notablemente los incidentes relacionados, manteniendo la estabilidad del servidor y evitando así posibles demoras en los procesos que se ejecutan periódicamente.

Respecto al procesamiento de límites aplicables a Fondos Comunes de Inversión, se retomó la actualización de los controles acorde a la normativa vigente, asegurando así su



Valentín I. Galardi
Presidente

cumplimiento regulatorio y la precisión en la comunicación de excesos.

Finalmente, se ha iniciado un proceso exploratorio enfocado en las herramientas de Inteligencia Artificial (IA) disponibles actualmente. El objetivo principal de esta iniciativa es evaluar potenciales aplicaciones prácticas para optimizar y agilizar procesos operativos y de control en el área, estableciendo así los primeros pasos para futuros desarrollos concretos que aporten valor a nuestros servicios y metodologías de trabajo.

Área de Vectores

Durante el presente año, el equipo de trabajo del Vector de Precios ha desarrollado diversas iniciativas con el objetivo de optimizar la calidad, eficiencia y oportunidad de la información generada.

El Vector de Precios constituye la salida de un modelo de valuación basado en curvas, cuya precisión y confiabilidad son fundamentales. En este sentido, a lo largo del año se ha trabajado en estrecha colaboración con la Comisión de Inversiones, abordando distintos temas que sirvieron como insumos clave para la retroalimentación y evolución del vector. Este intercambio ha permitido ajustar metodologías y mejorar la representatividad de los precios reportados.

Asimismo, en el ámbito operativo, se han implementado mejoras en el aplicativo que gestiona la optimización de curvas y la posterior publicación del vector. Estas mejoras incluyeron optimizaciones en la carga de datos y en la performance del software, lo que resultó en una reducción significativa de los tiempos de procesamiento y permitió la publicación del vector en un horario más temprano.

El trabajo realizado durante el año ha contribuido a fortalecer la robustez del sistema de valuación,

asegurando que el Vector de Precios continúe siendo una referencia confiable y oportuna para el mercado y las decisiones estratégicas de inversión.



Valentín I. Galardi
Presidente

Representación y Difusión Institucional



**Bolsa de Comercio
de Buenos Aires
(BCBA)**

Consejo de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires

La CAFCI por ser una entidad adherida a la BCBA, forma parte Consejo de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Durante el año 2024, la CAFCI concurrió a las sesiones del Consejo de la BCBA.



**Fundación Bolsa de
Comercio de Buenos
Aires**

La Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires desarrolla una permanente labor de educación y difusión de las principales cuestiones del Mercado de Capitales y temas afines a la actualidad a través del dictado de cursos, jornadas y conferencias.

Programa Inicial de Inversión Bursátil

La CAFCI participó durante el mes de mayo, del dictado de clases en referencia al capítulo Fondos Comunes de Inversión del “Programa Inicial de Inversión Bursátil”.

Programa sobre Finanzas Personales en 360°

En agosto de 2024, la CAFCI participó del dictado de clases en referencia a Fondos Comunes de Inversión del “Programa sobre Finanzas Personales en 360°”, el cual está destinado a quienes quieran adquirir herramientas para mejorar la administración y manejo de las finanzas personales, y profesionales de áreas contables y financieras para actualizar conceptos generales y aspectos impositivos.

Curso para Inversores Bursátiles

La CAFCI participó durante el mes de octubre, del dictado de clases en referencia al capítulo Fondos Comunes de Inversión del “Curso para Inversores Bursátiles”.

Valentín I. Galardi
Presidente

Eventos



Semana Mundial del Inversor “Hacia un Mercado Eficaz y Transparente”



Octubre 2024



Virtual



SMI

Durante la semana del 7 al 11 de octubre se llevó a cabo la 8ª edición de la “Semana Mundial de las Inversoras y los Inversores” (“World Investor Week”), en la cual cerca de 40 organizaciones públicas y privadas participaron, promovida por la Comisión Nacional de Valores, en Argentina, y por la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO) en 70 países. IOSCO remarca en esta 8ª edición la importancia del manejo responsable y eficiente de las finanzas. Los ejes principales son: educación financiera, tecnología, finanzas digitales y sustentables, prevención de fraudes y estafas, resiliencia de los inversores y conceptos básicos sobre cómo invertir.

Organismos estatales, mercados, bolsas, agentes, agencias calificadoras de riesgo, actores del mercado de capitales y sus cámaras representativas, colegios profesionales, fundaciones y universidades fueron parte de una nutrida agenda. El objetivo es crear conciencia sobre esos aspectos en sus respectivas jurisdicciones, y fomentar el aprendizaje y las oportunidades de inversión en el mercado de capitales.

Durante la 8ª edición, la CAFCI respaldó la iniciativa realizando, en conjunto con la Sociedad Gerente BANCOR, una presentación virtual en la Universidad Nacional de Córdoba. En dicha sesión se expuso “El ABC de Fondos Comunes de Inversión”, donde se detallaron las características y ventajas de invertir en fondos, así como la explicación de las distintas clases de Fondos Comunes de Inversión disponibles en Argentina.

Valentín I. Galardi
Presidente

Convención Anual 2024 de la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión (FIAFIN)

La Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión (CAFCI) organizó la Convención Anual 2024 de la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión (FIAFIN), celebrada el 12 de noviembre en el MALBA. El evento se consolidó como un punto de encuentro clave para la industria de fondos en la región, reuniendo a cerca de 200 asistentes provenientes de diversos países, entre representantes de la industria, autoridades y expertos internacionales.

La apertura del encuentro estuvo a cargo del secretario de Finanzas, Pablo Quirno, quien enfatizó la importancia de estos espacios para fomentar la cooperación regional y fortalecer el sistema financiero. Durante la apertura institucional también participaron Eric J. Pan (a través de video), presidente de la International Investment Funds Association (IIFA) y del Investment Company Institute (ICI), quien dio su apoyo al encuentro, y Valentín I. Galardi, presidente de FIAFIN y la CAFCI. Estos interlocutores marcaron el tono del encuentro, destacando los desafíos y las perspectivas que presentan los fondos de inversión a nivel regional.

El evento contó con diversas mesas y paneles temáticos en los que se abordaron cuestiones clave para el sector:


Fondos de Inversión Cerrados: Experiencia con el Turismo y el Sector Inmobiliario: Santiago Sicard Herrera, presidente ejecutivo de ADOSAFI, y Eduardo Antonio Caballero Orozco, director de CASIP, compartieron sus experiencias y casos de éxito en la aplicación de estos instrumentos en sectores estratégicos como el turismo y el inmobiliario.

Nuevas Industrias en la Región: El panel, integrado por Juan Manuel Fernández (CEO de Itaú Asset Management) y Francisco Santa Cruz Pacheco (vicepresidente de ASIB), exploró las oportunidades emergentes y la diversificación de industrias en el contexto regional, resaltando la necesidad de innovación en el manejo de inversiones.

Sostenibilidad, Tendencias, Proceso de Identificación de Fondos y Certificación: Con la participación de Jose Carlos Doherty, CEO de ANBIMA, y nuevamente el Sr. Galardi, este segmento profundizó sobre criterios de sostenibilidad y transparencia en la identificación y certificación de fondos, aspectos cruciales para fortalecer la confianza de los inversores.

Distribución de Fondos Comunes de Inversión: Agentes de Distribución y Nuevos Canales: Los Sres. Juan Pablo Lira, vicepresidente de la Asociación de Fondos Mutuos (AFM) de Chile, y Paulo F. Belluschi, presidente de la Cámara de Agentes de Bolsa (Argentina), debatieron sobre la necesidad de innovar en los canales de distribución y en el rol de los agentes, destacando su impacto en el crecimiento del mercado.

Asimismo, se presentó la **Guía Tributaria de Fondos de Inversión en la Región (Abiertos y Cerrados)**, una herramienta esencial introducida por Fernando Osorio, secretario general de la Asociación de Administradoras de Fondos del Perú, y desarrollada por representantes de Ernst & Young. Este recurso brindó una visión integral sobre las implicancias fiscales para los inversionistas y las instituciones de la región.



Valentín I. Galardi
Presidente

En el ámbito de los **Aspectos Impositivos**, Martín Caranta, Socio de Lisicki Litvin & Asociados, ofreció un análisis detallado sobre los desafíos y oportunidades fiscales que enfrentan los Fondos Comunes de Inversión en Argentina.

El segmento dedicado a **Nuevos Productos** reunió a Ernesto Reyes Retana, director general de AMIB, y Soraia Barros, Senior Manager de ANBIMA, quienes examinaron las innovaciones en el mercado: desde los hedge funds en el marco de los fondos regulados en México hasta la reciente reforma del marco regulatorio en Brasil, evidenciando la dinámica y evolución constante del sector.

Para culminar, el evento se cerró con las palabras del Sr. Roberto Silva, presidente de la Comisión Nacional de Valores (CNV), cuya intervención fue especialmente significativa, al resaltar el avance normativo de la mano de la Resolución General N° 1030, al reglamentar las modificaciones efectuadas por la Ley N° 27.440 a la Ley N° 24.083 (régimen especial de Fondos Comunes de Inversión (FCI) Abiertos destinados a Inversores Calificados), junto con la reglamentación de los Fondos de Cese en estudio por CNV, que implican un cambio de era para la industria de los Fondos.



Valentín I. Galardi
Presidente

Encuentros

Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa, Emprendedores y Economía | Presentación del Legajo Único Financiero y Económico (LUFÉ)

En julio de 2024, la CAFCI fue convocada por la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa, Emprendedores y Economía a una reunión cuyo propósito del encuentro fue brindar información sobre el Legajo Único Financiero y Económico (LUFÉ). De la reunión participaron representantes de Fondos PyMEs siendo los principales inversores institucionales que adquieren valores negociables de compañías PyMEs.

El LUFÉ es una plataforma dentro del Registro de Empresas MiPyME que centraliza los principales indicadores económicos, financieros y patrimoniales de las personas humanas y/o jurídicas con certificado MiPyME vigente. El Legajo Único Financiero y Económico tiene como principal objetivo la consolidación y estandarización de la documentación e información económica, financiera y contable de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas. Permite simplificar los trámites de sus gestiones crediticias y agilizar de ese modo su acceso al financiamiento.

Comisión Nacional de Valores (CNV) | Reunión sobre Fondos de Cese Laboral

En diciembre la CAFCI participó en la reunión, convocada por el Directorio de la Comisión Nacional de Valores (CNV), para intercambiar posiciones y aportar perspectivas sobre la reglamentación de los Fondos de Cese Laboral. El encuentro, en el que se reunieron más de 30 representantes de diversas Sociedades Gerentes, fue encabezado por el presidente de la CNV, Roberto E. Silva, y la directora, Sonia Salvatierra.

Durante la reunión se abordaron los distintos alcances y aspectos esenciales que debe contemplar la normativa para garantizar su viabilidad y eficacia. Asimismo, el gerente de Fondos Comunes de Inversión, Carlos Terribile, participó en el diálogo, reforzando el compromiso del sector en contribuir al diseño de un marco regulatorio moderno y adecuado.

Cabe recordar que la reglamentación de los Fondos de Cese Laboral, aprobada en el Congreso como parte de la Ley Bases y mediante el Decreto N° 847/24, abre nuevas alternativas en la industria mediante instrumentos de inversión tales como el fideicomiso financiero y los fondos colectivos de inversión.



Valentín I. Galardi
Presidente

Presencia Internacional



Asociación Internacional de Fondos de Inversión (IIFA)

La CAFCI es miembro del Directorio (Board of Directors) de la Asociación Internacional de Fondos de Inversión (IIFA), entidad que representa a 44 Cámaras y Asociaciones del mundo que administran un patrimonio cercano a los U\$75 billones a fines del tercer trimestre de 2024. Los principales objetivos del IIFA son intercambiar información y visiones relativas a la industria, incentivar su desarrollo y asegurar una relación de cooperación entre los miembros.

Durante el 2024, se realizaron numerosas reuniones de Directorio de IIFA, donde se trataron temas de agenda vinculados a las perspectivas mundiales de los Fondos y a cambios en materia regulatoria, que son de alto interés para la industria.

Asimismo, la CAFCI es miembro del Comité de Trabajo de Asuntos Regulatorios Internacionales, de ESG y de Pensiones de la IIFA.

En 2024, los Comité de Trabajo ESG mantuvo reuniones virtuales en las que se compartió información y mejores prácticas sobre temas ESG, tales como: la divulgación de Asuntos de ESG por parte de emisores, desarrollos en la divulgación de información de ESG sobre Fondos y la categorización de Fondos ESG en el Intercambio Internacional de Datos.

En cuanto al Comité de Trabajo de Asuntos Regulatorios Internacionales, se mantuvieron reuniones virtuales con el objetivo de facilitar el conocimiento y la comprensión entre los miembros de IIFA sobre las actualizaciones normativas que fueron incorporándose.

Finalmente, el Comité de Trabajo de Pensiones realizó encuentros virtuales en los que se trataron temas de pensiones que impactan en la industria de Fondos y en la Administración de Activos y en donde se expusieron las consultas recibidas de los organismos internacionales acerca del ahorro para pensiones y para el retiro y el rol de los Fondos.



Valentín I. Galardi
Presidente



37º Conferencia Anual de la Asociación Internacional de Fondos de Inversión (IIFA)

En octubre de 2024, se realizó en Dublín Irlanda, la 37º Conferencia Anual, de la cual participaron delegados que representaron 26 Asociaciones de Fondos de Inversión de todo el mundo.

Durante el evento se abordaron cinco temas clave que marcaron la agenda: liderazgo y estrategia en la Industria de Fondos, la educación financiera y avances regulatorios, la inversión sostenible, el análisis regional de los Fondos y sobre la innovación tecnológica y construcción de comunidades digitales.


El presidente de la CAFCI moderó el panel titulado “Enfoque Regional: Sudamérica”, en el que participaron Jose Carlos Doherty (ANBIMA) y Monica Cavallini Richani (AAFIM). Durante la sesión se abordaron temas relevantes, tales como el crecimiento de la industria de fondos, el papel desempeñado por las billeteras virtuales en Argentina, la implementación del nuevo marco regulatorio para los activos digitales en Brasil, los criterios de sostenibilidad y la importancia de una comunicación efectiva sobre los Fondos Comunes de Inversión, como lo destacó el caso de Chile



XVIII Asamblea General Ordinaria de la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión

La CAFCI integra la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión (FIAFIN), entidad que lleva varios años desarrollando actividades y ha sido formalizada su constitución en enero de 2016. FIAFIN tiene la finalidad de compartir conocimientos y experiencias, prestar apoyo en torno a la industria de fondos de inversión a los países miembros, así como promover el crecimiento y sano desarrollo del sector en el contexto mundial a fin de que los fondos se conviertan en el principal vehículo para el ahorro de los países de la región. De igual forma, la Federación busca contribuir a mejorar el marco jurídico, normativo y fiscal de los fondos de inversión en el mercado de capitales de los países afiliados a la organización e incentivar la adopción de mejores prácticas y elevados estándares de competencia, integridad, justo manejo de los fondos entre los asociados y el respeto a los derechos de los inversionistas y generación de valor para sus inversiones. Los países miembros de FIAFIN representan una industria que administra activos por un valor de US\$2,4 billones y agrupa a 67,6 millones de inversionistas (cifras con corte a septiembre de 2024. Fuente: www.fiafin.org).

La Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión fue elegida para presidir el Organismo Regional por el período de dos años (2022-2024).



Valentín I. Galardi
Presidente

En la Asamblea General Ordinaria de la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión (FIAFIN) realizada el 2 de abril de manera virtual, se aprobaron los Estados Financieros y la Memoria Anual 2023, se definió la Cuota anual 2024 y se presentaron las propuestas para la realización de la Convención y Asamblea Extraordinaria 2024.



Asamblea General Extraordinaria de la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión

En la Asamblea General Extraordinaria de la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión (FIAFIN) realizada el 13 de noviembre en Argentina, se evaluaron los siguientes temas: Visión del directorio y el plan estratégico, la propuesta de modificación del Estatuto de FIAFIN, agenda de los Comités de Trabajo, la Convención y Asamblea FIAFIN 2024 y el Presupuesto y Cuota Anual 2025.



Valentín I. Galardi
Presidente

Marco Normativo

Comisión Nacional de Valores (CNV) – Resoluciones Generales

Banco Central de la República Argentina (BCRA) – Comunicaciones

Ministerio de Economía – Resoluciones

Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) – Resoluciones
Generales



Valentín I. Galardi
Presidente

Comisión Nacional de Valores (CNV)

CNV Resolución General N° 990/2024 - Determinación de plazo de permanencia para la liquidación de Títulos Públicos.

La Comisión Nacional de Valores buscó, a través de la Resolución General N° 990 publicada el 6 de febrero de 2024, modificar y derogar determinadas exigencias y límites en relación con las operaciones de compraventa de valores negociables con liquidación en moneda extranjera.

Las modificaciones se orientaron a exceptuar a los valores negociables emitidos por el BCRA (BOPREAL), de conformidad con la Comunicación "A" 7918, con sus modificatorias y concordantes, en lo que respecta al cumplimiento del plazo mínimo de tenencia en cartera para dar curso a transferencias emisoras a entidades depositarias del exterior de tales valores negociables adquiridos con liquidación en moneda nacional.

Por otro lado, se unificaron condiciones y límites, elevando a 200 millones diarios para las operaciones y transferencias de valores negociables al exterior, exceptuándose asimismo a los mencionados BOPREAL de los límites y régimen informativo previo requeridos tanto para dar curso a las transferencias emisoras a entidades depositarias del exterior como para concertar su venta en el país con liquidación en moneda extranjera, en la medida que tales valores negociables hubieran sido adquiridos en un proceso de colocación o de licitación primaria y por hasta el valor nominal total así suscripto de dicha especie.

CNV Resolución General N° 991/2024 - Modificación tasas y aranceles en función de la Resolución del Ministerio de Economía N° 2/2024.

La Resolución General N° 991 publicada el 6 de febrero de 2024, tuvo por objetivo adecuar las tasas de fiscalización y control, y los aranceles de autorización de la oferta pública de valores negociables, en concepto de dictaminar las normas reglamentarias que resultan necesarias para la aplicación de las modificaciones efectuadas por el Ministerio de Economía.

CNV Resolución General N° 997 - Modificación del Régimen Especial para la Constitución de Fondos Comunes de Inversión Abiertos PyMes.

La Resolución General N° 997 publicada el 4 de abril de 2024, propuso un cambio normativo que tuvo como objetivo extender el universo de inversiones elegibles para los Fondos PyMEs, permitir incorporar dentro de los activos elegibles, hasta el 20% del patrimonio neto del Fondo, Cheques de Pago Diferido y Pagarés emitidos o descontados para su negociación en el segmento directo, por sociedades que no sean consideradas "Empresas Grandes" en los términos establecidos y el listado publicado por la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP).

La nueva normativa se sumó a las sucesivas modificaciones que tuvo el régimen especial de FCI PyMes desde su creación en 2008, con la finalidad de ampliar las posibilidades de inversión y



Valentín I. Galardi
Presidente

fortalecer el desarrollo y crecimiento de ese sector económico.

CNV Resolución General N° 1000 - Plazo de Liquidación Contado Normal (T+1).

La Resolución General N° 1000 publicada el 9 de mayo de 2024, tuvo como objetivo readecuar el marco normativo de los plazos de liquidación para las operaciones de contado, en línea con la nueva reglamentación dictada por la Securities and Exchange Commission (SEC), en Estados Unidos, que modificó el plazo de liquidación normal de 48 horas (T+2) a 24 horas (T+1) a partir del 28 de mayo de 2024.

Las modificaciones se orientaron a fijar el plazo de contado normal en T+1 para las operaciones con valores negociables de renta variable y/o fija, y a mantener el plazo de contado normal en T+2 únicamente respecto de las operaciones con valores negociables de renta fija y en la medida que los mercados y las cámaras compensadoras no hubieran optado por discontinuar dicho plazo.

CNV Resolución General N° 1004 - Determinación de plazo de permanencia para la liquidación de Títulos Públicos.

La Resolución General N° 1004 publicada el 10 de junio de 2024, propuso una readecuación de las exigencias en torno a ciertas operaciones de valores negociables con liquidación en moneda extranjera y en jurisdicción local (MEP), en el marco de créditos hipotecarios UVA otorgados por entidades financieras locales para la adquisición de bienes inmuebles.

Las modificaciones introducidas por la Resolución General exceptuaron desde el 10 de junio a dichas operaciones, respecto de (i) el cumplimiento del


plazo mínimo de tenencia en cartera para dar curso a las mismas (comúnmente referido como Parking); (ii) el régimen informativo previo (comúnmente referido como calendarización) requeridos para dar curso a su venta con liquidación en moneda extranjera y en jurisdicción local (MEP); y (iii) de las restricciones a la venta contra moneda extranjera en los casos de tener financiaciones abiertas vía cauciones, pases y/o cualquier tipo de financiamiento a través de operaciones en el ámbito del mercado de capitales.

Asimismo, respecto a la limitación para dar curso o liquidar operaciones de venta de valores negociables con liquidación en moneda extranjera en caso de contar con posiciones tomadoras en cauciones y/o pases, la Resolución General incorporó dentro de los financiamientos exceptuados (donde ya se encontraban las emisiones de deuda con oferta pública) a los pagarés librados en moneda extranjera con cláusula de pago en efectivo en dicha moneda y que hubieran sido descontados mediante su negociación en Mercados registrados ante esta Comisión.

CNV Resolución General N° 1006 - Modificación del Capítulo VI Título V de las Normas.

La Resolución General N° 1006 publicada el 27 de junio de 2024, tuvo por objetivo ampliar el régimen especial que regula la creación de instrumentos de inversión colectiva para el desarrollo de infraestructura pública y privada.

La Resolución General incorporó a aquellos vehículos que tuvieran por objeto desarrollar obras de infraestructura privada, en el entendimiento de que la amplificación de los términos del régimen conllevaría a la creación de nuevas opciones de financiamiento y facilitaría el desarrollo de obras que benefician a la población en general.


Valentín I. Galardi
Presidente

El fundamento de la normativa fue, en línea con la política del Gobierno Nacional respecto del financiamiento privado de las obras públicas, extender el universo de productos de inversión colectiva, incorporando estructuras que financien proyectos de infraestructura privada destinados a la prestación de servicios de uso público o que satisfagan objetivos de interés público, como telecomunicaciones, redes de datos, transporte, logística, puertos, aeropuertos, sistemas sanitario y educativo, entre otros, incluyendo las mejoras, ampliación y mantenimiento de los mismos.

CNV Resolución General N° 1008 - Modificación Negociación Cheques de Pago Diferido y Pagarés.

La Resolución General N° 1008 publicada el 5 de julio de 2024, tuvo por objetivo ampliar las excepciones establecidas en la Resolución General N°1003 aprobada en mayo de 2024, de aplicación a pagarés y cheques de pago diferido.

De esta forma, la Comisión Nacional de Valores introdujo una tercera excepción relativa a estos activos, en lo referido a las transferencias emisoras y receptoras, en los procesos de canje y/o reestructuración de dichos instrumentos.

CNV EPN Resolución General N° 1009 - Reglamentación de Oferta Privada (Artículo 82 de la Ley N° 26.831 y Mod.).

A través de la Resolución General N° 1009, publicada el 15 de julio de 2024, la Comisión Nacional de Valores buscó derogar la Resolución General N°995 sobre la misma temática, proponiendo una norma más integral y abarcativa sobre la reglamentación de Oferta Privada de valores negociables.

Esta Resolución General incorporó por primera vez el mecanismo conocido como puerto seguro o safe harbor mediante el cual se propicia dotar de certeza jurídica a aquellos ofrecimientos de valores negociables que cumplan con determinados requisitos delineados en la Resolución.

La Resolución General abarcó: (i) ofertas privadas (sea porque se dirigen a un círculo limitado de inversores o a empleados), reglamentando supuestos específicos y tomando en consideración, para ello, los medios y mecanismos de difusión, ofrecimiento y distribución, y el número y tipo de inversores a los cuales se destina la oferta; y (ii) ofertas extraterritoriales exentas del contralor de la CNV, por realizarse fuera del territorio de la República Argentina y no tener puntos de contacto suficientes con ésta.

CNV Resolución General N° 1010 - Régimen De Regularización De Activos. Ley N° 27.743 – Medidas Fiscales Paliativas Y Relevantes.

La Resolución General N° 1010 publicada el 19 de julio de 2024, tuvo por objetivo regular las Cuentas Comitentes Especiales De Regularización de Activos a ser abiertas por los Agentes de Liquidación y Compensación (ALyC), para dar curso a operaciones con valores negociables, el plazo de liquidación de las operaciones y el destino que tendrán los fondos resultantes de la liquidación de esas operaciones de venta de valores negociables.

En cuanto a la posibilidad de suscripción de valores fiduciarios y/o certificados de participación bajo el régimen de regularización, la Comisión Nacional de Valores estableció que quedarían comprendidos todos aquellos fideicomisos financieros existentes o que se crearan a futuro que se identifiquen con los regímenes especiales en la materia (Financiamiento PYME, inmobiliarios, infraestructura, de desarrollo productivo y de economías regionales) y todo otro que sin



Valentín I. Galardi
Presidente

encuadrarse en un régimen especial cumpla con las exigencias de la Resolución Ministerial.

Por último, atento que fueron admitidos como objeto del régimen de regularización las criptomonedas, criptoactivos y demás activos virtuales, la reglamentación estableció que los Proveedores de Servicios de Activos Virtuales (PSAV) inscriptos en el registro que lleva la CNV y que realicen la custodia y/o administración de activos virtuales, deberán dar cumplimiento a la normativa de AFIP.

CNV Resolución General N° 1011 – Modificación Régimen Agentes de Colocación y Distribución Integral de Fondos Comunes de Inversión.

Mediante la Resolución General N° 1011, publicada el 26 de junio de 2024 en el Boletín Oficial, la Comisión Nacional de Valores amplió los canales de comercialización de Fondos Comunes de Inversión (FCI) Abiertos, permitiendo que cualquier Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI (ACDI) pueda adherirse a los convenios de distribución de Fondos a través de las plataformas provistas por los Mercados, sin necesidad de encontrarse registrados como ALYCS ni de contar con membresía en los mismos.

CNV Resolución General N° 1016 – Reglamentación de Oferta Privada.

La Resolución General N° 1016 publicada el 19 de septiembre de 2024, tuvo por objetivo reglamentar la normativa que regula la Oferta Privada de valores negociables. La consulta pública fue llevada a cabo a través de la Resolución General N° 1009.

A partir de esta nueva regulación cualquier oferta que no cumpla con los requisitos delineados en esta RG, no será automáticamente considerada una oferta pública irregular y, por ende, sujeta a

sanciones. Deberá evaluarse caso por caso, para determinar si la misma puede ser considerada como una oferta privada o extraterritorial, aún en caso de no cumplir con todos los supuestos contemplados en el puerto seguro. Por el contrario, de cumplirse las condiciones delineadas en la norma, se obtendrá certeza de no estar llevando a cabo una oferta pública irregular ni cometiendo un delito.

La norma abarcó: (i) ofertas privadas (sea porque se dirigen a un círculo limitado de inversores o a empleados), reglamentando supuestos específicos y tomando en consideración, para ello, los medios y mecanismos de difusión, ofrecimiento y distribución, y el número y tipo de inversores a los cuales se destina la oferta; y (ii) ofertas extraterritoriales exentas del contralor de la CNV, por realizarse fuera del territorio de la República Argentina y no tener puntos de contacto suficientes con ésta.

CNV Resolución General N° 1018 – Determinación de Plazo de Permanencia para la Liquidación de Títulos Públicos

La Resolución General N° 1018 publicada el 19 de septiembre de 2024, propuso flexibilizar la limitación para dar curso y/o liquidar operaciones de venta de valores negociables con liquidación en moneda extranjera -tanto en jurisdicción local como en jurisdicción extranjera-, cuando los clientes mantengan, en moneda extranjera, posiciones tomadoras de cauciones y/o pasas y/o cualquier tipo de financiamiento a través de operaciones en el ámbito del mercado de capitales.

Además, se suprimió el régimen de calendarización al eliminarse la necesidad del preaviso de cinco días, en las operaciones mayores a los 200 millones de pesos para residentes y en las operaciones en general para no residentes.



Valentín I. Galardi
Presidente

CNV Resolución General N° 1019 – Modificación al Régimen PyMEs FF y FCI

Mediante la Resolución General N° 1019 aprobada por el directorio de la CNV y publicada el 20 de septiembre de 2024 en el Boletín Oficial, la Comisión Nacional de Valores modificó el régimen especial para la constitución de los Fideicomisos Financieros destinados al financiamiento de PyMEs y amplió transitoriamente el universo de activos elegibles para los Fondos Comunes de Inversión PyMEs.

En línea con las modificaciones introducidas mediante la RG N° 997 del 5 de abril de 2024, se identificó un nuevo sector que, sin poseer “Certificado MiPyME”, tampoco resultaba ser reconocido como Gran Empresa conforme al respectivo listado de la Administración Federal de Ingresos Públicos. Atento a ello, se unificó el criterio para ambos instrumentos, admitiendo derechos o créditos provenientes de operaciones celebradas con las sociedades que cumplieran los parámetros mencionados dentro del porcentaje de hasta un veinte por ciento (20%) del monto del activo fideicomitado, considerando su valor nominal.

Adicionalmente, para ambos instrumentos y hasta fin de ese año, se propició ampliar el porcentaje indicado al cuarenta por ciento (40%) con el fin de mejorar las oportunidades de acceso al mercado de capitales para las empresas mencionadas.

La presente reglamentación tuvo como objetivo seguir ampliando el universo de entidades que pudieran acceder a un financiamiento diferencial como era el régimen PYME en el mercado de capitales.



Valentín I. Galardi
Presidente

CNV Resolución General N° 1030 – Oferta Pública de Fondos Comunes de Inversión Constituidos en el extranjero y Fondos Comunes de Inversión Abiertos destinados a Inversores Calificados

Mediante la Resolución General N° 1030, publicada el 13 de noviembre de 2024, el Directorio de la Comisión Nacional de Valores (CNV) dictó la normativa aplicable al régimen especial de Fondos Comunes de Inversión (FCI) Abiertos destinados a Inversores Calificados. La iniciativa siguió la tendencia de los mercados internacionales y tuvo como objetivo incrementar la oferta de alternativas de FCI.

La reglamentación habilitó tres alternativas, con inversiones en: 1) ETF (Exchange Traded Fund) que replique en forma pasiva índices que cuenten con amplia difusión referidos a renta variable, activos virtuales y/o materias primas (commodities); 2) en activos externos sin aplicación del límite del 25%; y 3) en activos locales, flexibilizando límites de diversificación.

Las últimas dos categorías estarán disponibles exclusivamente para inversores calificados y las dos primeras solo podrán ser suscriptas en moneda extranjera depositada en el exterior (cable). Asimismo, se habilitó la creación de CEDEARs de ETF que cumplan con los requisitos mencionados previamente en el apartado 1).

El dictado de esta Resolución modificó sustancialmente y a favor de los intereses de las Asociadas, la situación generada por la Resolución N° 21577/2022 donde se autorizó la emisión de CEDEAR cuyo subyacente eran Fondos de Inversión denominados ETFs (Exchange Traded Funds), autorización que, conforme a los análisis y dictámenes técnicos recibidos, estaba contraviniendo normativas expresas de esa misma Comisión generando un perjuicio a las Asociadas.

Esto motivó que la industria iniciara el pertinente Recurso Administrativo y Acción Civil contra la Comisión Nacional de Valores, la cual fue desistida ante la sanción de la mencionada Resolución General N° 1030.

CNV Resolución General N° 1033 – Modificación Régimen Informativo Residentes y No Residentes

La Resolución General N° 1033, publicada el 4 de diciembre de 2024, se refirió al régimen informativo aplicable a los Agentes de Liquidación y Compensación (ALyCs) y Agentes de Negociación (AN) respecto de las inversiones de clientes con C.D.I. “Clave de Identificación” o C.I.E. “Clave de Inversores del Exterior”, y resulten titulares y/o cotitulares de subcuentas comitentes. La nueva RG exigió que los comitentes revisen, actualicen y mantengan actualizada la información de manera constante, y la debida diligencia de los Agentes, previo a dar curso a las órdenes y/o registrar operaciones en el ámbito de los Mercados autorizados por esta CNV.

Asimismo, se estableció que a partir del 2 de enero de 2025 el Agente Depositario Central de Valores Negociables (ADCVN) deberá proceder al bloqueo de toda subcuenta comitente respecto de la cual se haya detectado inconsistencias, errores y/o faltantes en los datos identificatorios suministrados, incluido el C.U.I.T./ C.U.I.L., C.D.I. o C.I.E., permitiendo solamente la acreditación de acreencias en las subcuentas comitentes no afectadas.

Por otro lado, también se adecuó el régimen informativo de clientes no residentes aplicable a los Agentes de Administración de Productos de Inversión Colectiva (AAPIC) y a los Agentes de Colocación y Distribución Integral (ACDI),

conforme a las disposiciones vigentes en el Régimen Informativo Permanente para dichos sujetos regulados.

Finalmente, las veinticinco (25) sociedades emisoras con mayor capitalización al cierre de cada mes calendario cuyos registros de accionistas no estén a cargo de un Agente Depositario Central de Valores Negociable (ADCVN) o de un Agente Registro y Pago (ARYP), deberán remitir a esta Comisión el listado de accionistas residentes y no residentes, indicando país de residencia, y detalle de sus tenencias accionarias, conforme a su propio registro de accionistas.

CNV Resolución General N° 1038 – Fondos Comunes de Inversión destinados a Menores Autorizados.

La Resolución General N° 1038, publicada el 23 de diciembre de 2024 en el Boletín Oficial, medida dispuso una diferenciación entre Fondos Comunes de Mercado de Dinero Clásicos y Dinámicos.

Se estableció que los Fondos que se ofrezcan al público inversor como Fondos de Dinero Clásicos contarán con una limitación del 20% del patrimonio neto del Fondo respecto de adquisición de títulos representativos de deuda menores de 1 año, que no resultará de aplicación para los Fondos Dinámicos a los que se les seguirá aplicando el porcentaje del 100%.

Asimismo, se prevé que los Reglamentos de Gestión incorporen un acápite especial detallando consideraciones de riesgo distintivas en función del tipo de Fondo respectivo.

Por último, se establecieron disposiciones transitorias en relación con los FCI que se encuentren en funcionamiento al momento del dictado de la medida, contemplando un plazo de



Valentín I. Galardi
Presidente

adecuación de 45 días corridos contados a partir de su publicación.

La iniciativa tuvo por objetivo promover mejoras regulatorias destinadas a garantizar una adecuada protección de los inversores, basadas en la claridad y precisión necesarias al informar los objetivos y la política de inversión que distinguen a estos instrumentos sobre todo los Money Market clásicos donde debe estar muy acotada la posibilidad de sufrir cualquier pérdida de capital.

CNV Resolución General N° 1039 – Modificación Régimen PyMEs FF y FCI.

Mediante la Resolución General N° 1039, publicada el 23 de diciembre de 2024, la Comisión Nacional de Valores resolvió prorrogar hasta el 30 de junio de 2025 el porcentaje del CUARENTA POR CIENTO (40%) dispuesto para la participación de entidades que no fueran consideradas “Grandes Empresas” en los

regímenes especiales para la constitución de los Fideicomisos Financieros destinados al financiamiento de PyMEs y amplió transitoriamente el universo de activos elegibles para los Fondos Comunes de Inversión PyMEs. La medida se dictó a fines de mejorar las oportunidades de acceso al mercado de capitales para las empresas mencionadas a través de los fondos comunes de inversión y de los fideicomisos financieros.

CNV Resolución General N° 1040 – Propuesta de Modificación de tasas de fiscalización y control, aranceles de autorización y otros servicios 2025

Mediante la Resolución General N° 1042, publicada el 30 de diciembre de 2024, la Comisión Nacional de Valores promovió un procedimiento simplificado de autorización de oferta pública para las emisiones de Fondos Cerrados de Créditos, como lo hizo la RG N°1028, que propuso eliminar la revisión previa y requisitos informativos en las emisiones de obligaciones negociables y activos virtuales definidos en la Ley N° 27.739, en la medida que estos últimos constituyan valores negociables y la RG N° 1031, que simplifica el proceso de oferta pública para Fideicomisos Financieros.

Banco Central de la República Argentina (BCRA)

BCRA Comunicación “A” 7977 - “Baja de la operatoria de pases pasivos – rueda FINV”

La Comunicación “A” 7977 del BCRA, publicada el 11 de marzo de 2024, tuvo por objetivo derogar la operatoria de pases pasivos para el Banco Central de la República Argentina con los Fondos Comunes de Inversión.



Valentín I. Galardi
Presidente

Ministerio de Economía

Ministerio de Economía Resolución N° 590

La Resolución N°590 del Ministerio de Economía, publicada el 18 de julio de 2024, estableció que los fondos que se regularicen, en los términos del Capítulo V del Título II de la Ley N° 27.743 de medidas fiscales paliativas y relevantes, podrán destinarse para la suscripción o adquisición, según corresponda, de:

- a. Títulos públicos -títulos, bonos, letras y demás obligaciones- emitidos por los estados nacional, provinciales, municipales y/o la ciudad autónoma de buenos aires.
- b. Certificados de participación o títulos de deuda de fideicomisos que tengan por objeto el fomento de la inversión productiva, entendiéndose como tal a aquellos vehículos destinados, en la república argentina, a la inversión y/o el financiamiento

directo o indirecto en proyectos productivos, inmobiliarios y/o de infraestructura, como así también al financiamiento de las micro, pequeñas y medianas empresas comprendidas en los términos del Artículo 2° de la Ley 24.467 y sus modificatorias, siempre que dichos instrumentos sean colocados por oferta pública con autorización de la comisión nacional de valores, organismo descentralizado actuante en el ámbito del ministerio de economía.

- c. Cuotapartes de fondos comunes de inversión del primer párrafo del Artículo 1° de la Ley 24.083 de régimen legal de fondos comunes de inversión y sus modificatorias.



Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP)

AFIP Resolución General N° 5536 – Régimen de Regularización De Activos.

La Resolución General N° 5536 de AFIP, publicada el 29 de julio de 2024, buscó modificar la Resolución General 5528, referida las disposiciones que deben observar los sujetos alcanzados por el Régimen de Regularización de Activos, a los efectos de formular su adhesión y cumplir con la determinación e ingreso del Impuesto Especial de Regularización, entre otras obligaciones previstas en la Ley 27.743.



Valentín I. Galardi
Presidente

Economía Argentina 2024

Actividad

Sector Externo

Situación Fiscal

Situación Cambiaria y Monetaria

Mercado de Capitales



Valentín I. Galardi
Presidente

Actividad

El estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) del INDEC mostró una suba interanual acumulada del +5,5% durante el año 2024 respecto al acumulado de igual período del año anterior.

Conforme al Informe “Avance sobre el Nivel de Actividad” elaborado por el mismo organismo, las estimaciones de los componentes de la demanda agregada que más crecieron, al tercer trimestre de 2024, arrojaron las siguientes cifras: una disminución del -4,0% en consumo público, -16,8% en la formación bruta de capital fijo y -3,2% en consumo privado en relación al mismo período bajo análisis del año anterior. A su vez, hubo un aumento en exportaciones de +20,1% respecto al mismo período del año anterior.


En cuanto al desempeño de la Producción Industrial, medido a través del Índice de Producción Industrial (IPI) manufacturero en reemplazo del Estimador Mensual Industrial (EMI) del INDEC, en los primeros 12 meses de 2024 se registró una baja del -9,4% con respecto al acumulado del registrado en diciembre 2023. La baja fue inducida por las disminuciones de las incidencias de las divisiones que componen dicho índice: -24,3% en Productos Minerales no Metálicos; -18,6% en Maquinaria y equipo; -18,6% en Muebles y colchones, y otras industrias manufactureras; -18% en Otros equipos, aparatos e

instrumentos; -17,5% en Industrias metálicas básicas; -17,4% en Productos de caucho y plástico; -17,1% en Productos textiles; -13,2% en Productos de metal; -12,4% en Madera, papel, edición e impresión; -11,3% en Vehículos automotores, carrocerías, remolques y autopartes; -9% en Productos de tabaco; -6,2% en Prendas de vestir, cuero y calzado; -5,2% en Sustancias y productos químicos; -2,1% en Otro equipo de transporte y -0,8% en Alimentos y bebidas.

Las incidencias positivas que atenuaron dicha caída fueron: +2% en Refinación del petróleo, coque y combustible nuclear;

El acumulado a diciembre de 2024, de acuerdo a las cifras del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) elaborado por el INDEC, registró una caída del -27,4% en la Actividad de la Construcción respecto al mismo período del año anterior.

Conforme al índice de salarios elaborado por el INDEC a diciembre, la variación porcentual interanual de 2024, arrojó un aumento de los salarios del Sector Privado Registrado de +147,5%; mientras que, en el Sector Público Registrado, se observó un aumento del +119,3% durante el mismo período. El índice total registrado acumula en los 12 últimos meses un aumento de +137,7%.



Valentín I. Galardi
Presidente

Sector Externo

Según el informe "Intercambio Comercial Argentino" elaborado por el INDEC, la balanza comercial de Argentina presentó un superávit de U\$S1.666 millones en el año 2024. Durante ese período, las exportaciones de bienes y servicios totalizaron U\$S7.035 millones, mientras que las importaciones alcanzaron U\$S5.369 millones.

En cuanto a las exportaciones de diciembre de 2024, se observó un aumento significativo en comparación con el mismo mes del año anterior, con un incremento del 33,4% o U\$S1.762 millones. Este incremento se atribuyó principalmente al aumento en las cantidades vendidas, ya que los precios cayeron en un -4,2%.

Durante el año 2024, todos los sectores registraron subas. El rubro que más aumentó fue las Manufacturas de Origen Agropecuario, que representaron el 37,2% del total (con un crecimiento del 36,7%); las Manufacturas de Origen Industrial con el 27,7% (mostrando un aumento del 26,4%); le siguieron los Productos

Primarios, con el 23,0% (con un aumento del 32,6%); y las exportaciones de combustible y energía que constituyeron el 12,1% (experimentando un aumento del 43,6%) de los despachos al exterior.

En cuanto a las importaciones argentinas, estuvieron integradas principalmente por los Bienes Intermedios que representaron el 37,9%, seguidos por las Piezas y Accesorios para Bienes de Capital con un 21,7% y, en tercer lugar, los Bienes de Capital con el 16,4% del valor total. Todos los usos registraron subas respecto a diciembre 2023, a excepción de Combustibles y Lubricantes, que disminuyó un 42,9%; y Bienes Intermedios, que cayó un 2,6%. El uso económico que más aumentó fue Bienes de Capital con el 84,9% (USD 496 millones); seguido por Vehículos automotores de pasajeros con el 230,9% (USD 274 millones); los bienes de Consumo presentaron una suba de 53,0% (USD 271 millones); Piezas y accesorios para bienes de capital registró una variación del 27,8% (USD 251 millones).



Situación Fiscal

El resultado primario del sector público no financiero registró, en el ejercicio fiscal 2024 a diciembre, un superávit de \$10,41 billones. Durante el mismo período se alcanzó un superávit financiero de \$1,76 billones.

Conforme a los datos suministrados en el informe “Recaudación Tributaria” elaborado por la AFIP, los recursos tributarios del año 2024 totalizaron en \$131,36 billones de pesos, reflejando un aumento anual del +205,6% respecto al año 2023.

Los ingresos correspondientes a Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social evidenciaron un incremento de +208,1% interanual, como consecuencia del incremento del incremento de la remuneración bruta promedio y la prórroga de los vencimientos establecidas en el año anterior para los contribuyentes adheridos al “Acuerdo de Precios para el Mercado Local” y para determinados contribuyentes Autónomos para el período devengado noviembre 2023.

Dentro de los ingresos ligados a la actividad económica, se destaca la recaudación asociada al IVA neto de reintegros (+\$28,24 billones; +190,9%

interanual) y la recaudación asociada a las Ganancias, la cual presentó una variación de +\$17,29 billones (+196,8% interanual), producto del aumento del mínimo desde el devengado octubre 2023 a partir del cual los trabajadores en relación de dependencia tributaron el Impuesto a las Ganancias y la modificación del esquema por los meses de octubre a diciembre 2023 para aquellos que continuaron alcanzados, mayor ingreso de anticipos por el incremento del Impuesto Determinado de las sociedades y personas humanas, y una mayor distribución de facilidades de pago debido a la adhesión a la moratoria y a la cancelación del saldo de declaración jurada de los impuestos anuales de Personas Humanas y de las Sociedades con cierre junio que fueron regularizados mediante el plan de facilidades.

En particular, los Derechos de Exportación aumentaron en +290,4%, mientras que los Derechos de Importación registran un crecimiento de +184,4% con respecto al año 2023. La expansión en la recaudación por Derechos de Exportación se explicó por la suba del tipo de cambio.



Valentín I. Galardi
Presidente

Situación Cambiaria y Monetaria

De acuerdo con el “Informe Monetario Mensual diciembre 2024” del Banco Central de la República Argentina (BCRA), las reservas internacionales brutas finalizaron el año 2024 con un saldo de US\$29.612 millones. Con respecto al cierre del mes previo, reflejan una disminución de US\$603 millones.

En el mes de diciembre, la cuenta financiera del “Sector Privado No Financiero” registró un superávit de USD 1.334 millones. A su vez, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del “Sector Financiero” resultaron superavitarias en US\$1.324 millones según el informe “Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario” del BCRA.

En el mercado de cambios, de acuerdo con el “Informe Monetario Mensual diciembre 2024” el peso se depreció con respecto a las monedas de sus principales socios comerciales. Con el objetivo de asegurar la estabilidad macroeconómica, la nueva administración decidió corregir el tipo de cambio nominal (TCN) bilateral respecto del dólar estadounidense. Bajo este contexto, el tipo de cambio al finalizar el año 2023 fue \$800/US\$. Desde allí, se decidió implementar una pauta de devaluación (*crawling peg*) de 2% mensual del TCN bilateral respecto del dólar estadounidense. Esta medida fue pensada para ser ancla completaría del superávit fiscal con el objetivo de reducir la inflación. De este modo, el TCN bilateral finaliza el año 2024 en 1.032,50 \$/USD, manteniendo así el *crawling peg* al 2% mensual. En cuanto al Tipo de Cambio real multilateral, se registró una depreciación anual del -36,21%, totalizando a fin de año en \$79,65. Por su parte, la depreciación del

peso en cuanto al euro ascendió a 53,57% con respecto a diciembre del año anterior, finalizando el año 2024 en \$1.070,38 por cada Euro.

En base a los datos del “Informe Monetario Mensual” del BCRA, a partir del 11 de diciembre de 2023, se adoptó un nuevo enfoque de política monetaria, el cual tiene por objetivo alcanzar la estabilidad monetaria y reducir la inflación, enfocándose en las dos fuentes principales de emisión monetaria: el financiamiento directo e indirecto del déficit fiscal y el déficit cuasifiscal del propio BCRA. Durante una primera etapa, con el objetivo de contener el crecimiento endógeno de los pasivos remunerados, las tasas de interés reales se mantuvieron negativas. A partir de mediados de diciembre de 2023 el BCRA decidió dejar de realizar licitaciones de LELIQ, de este modo convirtiendo a las operaciones de pasivos en el principal instrumento de absorción monetaria. La tasa de interés de política monetaria pasó a ser la tasa de los pasivos a un día, que desde el 13 de diciembre fue establecida en 100% TNA, lo que implicó una baja de 33 puntos porcentuales al inicio de la nueva gestión. Durante 2024 el BCRA dispuso la disminución de la tasa de interés de referencia en otras 7 oportunidades, llevándola a un nivel de 32% TNA a fines de 2024. Con el fin de absorber los excedentes de liquidez tras el desarme de pase de los bancos, el Tesoro Nacional emitió letras fiscales de liquidez (LEFI) a un año de plazo. A fin de llevar adelante el plan, el BCRA canjeó bonos del Tesoro Nacional en su cartera por el monto emitido de LEFI. De esta manera, se saneó la hoja de los pasivos del balance del BCRA al eliminarse la emisión monetaria asociada a las operaciones de esterilización.

Mercado de Capitales

En Argentina el Índice S&P Merval, registró una suba al finalizar el año con una variación interanual de +272,5%, alcanzando los 2.533.634 puntos. El Índice S&P BYMA General acumuló una suba del +300,8% en 2024 cerrando en 109.527.278 puntos.

Los principales mercados accionarios de Latinoamérica presentaron comportamientos similares durante el año 2024, medidos en términos de sus monedas de origen.

Por un lado, el BOVESPA de la Bolsa de Sao Paulo registró una disminución anual de -10,37%; mientras que en el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima fue del +20,9% anual.

Por otro lado, el Índice de la Bolsa de Santiago (IPSA) y Mexbol de México, presentaron una variación anual del +9,6% y +14,68%, respectivamente.

Los mercados estadounidenses S&P, Dow y Nasdaq registraron aumentos con respecto al mismo período del año anterior del +25,18%, +14,07% y +31,38% respectivamente.

Financiamiento Corporativo a Grandes Empresas

De acuerdo con los datos del informe "Financiamiento en el Mercado de Capitales" elaborado por la Comisión Nacional de Valores, durante el año 2024 el financiamiento acumulado ascendió a \$27,98 billones de pesos constantes, 42% mayor al monto colocado en 2023.

Entre los instrumentos que más se destacan por los incrementos en los montos colocados, se encuentran las emisiones de obligaciones negociables (71%) y los pagarés (+36%).

Del total colocado en 2024, medido en valores constantes, \$14,59 billones (52% del total) fue en concepto de Obligaciones Negociables; \$7,57 billones en Pagarés (27% del total), y \$4,28 billones por medio de Cheques de Pago Diferido (15% del total).

Financiamiento PyMEs

El financiamiento PyME ascendió a \$10,85 billones, medido en valores constantes, durante el año 2024, monto que implicó un crecimiento del 27% con respecto al financiamiento del 2023.

De los \$10,85 billones obtenidos por las PyMEs en el mercado de capitales local, el mayor porcentaje correspondió a los pagarés con el 70% (\$7,57 billones) y a la negociación de cheques de pago diferido en sus segmentos avalado y directos con el 23% (\$2,54 billones). Entre ambos tipos se concentra el 93% del monto por el cual se financiaron este tipo de empresas.

El resto de los instrumentos Pymes, corresponde a las Obligaciones Negociables, por un total de \$152.841 millones (1% del financiamiento total). Durante el año 2024, el financiamiento a través de Fideicomisos Financieros fue por un monto equivalente a \$139.425 millones.



Valentín I. Galardi
Presidente

Evolución de la Industria de FCI

La Industria de Fondos Comunes de Inversión en Cifras

Fondos Comunes de Inversión Abiertos (FCIA)

Evolución del Patrimonio Bajo Administración de los FCIA

Análisis de Variaciones por Suscripciones/Rescates y por
Rendimiento de los FCIA

Composición de las Carteras de los FCIA

Análisis del Conjunto de los FCIA

Fondos Comunes de Inversión Cerrados (FCIC)

Evolución del Patrimonio Bajo Administración de los FCIC

Análisis del Conjunto de los FCIC

Análisis de Cuotapartistas y de la Comercialización de FCI

La Industria de FCI en Cifras

FCI Abiertos		FCI Cerrados
\$57,4 billones	Patrimonio Administrado	\$29.587 millones
+116%	Crecimiento Patrimonial	+5%
896	Cantidad de FCI	21
24.618.830	Cuentas de Inversores	500+
57	57	9
Sociedades Gerentes		

Fondos Comunes de Inversión Abiertos (FCIA)

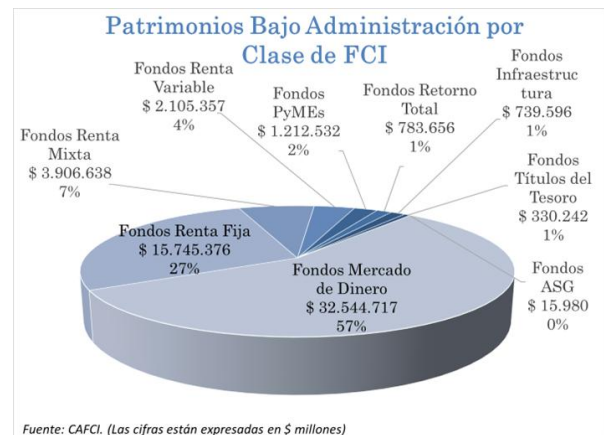
Evolución del Patrimonio Bajo Administración de los FCIA

Patrimonio Bajo Administración de los FCI

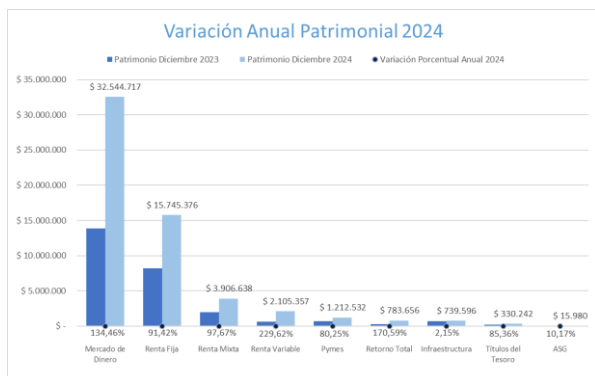
En el año 2024, la Industria alcanzó un patrimonio de \$57,38 billones, lo que significó un aumento anual del +115,7% o de \$30,79 billones, con respecto al patrimonio del 31 de diciembre de 2023.

Los Fondos que integran la Industria de FCI se los puede clasificar de acuerdo con su objeto de inversión- es decir, según el tipo de activo en que invierten- en: Fondos de Renta Fija, Fondos de Mercado de Dinero, Fondos de Renta Mixta, Fondos de Renta Variable, Fondos PyMEs, Fondos Retorno Total, Fondos de Infraestructura, Fondos Sustentables y Fondos de Títulos del Tesoro.

Los **Fondos de Mercado de Dinero**, representaron al 57% de la Industria de FCI, con un patrimonio de \$32,54 billones. En el año, los Fondos de Mercado de Dinero presentaron un aumento patrimonial de \$ 18,66 billones, es decir, del +134,5%. Este aumento resulto de los flujos netos positivos por un monto de \$9,29 billones registradas durante el 2024, y del incremento por rendimiento de los activos en cartera por un total de \$9,37 billones.



En cuanto a los **Fondos de Renta Fija** finalizaron con un patrimonio de \$15,75 billones, registrando un incremento del +91,4% anual o de \$7,52 billones. Este aumento se debió al saldo proveniente de los flujos netos positivos registrados en el año (\$2,51 billones), el cual fue acompañado por la valorización positiva del +60,9% de los activos en cartera (\$5,01 billones). Con este patrimonio, los Fondos de Renta Fija representan el 27% de la Industria de FCI.



La Industria de FCI estuvo compuesta en un 7,0% por **Fondos de Renta Mixta**. En 2024, esta clase de Fondos finalizó con un patrimonio de \$3,91 billones. Hubo tanto un incremento en el precio de los activos que conformaron la cartera, como en los flujos netos de cuotas partes acumulados por esta clase de Fondos, lo que generaron un aumento del patrimonio total del +97,7% anual con respecto al patrimonio del año anterior.

Los **Fondos de Renta Variable** concluyeron el año 2024 con un patrimonio de \$2,11 billones, lo que significó un aumento anual del +229,6%, generado por el incremento en el precio de los activos (+154%). En cuanto a los flujos netos de las cuotas partes acumulados por esta clase de activos fueron positivos (75,6% con respecto al año anterior). Esta clase de Fondos registró una participación del 4,0% de la Industria.


A fines de 2024, los **Fondos PyMEs** incrementaron su patrimonio neto a \$1,21 billones representando el 2,0% del total de la Industria. Con respecto al patrimonio de 2023, el monto se elevó en \$542.857 millones, es decir, una suba del +80,3% anual. El incremento patrimonial se debió al rendimiento positivo de los activos en cartera (\$440.220 millones), así como a los flujos netos positivos del período (\$102.637 millones).

Los **Fondos Retorno Total** tuvieron una participación en la Industria del 1,0% en 2024. El patrimonio de los Fondos Retorno Total registró un aumento del +170,6%, debido a los flujos netos positivos acumulados en el año (\$318.976 millones), acompañados por la valorización positiva de los activos en cartera (\$175.067 millones), alcanzando un patrimonio de \$783.656 millones.

Por su parte, los **Fondos de Infraestructura** registraron un incremento de \$15.591 millones (+2,2%) durante el año 2024, cerrando el ejercicio con un patrimonio administrado de \$739.596 millones. Su participación en la industria fue del 1,0%. Estos fondos tuvieron variación negativa para los flujos netos acumulados de -\$318.715 millones, y positiva para la ponderación de los activos en cartera en \$334.306 millones.

Los **Fondos de Títulos del Tesoro** finalizaron el 2024 con un patrimonio de \$330.242 millones, lo que significó un aumento del +85,4%. Esta variación se debe a los flujos netos positivos de cuotas partes que fueron \$22.323 millones y a la valorización positiva de los activos, que fue \$129.753 millones. Estos fondos representan el 1% de la industria.

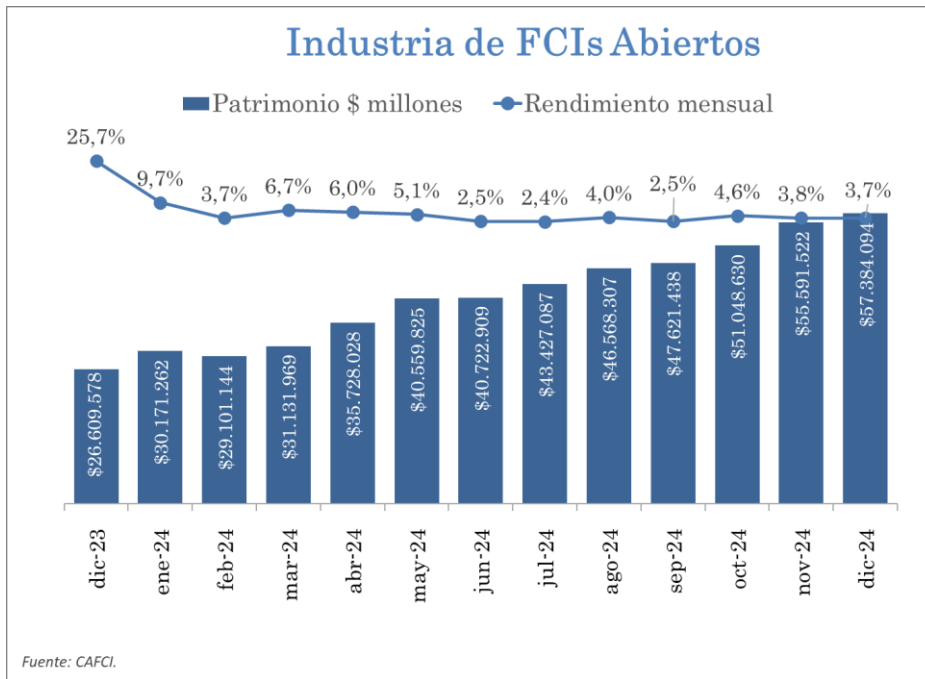
Finalmente, los **Fondos Sustentables** registraron un patrimonio por \$15.980 millones en diciembre. Durante 2024, los Fondos Sustentables presentaron flujos netos negativos por -\$3.822 millones, que generaron una disminución patrimonial del -26,3%. Los Fondos Sustentables presentaron un incremento como respuesta a la valorización positiva por rendimiento de los activos en cartera del +36,5% (\$5.297 millones).

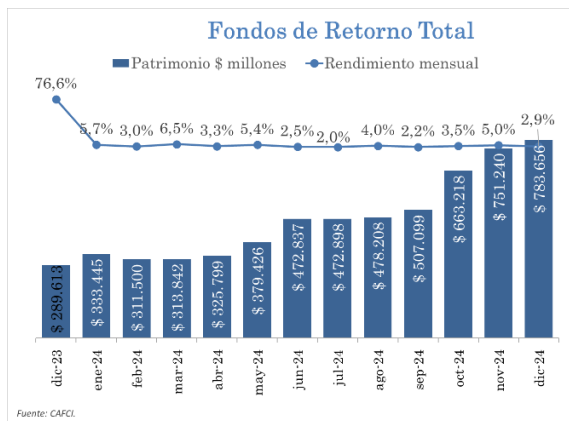
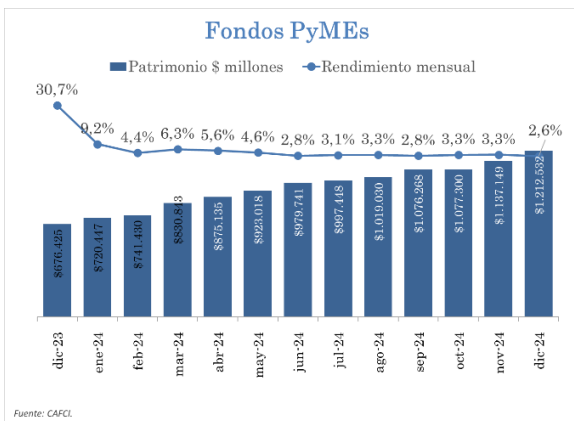
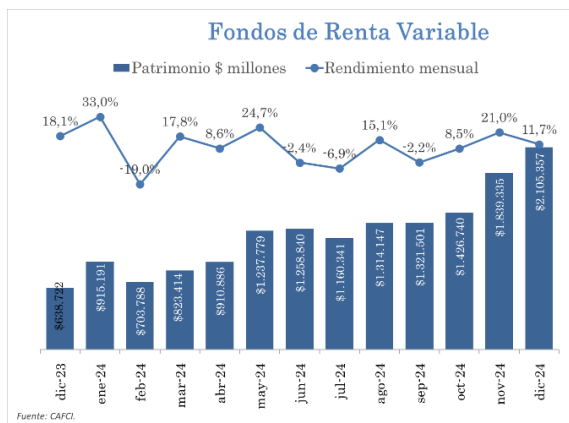
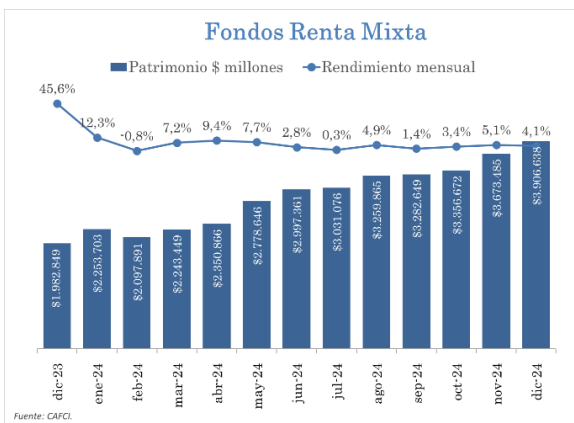
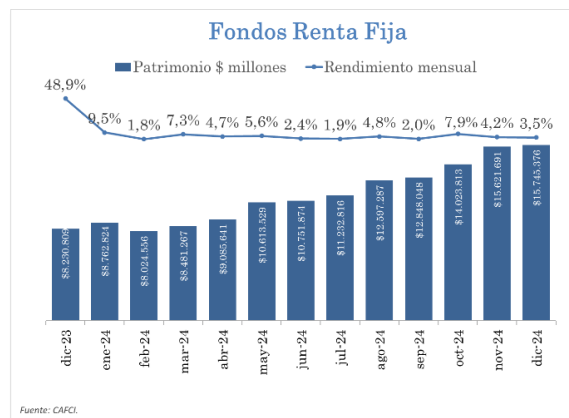
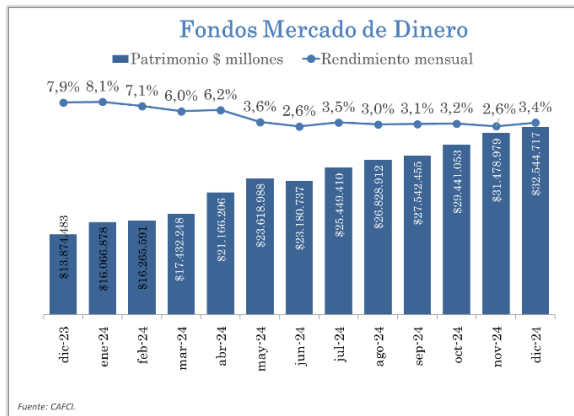


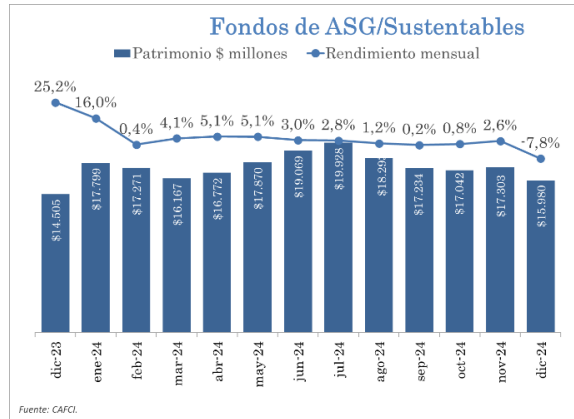
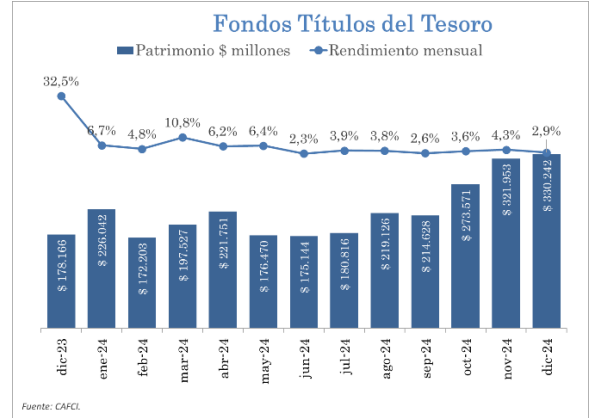
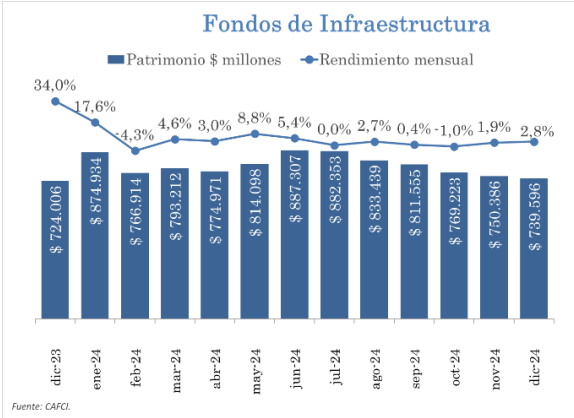
Valentín I. Galardi
Presidente

Evolución del Patrimonio Bajo Administración por Clase de FCI

Clasificación	2023	2024												Variación 2024
	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	
Mercado de Dinero	\$ 13.874.483	\$ 16.066.878	\$ 16.265.591	\$ 17.432.248	\$ 21.166.206	\$ 23.618.988	\$ 23.180.737	\$ 25.449.410	\$ 26.828.912	\$ 27.542.455	\$ 29.441.053	\$ 31.478.979	\$ 32.544.717	\$ 18.655.212
Renta Fija	\$ 8.230.809	\$ 8.762.824	\$ 8.024.556	\$ 8.481.267	\$ 9.085.641	\$ 10.613.529	\$ 10.751.874	\$ 11.232.816	\$ 12.597.287	\$ 12.848.048	\$ 14.023.813	\$ 15.621.691	\$ 15.745.376	\$ 7.524.882
Renta Mixta	\$ 1.982.849	\$ 2.253.703	\$ 2.097.891	\$ 2.243.449	\$ 2.350.866	\$ 2.778.646	\$ 2.997.361	\$ 3.031.076	\$ 3.259.865	\$ 3.282.649	\$ 3.356.672	\$ 3.673.485	\$ 3.906.638	\$ 1.936.664
Renta Variable	\$ 638.722	\$ 915.191	\$ 703.788	\$ 823.414	\$ 910.886	\$ 1.237.779	\$ 1.258.840	\$ 1.160.341	\$ 1.314.147	\$ 1.321.501	\$ 1.426.750	\$ 1.839.335	\$ 2.105.357	\$ 1.466.635
Fondos PyMEs	\$ 676.425	\$ 720.447	\$ 741.430	\$ 830.843	\$ 875.135	\$ 923.018	\$ 979.741	\$ 997.448	\$ 1.019.030	\$ 1.076.268	\$ 1.077.300	\$ 1.137.149	\$ 1.212.532	\$ 542.857
Retorno Total	\$ 289.613	\$ 333.445	\$ 311.500	\$ 313.842	\$ 325.799	\$ 379.426	\$ 472.837	\$ 472.898	\$ 478.208	\$ 507.099	\$ 663.218	\$ 751.240	\$ 783.656	\$ 494.043
Infraestructura	\$ 724.006	\$ 874.934	\$ 766.914	\$ 793.212	\$ 774.971	\$ 814.098	\$ 887.307	\$ 882.353	\$ 833.439	\$ 811.555	\$ 769.223	\$ 750.386	\$ 739.596	\$ 15.591
Títulos del Tesoro	\$ 178.166	\$ 226.042	\$ 172.203	\$ 197.527	\$ 221.751	\$ 176.470	\$ 175.144	\$ 180.816	\$ 219.126	\$ 214.628	\$ 273.571	\$ 321.953	\$ 330.242	\$ 152.076
ASG	\$ 14.505	\$ 17.799	\$ 17.271	\$ 16.167	\$ 16.772	\$ 17.870	\$ 19.069	\$ 19.928	\$ 18.293	\$ 17.234	\$ 17.042	\$ 17.303	\$ 15.980	\$ 1.475
Evolución del Patrimonio Neto	\$ 26.609.578	\$ 30.171.262	\$ 29.101.144	\$ 31.131.969	\$ 35.728.028	\$ 40.559.825	\$ 40.722.909	\$ 43.427.087	\$ 46.568.307	\$ 47.621.438	\$ 51.048.640	\$ 55.591.522	\$ 57.384.094	\$ 30.789.434







Análisis de Variaciones por Flujos Netos y por Rendimiento de los FCIA

Análisis de Variaciones por Flujo de Suscripciones y Rescates y por Rendimiento de los FCIA

Variación por Suscripciones y Rescates

En el año 2024, la Industria de Fondos Comunes de Inversión Abiertos registró flujos netos positivos que, valorizados al 30 de diciembre, representaron un flujo positivo de \$13 billones, generando un incremento del del +48,9% con respecto a diciembre 2023.

Variación por Rendimiento

Este 2024, la Industria de Fondos Abiertos incrementó su patrimonio en \$17,79 billones (+66,8%) producto de las variaciones positivas en el precio de los activos que tienen en cartera.

Análisis de Variaciones de la Industria – Diciembre '24 – Diciembre '23

Clasificación	Patrimonio Diciembre 2024	Patrimonio Diciembre 2023	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Fondos Mercado de Dinero	\$ 32.544.717	\$ 13.874.483	\$ 18.655.212	134,5%	\$ 9.287.326	66,9%	\$ 9.367.886	67,5%
Fondos Renta Fija	\$ 15.745.376	\$ 8.230.811	\$ 7.524.882	91,4%	\$ 2.511.763	30,5%	\$ 5.013.119	60,9%
Fondos Renta Mixta	\$ 3.906.638	\$ 1.982.849	\$ 1.936.664	97,7%	\$ 597.910	30,2%	\$ 1.338.754	67,5%
Fondos Renta Variable	\$ 2.105.357	\$ 638.722	\$ 1.466.635	229,6%	\$ 483.066	75,6%	\$ 983.569	154,0%
Fondos PyMEs	\$ 1.212.532	\$ 676.425	\$ 542.857	80,3%	\$ 102.637	15,2%	\$ 440.220	65,1%
Fondos Retorno Total	\$ 783.656	\$ 289.613	\$ 494.043	170,6%	\$ 318.976	110,1%	\$ 175.067	60,4%
Fondos Infraestructura	\$ 739.596	\$ 724.006	\$ 15.591	2,2%	-\$ 318.715	-44,0%	\$ 334.306	46,2%
Fondos Títulos del Tesoro	\$ 330.242	\$ 178.166	\$ 152.076	85,4%	\$ 22.323	12,5%	\$ 129.753	72,8%
Fondos ASG	\$ 15.980	\$ 14.505	\$ 1.475	10,2%	-\$ 3.822	-26,3%	\$ 5.297	36,5%
Total General	\$ 57.384.094	\$ 26.609.579	\$ 30.789.434	115,7%	\$ 13.001.463	48,9%	\$ 17.787.971	66,8%

Análisis de Variaciones de la Industria por Clase y Subclase de FCI

Fondos de Mercado de Dinero	Patrimonio Diciembre 2024	Patrimonio Diciembre 2023	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Clásico	\$ 29.783.608	\$ 13.034.396	\$ 16.734.190	128,4%	\$ 7.917.762	60,7%	\$ 8.816.427	67,6%
Dinámico	\$ 2.761.109	\$ 840.087	\$ 1.921.022	228,7%	\$ 1.369.563	163,0%	\$ 551.459	65,6%
Total General	\$ 32.544.717	\$ 13.874.483	\$ 18.655.212	134,5%	\$ 9.287.326	66,9%	\$ 9.367.886	67,5%

Fondos de Renta Fija	Patrimonio Diciembre 2024	Patrimonio Diciembre 2023	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Mayor a 1 año y menor o igual a 3 años	\$ 5.334.503	\$ 3.491.017	\$ 1.832.056	52,5%	-\$ 256.851	-7,4%	\$ 2.088.907	59,8%
Menor o igual a 6 meses	\$ 4.789.107	\$ 1.456.698	\$ 3.347.431	229,8%	\$ 2.328.918	159,9%	\$ 1.018.513	69,9%
Mayor a 6 meses y menor o igual a 1 año	\$ 4.131.309	\$ 2.352.041	\$ 1.779.268	75,6%	\$ 394.344	16,8%	\$ 1.384.924	58,9%
Mayor a 3 años	\$ 1.490.457	\$ 931.055	\$ 566.127	60,8%	\$ 45.353	4,9%	\$ 520.774	55,9%
Total General	\$ 15.745.376	\$ 8.230.811	\$ 7.524.882	91,4%	\$ 2.511.763	30,5%	\$ 5.013.119	60,9%

Fondos de Renta Mixta	Patrimonio Diciembre 2024	Patrimonio Diciembre 2023	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 2.872.899	\$ 1.289.015	\$ 1.596.759	123,9%	\$ 647.657	50,2%	\$ 949.102	73,6%
Global	\$ 924.485	\$ 560.240	\$ 364.245	65,0%	\$ 16.414	2,9%	\$ 347.831	62,1%
Latinoamérica	\$ 109.254	\$ 133.594	-\$ 24.340	-18,2%	-\$ 66.162	-49,5%	\$ 41.822	31,3%
Total General	\$ 3.906.638	\$ 1.982.849	\$ 1.936.664	97,7%	\$ 597.910	30,2%	\$ 1.338.754	67,5%

Fondos de Renta Variable	Patrimonio Diciembre 2024	Patrimonio Diciembre 2023	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 2.063.037	\$ 609.609	\$ 1.453.429	238,4%	\$ 481.270	78,9%	\$ 972.159	159,5%
Latinoamérica	\$ 29.804	\$ 16.546	\$ 13.258	80,1%	\$ 5.226	31,6%	\$ 8.032	48,5%
Global	\$ 8.563	\$ 6.478	\$ 2.085	32,2%	-\$ 2.402	-37,1%	\$ 4.487	69,3%
Brasil	\$ 3.952	\$ 6.089	-\$ 2.137	-35,1%	-\$ 1.029	-16,9%	-\$ 1.108	-18,2%
Total General	\$ 2.105.357	\$ 638.722	\$ 1.466.635	229,6%	\$ 483.066	75,6%	\$ 983.569	154,0%

Fondos PyMEs	Patrimonio Diciembre 2024	Patrimonio Diciembre 2023	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
PyMEs	\$ 1.212.532	\$ 676.425	\$ 542.857	80,3%	\$ 102.637	15,2%	\$ 440.220	65,1%
Total General	\$ 1.212.532	\$ 676.425	\$ 542.857	80,3%	\$ 102.637	15,2%	\$ 440.220	65,1%

Fondos Retorno Total	Patrimonio Diciembre 2024	Patrimonio Diciembre 2023	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 452.277	\$ 165.354	\$ 286.923	173,5%	\$ 162.897	98,5%	\$ 124.026	75,0%
Global	\$ 78.542	\$ 48.355	\$ 30.187	62,4%	\$ 7.947	16,4%	\$ 22.240	46,0%
Latinoamérica	\$ 252.836	\$ 75.903	\$ 176.933	233,1%	\$ 148.132	195,2%	\$ 28.801	37,9%
Total General	\$ 783.656	\$ 289.613	\$ 494.043	170,6%	\$ 318.976	110,1%	\$ 175.067	60,4%

Fondos de Infraestructura	Patrimonio Diciembre 2024	Patrimonio Diciembre 2023	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Infraestructura	\$ 739.596	\$ 724.006	\$ 15.591	2,2%	-\$ 318.715	-44,0%	\$ 334.306	46,2%
Total General	\$ 739.596	\$ 724.006	\$ 15.591	2,2%	-\$ 318.715	-44,0%	\$ 334.306	46,2%

Fondos Títulos del Tesoro	Patrimonio Diciembre 2024	Patrimonio Diciembre 2023	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Títulos del Tesoro	\$ 330.242	\$ 178.166	\$ 152.076	85,4%	\$ 22.323	12,5%	\$ 129.753	72,8%
Total General	\$ 330.242	\$ 178.166	\$ 152.076	85,4%	\$ 22.323	12,5%	\$ 129.753	72,8%

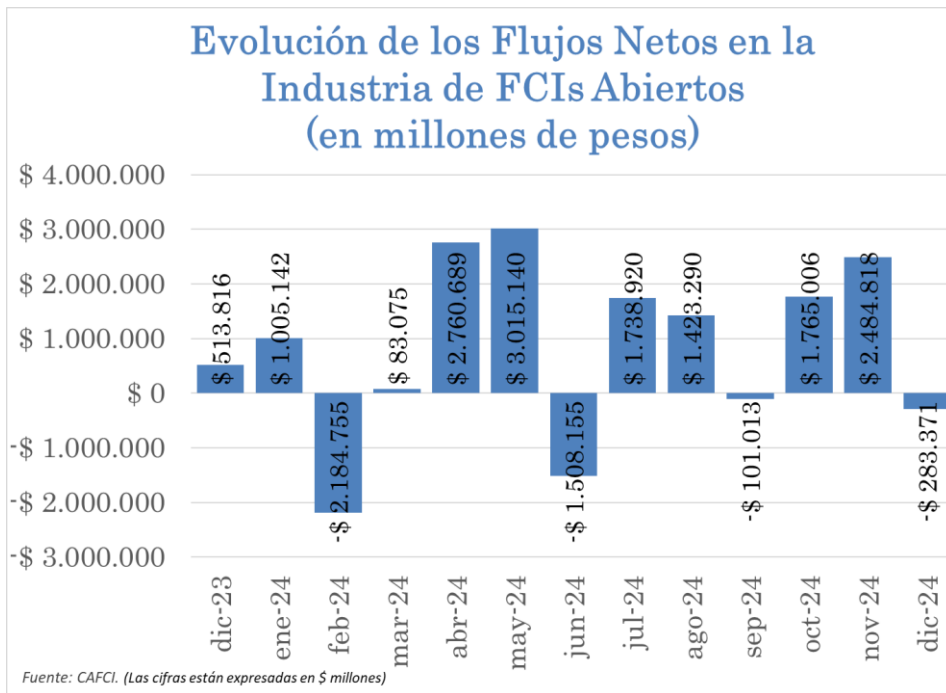
Fondos ASG/Sustentables	Patrimonio Diciembre 2024	Patrimonio Diciembre 2023	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
ASG	\$ 15.980	\$ 14.505	\$ 1.475	10,2%	-\$ 3.822	-26,3%	\$ 5.297	36,5%
Total General	\$ 15.980	\$ 14.505	\$ 1.475	10,2%	-\$ 3.822	-26,3%	\$ 5.297	36,5%

Evolución de las Suscripciones Netas de Rescates por Clase de FCIA

Durante el ejercicio 2024 se registró un importante flujo neto positivo, el cual totalizó en \$13,01 billones. En términos absolutos, los flujos en 2024 presentaron una variación de +48,9% en comparación con el año anterior.

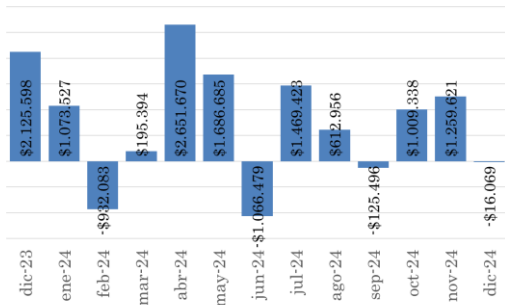
En cuanto a los flujos netos positivos, el mayor monto lo registraron los Fondos de Mercado de Dinero, por un total de \$9,29 billones, siguiéndole los Fondos de Renta Fija por \$2,51 billones y los Fondos de Renta Mixta

con flujos netos positivos por \$597.910 millones y los Fondos de Renta Variable, con flujos por \$483.066 millones. A estos le siguieron los Fondos de Retorno Total, los cuales presentaron en el año flujos netos por \$318.976 millones, seguidos por los Fondos Pymes con un total de \$102.637 millones. Los Fondos de Títulos del Tesoro recibieron flujos positivos por \$22.323 millones, mientras que los Fondos de Infraestructura y de ASG presentaron flujos netos negativos por -\$318.715 y -\$3.822 millones respectivamente.



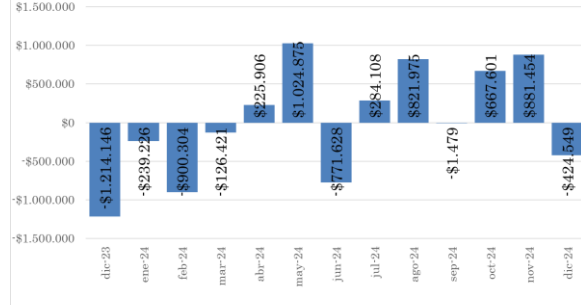
Suscripciones Netas de Rescates por Clase de FCI – Diciembre '23 – Diciembre '24

Evolución de los Flujos Netos de los Fondos de Mercado de Dinero
(en millones de pesos)



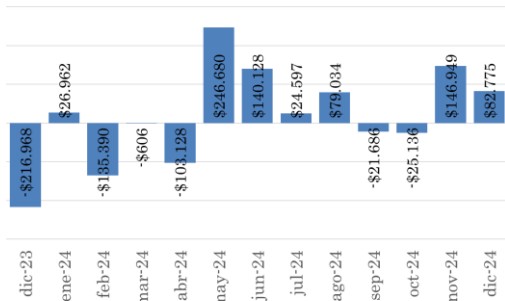
Fuente: CAFCI. (Las cifras están expresadas en \$ millones)

Evolución de los Flujos Netos de los Fondos de Renta Fija
(en millones de pesos)



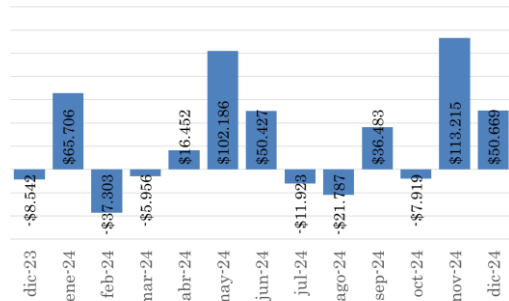
Fuente: CAFCI. (Las cifras están expresadas en \$ millones)

Evolución de los Flujos Netos de los Fondos de Renta Mixta
(en millones de pesos)



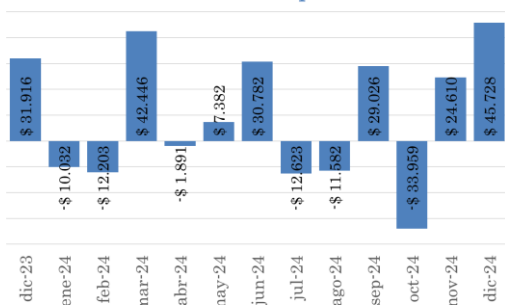
Fuente: CAFCI. (Las cifras están expresadas en \$ millones)

Evolución de los Flujos Netos de los Fondos de Renta Variable
(en millones de pesos)



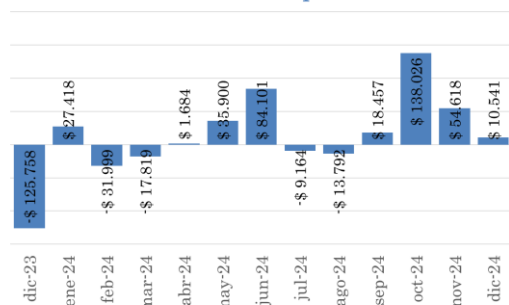
Fuente: CAFCI. (Las cifras están expresadas en \$ millones)

Evolución de los Flujos Netos de los Fondos PyMEs
(en millones de pesos)



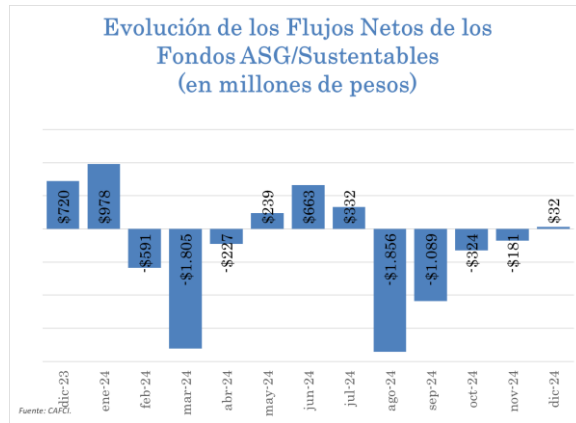
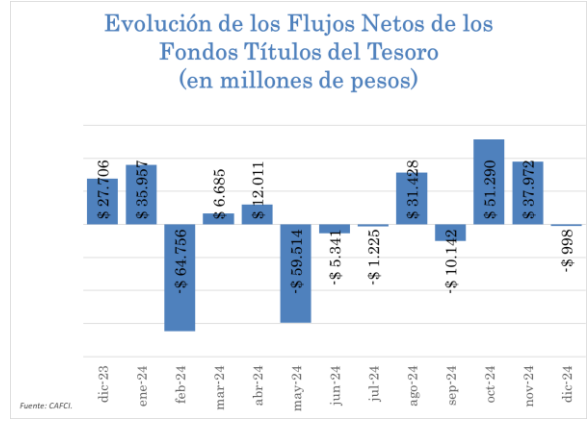
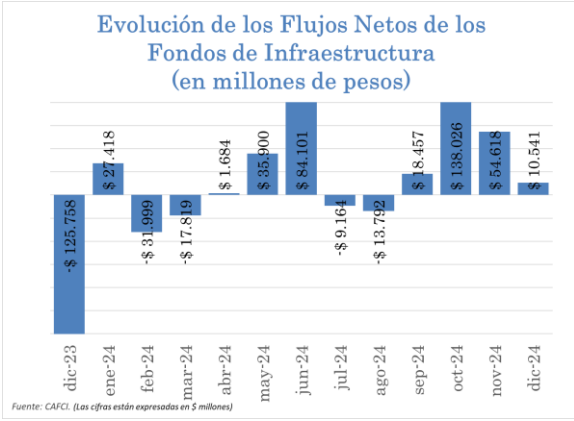
Fuente: CAFCI. (Las cifras están expresadas en \$ millones)

Evolución de los Flujos Netos de los Fondos Retorno Total
(en millones de pesos)



Fuente: CAFCI. (Las cifras están expresadas en \$ millones)


Valentín I. Galardi
Presidente



Análisis de Variaciones por Suscripciones y por Rendimiento por Clase de FCIA

FONDOS DE MERCADO DE DINERO

Variación por Suscripciones y Rescates

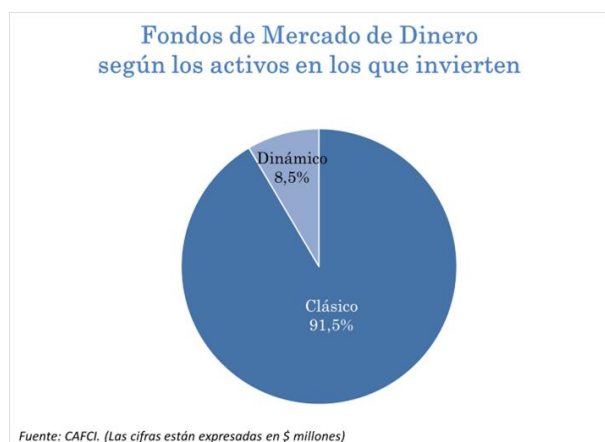
Los Fondos de Mercado de Dinero, finalizaron con un aumento del +66,9%, registrando un incremento de \$9,28 billones, producido por los flujos netos positivos durante el año.

Los Fondos de Mercado de Dinero se dividen en Clásicos y Dinámicos:

La clase de Fondos de Mercado de Dinero Clásicos son aquellos Fondos Comunes de Inversión de liquidez diaria, cuyo objeto de inversión define que invierten principalmente en certificados a plazos fijos denominados en pesos emitidos por entidades autorizadas por el Banco Central de la República Argentina y cuentas a la vista.

Los Fondos de Mercado de Dinero Dinámicos, son Fondos Comunes de Inversión de liquidez diaria cuyo objeto de inversión define que invierten en certificados a plazos fijos denominados en pesos emitidos por entidades autorizadas por el Banco Central de la República Argentina, cuentas a la vista e instrumentos de renta fija de corto plazo.

Los Fondos Clásicos vieron incrementado su patrimonio en \$7,91 billones en concepto de los flujos netos positivos producidos en el año dentro de esta clase de Fondos. Por otro lado, los Fondos Dinámicos (que conformaron el 8,5% del total de los Fondos de Mercado de Dinero) presentaron suscripciones por \$1,36 billones durante el año 2024.




Variación por Rendimiento

Durante el año 2024, el aumento de patrimonio producto del rendimiento de las carteras aportó \$9,36 billones a los Fondos de Mercado de Dinero, representando un aumento del +67,5% con respecto al patrimonio registrado a fines de 2023.

Los Fondos de Mercado de Dinero Clásicos acumularon en el año una ganancia por rendimiento del +67,6%, mientras que los Fondos Dinámicos acumularon en el año una ganancia por rendimiento del +65,6%.

Fondos de Mercado de Dinero	Patrimonio Diciembre 2024	Patrimonio Diciembre 2023	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Clásico	\$ 29.783.608	\$ 13.034.396	\$ 16.734.190	128,4%	\$ 7.917.762	60,7%	\$ 8.816.427	67,6%
Dinámico	\$ 2.761.109	\$ 840.087	\$ 1.921.022	228,7%	\$ 1.369.563	163,0%	\$ 551.459	65,6%
Total General	\$ 32.544.717	\$ 13.874.483	\$ 18.670.234	134,6%	\$ 9.287.326	66,9%	\$ 9.367.886	67,5%

Fuente: CAFCI. (Las cifras están expresadas en \$ millones)

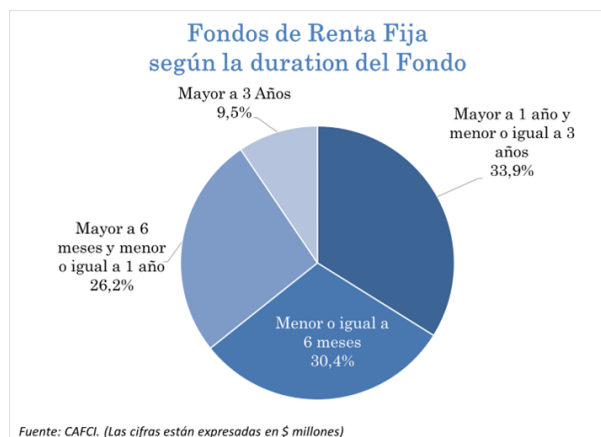

 Valentín I. Galardi
 Presidente

FONDOS DE RENTA FIJA

Variación por Suscripciones y Rescates

Las variaciones patrimoniales a causa de flujos netos positivos de cuotas partes en los Fondos de Renta Fija, generaron un aumento en el patrimonio por \$2,51 billones o del 30,5% durante el año 2024.

Esta clase de Fondos se divide a su vez de acuerdo a su duración (ver gráfico “Fondos de Renta Fija según la duración del Fondo”).



Durante el año 2024, los Fondos con duración Menor o Igual a 6 meses fueron los que tuvieron el mayor flujo positivo. Los mismos totalizaron \$2,32 billones, implicando un aumento del patrimonio en un +159,9%. Luego, siguieron los Fondos con duración Mayor a 6 meses y menor o igual a 1 año registrando un monto de \$394.344 millones de flujos netos positivos. Seguidamente se encontraron los Fondos con duración Mayor a 3 años, los cuales presentaron flujos netos por un monto de \$45.353 millones, registrando un aumento del +4,9% con respecto a diciembre de 2023.

Finalmente, los Fondos con duración Mayor a 1 año y Menor o igual a 3 años registraron flujos negativos, generando una disminución en el patrimonio de -\$256.851 millones en el acumulado a diciembre.

Variación por Rendimiento

Los Fondos de Renta Fija registraron un aumento patrimonial por revalorización de los activos en cartera de \$5,01 billones durante 2024, lo que representó un rendimiento promedio anual del +60,9%.

Fondos de Renta Fija	Patrimonio Diciembre 2024	Patrimonio Diciembre 2023	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Mayor a 1 año y menor o igual a 3 años	\$ 5.334.503	\$ 3.491.017	\$ 1.832.056	52,5%	-\$ 256.851	-7,4%	\$ 2.088.907	59,8%
Menor o igual a 6 meses	\$ 4.789.107	\$ 1.456.698	\$ 3.347.431	229,8%	\$ 2.328.918	159,9%	\$ 1.018.513	69,9%
Mayor a 6 meses y menor o igual a 1 año	\$ 4.131.309	\$ 2.352.041	\$ 1.779.268	75,6%	\$ 394.344	16,8%	\$ 1.384.924	58,9%
Mayor a 3 Años	\$ 1.490.457	\$ 931.055	\$ 566.127	60,8%	\$ 45.353	4,9%	\$ 520.774	55,9%
Total General	\$ 15.745.376	\$ 8.230.811	\$ 7.524.882	91,4%	\$ 2.511.763	30,5%	\$ 5.013.119	60,9%

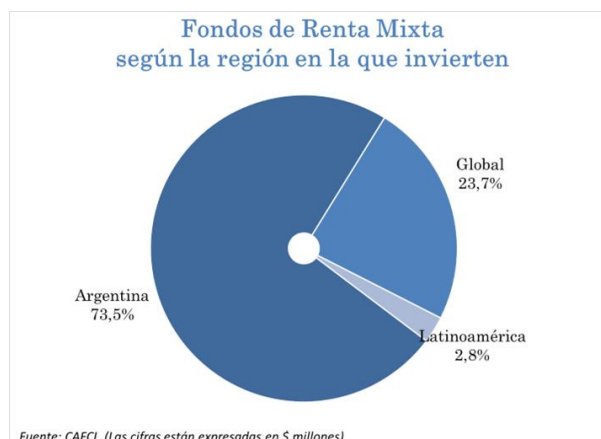
Fuente: CAFCI. (Las cifras están expresadas en \$ millones)

FONDOS DE RENTA MIXTA

Variación por Suscripciones y Rescates

En el año 2024, los Fondos de Renta Mixta registraron un aumento patrimonial del +30,2%, o de +\$597.910 millones, producto del flujo de suscripciones netas de cuotapartes.

Los Fondos de Renta Mixta se pueden agrupar de acuerdo a la región en la que invierten. De aquí se desprenden aquellos Fondos que invierten en Argentina (representaron el 73,5% del total de Renta Mixta), los Globales (constituyeron el 23,7% de estos Fondos), y finalmente, los que invierten en Latinoamérica (conformaron el 2,8% restante de los Fondos de Renta Mixta).



Los Fondos de Renta Mixta Latinoamérica vieron disminuido su patrimonio en un -49,5% anual respecto a las cifras de 2023, producto de los rescates netos acumulados en el año.

Por su parte, los Fondos de Renta Mixta Global y Argentina registraron aumentos del +2,9%, +50,2% respectivamente en su patrimonio producto de la corriente de flujos positivos durante el ejercicio 2024.

Variación por Rendimiento


Los Fondos de Renta Mixta experimentaron un incremento en su patrimonio por \$1,34 billones, producto del rendimiento de sus carteras (o expresado en porcentaje, una suba del +67,5%) durante el 2024.

Del aumento total del patrimonio, \$949.102 millones corresponden a una revalorización de los Fondos de Renta Mixta Argentina (+73,6% anual) y \$347.831 millones a los rendimientos de los Fondos de Renta Mixta Global (representando un aumento del +62,1% sobre el patrimonio de esta clase de Fondos).

En cuanto a los Fondos de Renta Mixta Latinoamérica, el aumento patrimonial producto del incremento en el precio de los activos en cartera ascendió a \$41.822 millones, significando un rendimiento anual del +31,3%.

Fondos de Renta Mixta	Patrimonio Diciembre 2024	Patrimonio Diciembre 2023	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 2.872.899	\$ 1.289.015	\$ 1.596.759	123,9%	\$ 647.657	50,2%	\$ 949.102	73,6%
Global	\$ 924.485	\$ 560.240	\$ 364.245	65,0%	\$ 16.414	2,9%	\$ 347.831	62,1%
Latinoamérica	\$ 109.254	\$ 133.594	-\$ 24.340	-18,2%	-\$ 66.162	-49,5%	\$ 41.822	31,3%
Total General	\$ 3.906.638	\$ 1.982.849	\$ 1.936.664	97,7%	\$ 597.910	30,2%	\$ 1.338.754	67,5%

Fuente: CAFCI. (Las cifras están expresadas en \$ millones)

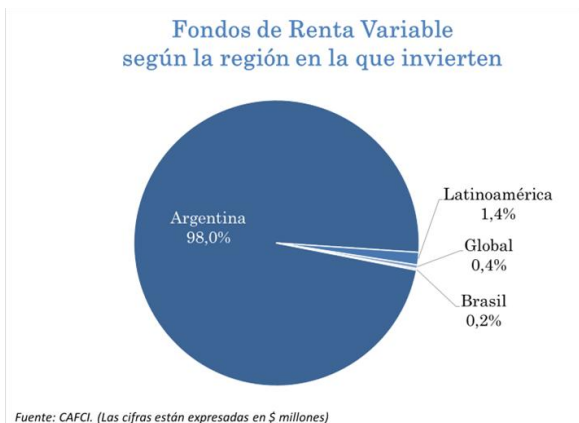


Valentín I. Galardi
Presidente

FONDOS DE RENTA VARIABLE

Variación por Suscripciones y Rescates

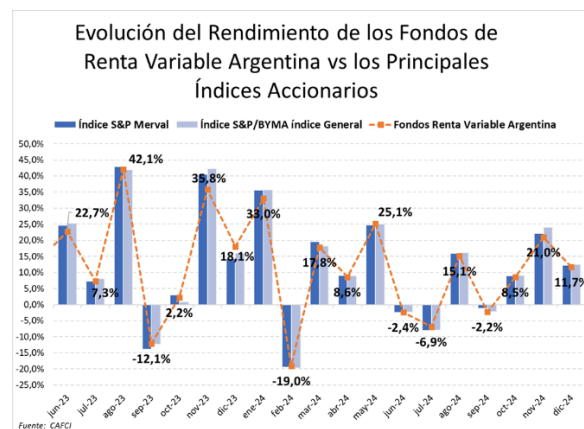
En el año 2024, los Fondos de Renta Variable registraron un incremento del patrimonio de \$483.066 millones (+75,6% anual) por flujos netos, respecto del último patrimonio registrado en 2023.



Los Fondos que registraron el mayor monto de flujos positivos fueron los Fondos de Renta Variable Argentina (\$481.270 millones), seguidos por los Fondos de Renta Variable Latinoamérica (\$5.226 millones). Los Fondos de Renta Variable Global y Brasil recibieron rescates por un total de -\$2.402 millones y -\$1.029 millones respectivamente.

Variación por Rendimiento

En el año, los Fondos de Renta Variable registraron un rendimiento positivo del +154,0% o de \$983.569 millones, en respuesta a las variaciones positivas registradas en el precio de los activos que conformaron la cartera de esta clase de Fondos.



Todos los Fondos tuvieron incrementos patrimoniales por rendimiento. Los Fondos de Renta Variable Argentina, registrando un aumento del +159,5% anual.

Los Fondos de Renta Variable Latinoamérica y Global presentaron rendimientos positivos del +48,5%, +69,3% respectivamente. Los Fondos de Renta Variable Brasil presentaron una disminución de -18,2%.

Fondos de Renta Variable	Patrimonio Diciembre 2024	Patrimonio Diciembre 2023	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 2.063.037	\$ 609.609	\$ 1.453.429	238,4%	\$ 481.270	78,9%	\$ 972.159	159,5%
Latinoamérica	\$ 29.804	\$ 16.546	\$ 13.258	80,1%	\$ 5.226	31,6%	\$ 8.032	48,5%
Global	\$ 8.563	\$ 6.478	\$ 2.085	32,2%	-\$ 2.402	-37,1%	\$ 4.487	69,3%
Brasil	\$ 3.952	\$ 6.089	-\$ 2.137	-35,1%	-\$ 1.029	-16,9%	-\$ 1.108	-18,2%
Total General	\$ 2.105.357	\$ 638.722	\$ 1.466.635	229,6%	\$ 483.066	75,6%	\$ 983.569	154,0%

Fuente: CAFCI. (Las cifras están expresadas en \$ millones)

FONDOS PYME

Variación por Suscripciones y Rescates

En 2024, los Fondos PyMEs acumularon flujos positivos por \$102.637 millones, representando un aumento del +15,2% con respecto al patrimonio de fines de diciembre de 2023.

Variación por Rendimiento

Los Fondos PyMEs incrementaron su patrimonio en \$440.220 millones producto del rendimiento de los activos en cartera (o expresado en porcentaje obtuvieron un rendimiento anual del +65,1%).

Fondos PyMEs	Patrimonio Diciembre 2024	Patrimonio Diciembre 2023	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
PyMEs	\$ 1.212.532	\$ 676.425	\$ 542.857	80,3%	\$ 102.637	15,2%	\$ 440.220	65,1%
Total General	\$ 1.212.532	\$ 676.425	\$ 542.857	80,3%	\$ 102.637	15,2%	\$ 440.220	65,1%

Fuente: CAFCI. (Las cifras están expresadas en \$ millones)

FONDOS RETORNO TOTAL

Variación por Suscripciones y Rescates

Los Fondos Retorno Total presentaron un crecimiento en su patrimonio de \$318.976 millones, es decir, un 110,1%, por consecuencia a los flujos positivos.

En el año, los fondos que recibieron las mayores suscripciones fueron los Fondos de Retorno Total Argentina (por \$162.897 millones), y con un patrimonio de \$452.207 millones conformaron al 56,1% de los Fondos Retorno Total.

Variación por Rendimiento

En cuanto a las variaciones por rendimiento, los Fondos Retorno Total incrementaron su patrimonio en un +60,4% anual, es decir, en \$175.067 millones.

Los Fondos Retorno Total Latinoamérica y Global registraron una suba del +37,9% y +46,0% respectivamente en sus patrimonios, producto de los rendimientos positivos de los activos en cartera. Por su parte, los Fondos Retorno Total Argentina registraron un rendimiento anual positivo de +75,0%.



Fondos Retorno Total	Patrimonio Diciembre 2024	Patrimonio Diciembre 2023	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 452.277	\$ 165.354	\$ 286.923	173,5%	\$ 162.897	98,5%	\$ 124.026	75,0%
Global	\$ 78.542	\$ 48.355	\$ 30.187	62,4%	\$ 7.947	16,4%	\$ 22.240	46,0%
Latinoamérica	\$ 252.836	\$ 75.903	\$ 176.933	233,1%	\$ 148.132	195,2%	\$ 28.801	37,9%
Total General	\$ 783.656	\$ 289.613	\$ 494.043	170,6%	\$ 318.976	110,1%	\$ 175.067	60,4%

Fuente: CAFCI. (Las cifras están expresadas en \$ millones)

FONDOS DE INFRAESTRUCTURA

Variación por Suscripciones y Rescates

En el caso de los Fondos de Infraestructura, Los flujos negativos anuales fueron de -\$318.715 millones, lo que significó una disminución del -44,0% frente al patrimonio que tenía a fines del año 2023.

Variación por Rendimiento

En el 2024, los Fondos de Infraestructura acumularon un aumento en su patrimonio de \$334.306 millones (+46,2%), en respuesta de mayores retornos de sus inversiones

Fondos de Infraestructura	Patrimonio Diciembre 2024	Patrimonio Diciembre 2023	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Infraestructura	\$ 739.596	\$ 724.006	\$ 15.591	2,2%	-\$ 318.715	-44,0%	\$ 334.306	46,2%
Total General	\$ 739.596	\$ 724.006	\$ 15.591	2,2%	-\$ 318.715	-44,0%	\$ 334.306	46,2%

Fuente: CAFCI. (Las cifras están expresadas en \$ millones)

FONDOS TÍTULOS DEL TESORO

Variación por Suscripciones y Rescates

Los Fondos Títulos del Tesoro presentaron un crecimiento en su patrimonio de \$22.323 millones, es decir, un aumento anual del +12,5%, por consecuencia a los flujos positivos netos.

Variación por Rendimiento

En cuanto a las variaciones por rendimiento, los Fondos Títulos del Tesoro presentaron una valorización positiva por rendimiento de los activos en cartera del +72,8% o en \$129.753 millones.

Fondos Títulos del Tesoro	Patrimonio Diciembre 2024	Patrimonio Diciembre 2023	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Títulos del Tesoro	\$ 330.242	\$ 178.166	\$ 152.076	85,4%	\$ 22.323	12,5%	\$ 129.753	72,8%
Total General	\$ 330.242	\$ 178.166	\$ 152.076	85,4%	\$ 22.323	12,5%	\$ 129.753	72,8%

Fuente: CAFCI. (Las cifras están expresadas en \$ miles)

FONDOS ASG

Variación por Suscripciones y Rescates

Los Fondos Sustentables presentaron un decrecimiento en su patrimonio de $-\$3.822$ millones, es decir, una disminución anual del $-26,3\%$, por consecuencia a los flujos negativos netos.

Variación por Rendimiento

En cuanto a las variaciones por rendimiento, los Fondos Sustentables mostraron una valorización positiva por rendimiento de los activos en cartera del $+36,5\%$ o en $\$5.297$ millones.

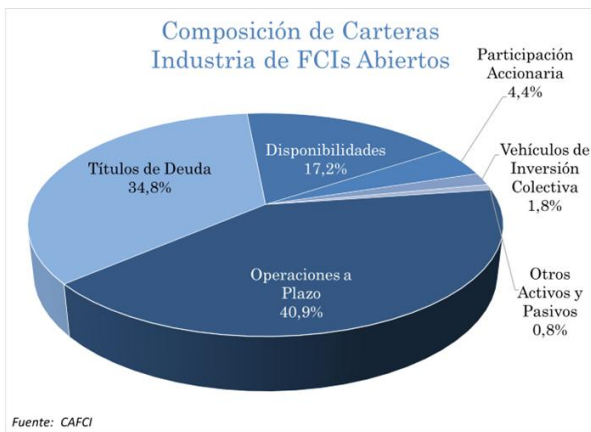
Fondos ASG/Sustentables	Patrimonio Diciembre 2024	Patrimonio Diciembre 2023	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
ASG	\$ 15.980	\$ 14.505	\$ 1.475	10,2%	-\$ 3.822	-26,3%	\$ 5.297	36,5%
Total General	\$ 15.980	\$ 14.505	\$ 1.475	10,2%	-\$ 3.822	-26,3%	\$ 5.297	36,5%

Fuente: CAFCI. (Las cifras están expresadas en \$ miles)

Composición de las Carteras de los FCIA

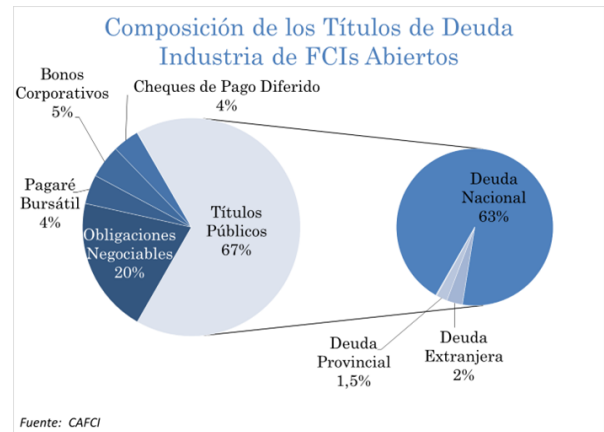
Composición de la Cartera de la Industria de los FCI

En cuanto a la composición de la cartera de la Industria de FCI, los instrumentos con mayor participación al viernes 27 de diciembre de 2024, fueron las Operaciones a Plazo (40,9%). Los activos que le siguieron con mayor ponderación fueron los Títulos de Deuda y las Disponibilidades Plazo con el 34,8% y 17,2% de la cartera respectivamente.



Los Fideicomisos Financieros y Fondos Comunes de Inversión (ambos denominados “Vehículos de Inversión Colectiva”) alcanzaron el 1,8% del total del patrimonio administrado. Los Títulos de Deuda, que representaron \$20,14 billones de la cartera global de los Fondos, estuvieron integrados principalmente por Títulos Públicos (23,2%) y por Obligaciones Negociables (7,0%).

Entre los Títulos Públicos se destacan las principales tenencias: Lecap S31M5, Bono Boncer T2X5, Lecap S31E5, Lecap S16A5, Lecap S18J5.



Industria FCIs Abiertos	\$ 57.918.413	
Operaciones a Plazo	\$ 23.703.549	40,9%
Títulos de Deuda	\$ 20.144.482	34,8%
Títulos Públicos	\$ 13.408.800	23,2%
Deuda Nacional	\$ 12.638.418	21,8%
Deuda Extranjera	\$ 439.267	0,8%
Deuda Provincial	\$ 303.828	0,52%
Deuda Municipal	\$ 27.287	0,05%
Obligaciones Negociables	\$ 4.071.689	7,0%
Bonos Corporativos	\$ 992.466	1,7%
Pagaré Bursátil	\$ 871.088	1,5%
Cheques de Pago Diferido	\$ 790.328	1,4%
Factura Electrónica	\$ 10.110	0,0%
Disponibilidades	\$ 9.969.410	17,2%
Participación Accionaria	\$ 2.551.202	4,4%
Vehículos de Inversión Colectiva	\$ 1.043.679	1,8%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 634.242	1,1%
Fideicomisos Financieros	\$ 409.437	0,7%
Otros Activos y Pasivos	\$ 481.801	0,8%
Derivados y Opciones	\$ 24.291	0,0%

Cifras en millones de pesos.

Composición de la Cartera por Clase de FCIA

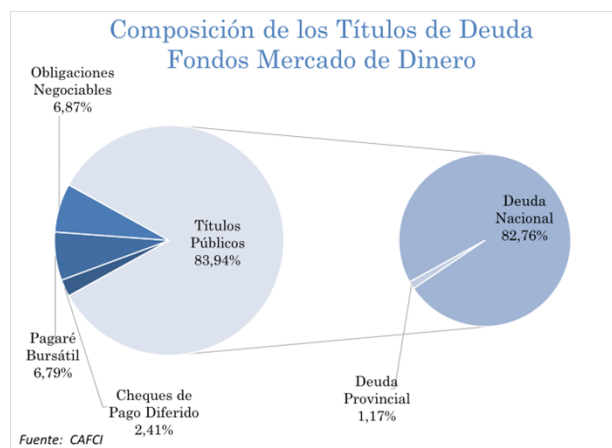
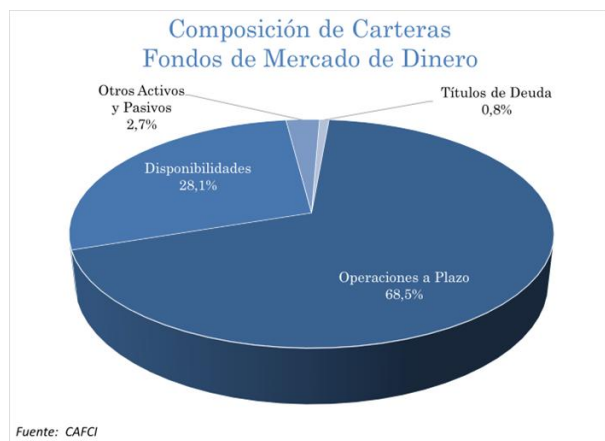
FONDOS DE MERCADO DE DINERO

Los Fondos de Mercado de Dinero administraron un patrimonio al cierre de 2024 compuesto principalmente por Operaciones a Plazo (68,5%).

En segundo lugar, representando el 28,1% del patrimonio, invirtieron en Disponibilidades.

Por otra parte, esta clase de Fondos invirtió un 2,7% de su patrimonio en otros Activos y Pasivos.

Finalmente, los Fondos de Mercado de Dinero invirtieron un 0,8% de su patrimonio a inversiones en Títulos de Deuda. Esta clase de activos estuvo compuesta principalmente por Títulos Públicos (incluyendo Deuda Nacional y Provincial) y Obligaciones Negociables.



Dada la composición de su cartera, se los considera como los productos de menor horizonte y menor volatilidad. Este tipo de Fondos son atractivos para aquellas personas que busquen un manejo eficiente de los excedentes de liquidez o para quienes necesitan disponer del dinero en el corto plazo.

Mercado de Dinero	\$ 33.153.576	
Operaciones a Plazo	\$ 22.701.995	68,5%
Disponibilidades	\$ 9.318.549	28,1%
Otros Activos y Pasivos	\$ 882.304	2,7%
Títulos de Deuda	\$ 250.729	0,8%
Títulos Públicos	\$ 210.453	0,6%
Deuda Nacional	\$ 207.512	0,6%
Deuda Provincial	\$ 2.941	0,0%
Obligaciones Negociables	\$ 17.222	0,1%
Pagaré Bursátil	\$ 17.015	0,1%
Cheques de Pago Diferido	\$ 6.038	0,0%

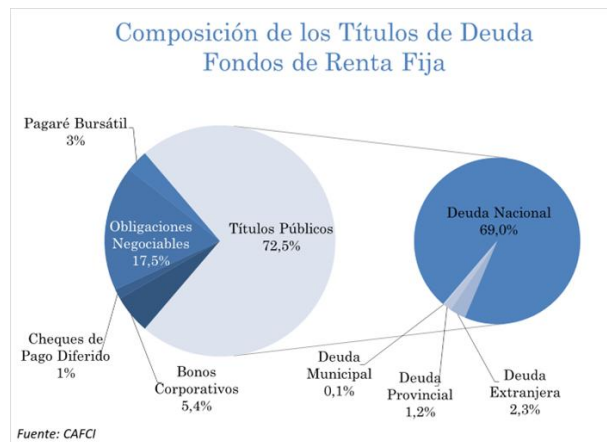
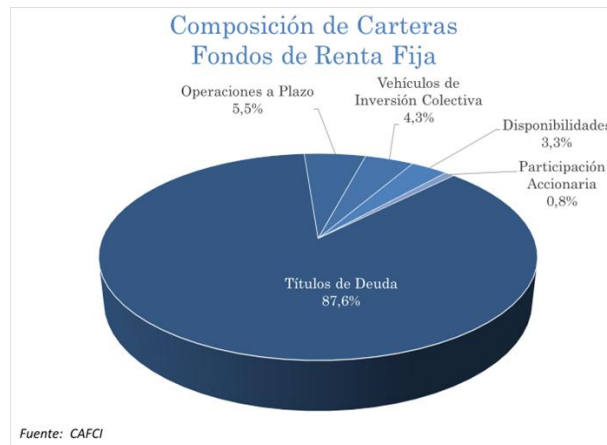
Cifras en millones de pesos.

FONDOS DE RENTA FIJA

Los Fondos de Renta Fija tienen como objetivo principal generar rendimiento a partir de una cartera de instrumentos financieros de deuda, vehículos de inversión colectiva y colocaciones a plazo. Una característica de este tipo de Fondos, es que pueden diseñarse de manera de ajustarse a diferentes horizontes de inversión, de acuerdo al vencimiento de los bonos.


Obligaciones Negociables (ver gráfico “Composición de los Títulos de Deuda”).

Renta Fija	\$ 15.682.495	
Títulos de Deuda	\$ 13.741.380	87,6%
Títulos Públicos	\$ 9.968.323	63,6%
Deuda Nacional	\$ 9.478.972	60,4%
Deuda Extranjera	\$ 310.900	2,0%
Deuda Provincial	\$ 159.820	1,0%
Deuda Municipal	\$ 18.630	0,12%
Obligaciones Negociables	\$ 2.410.574	15,4%
Bonos Corporativos	\$ 743.001	4,7%
Pagaré Bursátil	\$ 427.651	2,7%
Cheques de Pago Diferido	\$ 191.108	1,2%
Factura Electrónica	\$ 724	0,0%
Operaciones a Plazo	\$ 855.281	5,5%
Vehículos de Inversión Colectiva	\$ 679.695	4,3%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 380.846	2,4%
Fideicomisos Financieros	\$ 298.849	1,9%
Disponibilidades	\$ 515.864	3,3%
Participación Accionaria	\$ 132.140	0,8%
Derivados y Opciones	\$ 17.996	0,1%
Otros Activos y Pasivos	-\$ 259.861	-1,7%

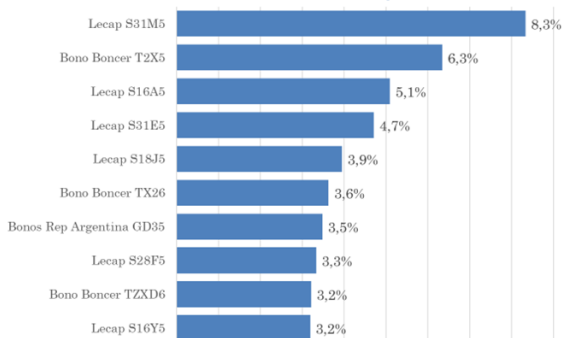


Cifras en millones de pesos.

El patrimonio de esta clase de Fondos estuvo compuesto fundamentalmente por Títulos de Deuda (87,6% del total del patrimonio administrado), los cuales fueron conformados en su mayoría por inversiones en Títulos Públicos y


Valentín I. Galardi
Presidente

Principales Tenencias de Títulos Públicos en Fondos de Renta Fija



Fuente: CAFCI

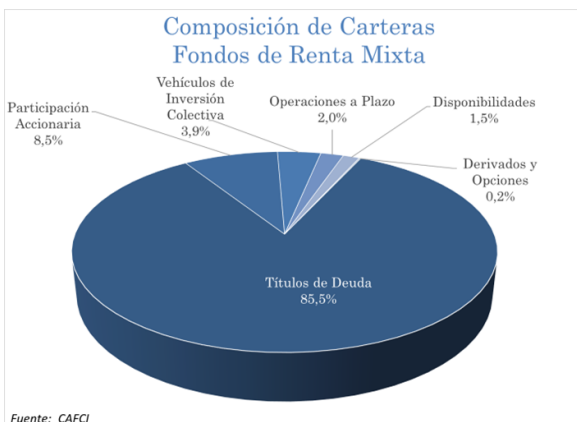
Otro tipo de instrumento, en los que invirtieron el 5,5% del total de la cartera, es en Operaciones a Plazo. Seguidamente invirtieron el 4,3% en Vehículos de Inversión Colectiva, dentro de los cuales se encuentran Fondos Comunes de Inversión (2,4%) y Fideicomisos Financieros (1,9%).

Asimismo, se invirtió el 3,3% del patrimonio de Fondos de Renta fija en Disponibilidades. Finalmente, los Fondos de Renta Fija, también destinaron un 0,8% de su patrimonio a Acciones

FONDOS DE RENTA MIXTA

La cartera de los Fondos de Renta Mixta estuvo conformada principalmente por Títulos de Deuda, los cuales integraron el 85,5% de las carteras de inversión. En segundo lugar, invirtieron en Acciones (8,6%). En menor proporción le siguieron los Vehículos de Inversión Colectiva y las Operaciones a Plazo con el 4% y el 2,1% del patrimonio neto total respectivamente. La inversión en Disponibilidades totalizó el 1,5% del patrimonio administrado por esta clase de Fondos.


Composición de Carteras Fondos de Renta Mixta

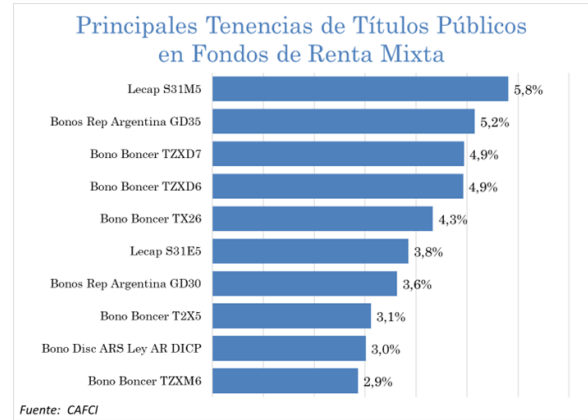
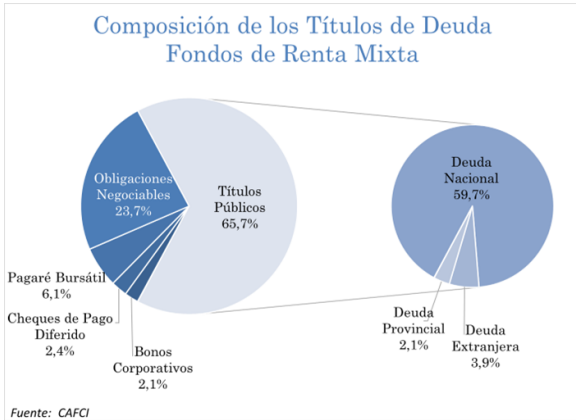


Fuente: CAFCI

Renta Mixta	\$ 3.886.781	
Títulos de Deuda	\$ 3.324.073	85,5%
Títulos Públicos	\$ 2.183.469	56,2%
Deuda Nacional	\$ 1.984.114	51,0%
Deuda Extranjera	\$ 128.367	3,3%
Deuda Provincial	\$ 70.223	1,8%
Deuda Municipal	\$ 765	0,0%
Obligaciones Negociables	\$ 786.665	20,2%
Pagaré Bursátil	\$ 202.763	5,2%
Cheques de Pago Diferido	\$ 80.543	2,1%
Bonos Corporativos	\$ 69.197	1,8%
Factura Electrónica	\$ 1.436	0,0%
Participación Accionaria	\$ 335.961	8,6%
Vehículos de Inversión Colectiva	\$ 154.638	4,0%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 101.576	2,6%
Fideicomisos Financieros	\$ 53.062	1,4%
Operaciones a Plazo	\$ 80.953	2,1%
Disponibilidades	\$ 58.557	1,5%
Derivados y Opciones	\$ 6.385	0,2%
Otros Activos y Pasivos	-\$ 73.786	-1,9%

Cifras en millones de pesos.


Valentín I. Galardi
Presidente



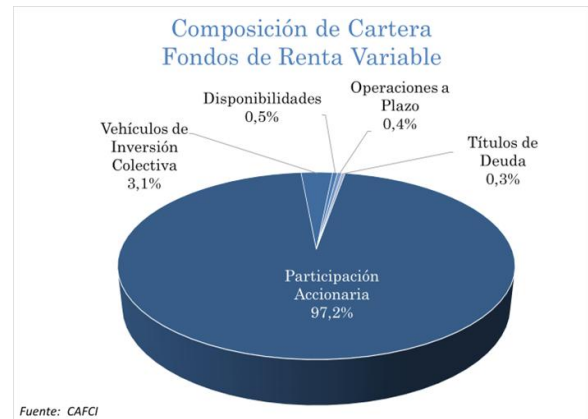
En cuanto a los Títulos de Deuda, estuvieron compuestos principalmente por Títulos Públicos y las Obligaciones Negociables los cuales integraron el 56,2% y 20,2% del total. En menor medida, siguieron los Pagare Bursatil (5,2%).

Detallando las inversiones en Vehículos de Inversión Colectiva (4% de la cartera), el 2,6% correspondió a Fondos Comunes de Inversión, mientras que el 1,4% correspondió a Fideicomisos Financiero.

FONDOS DE RENTA VARIABLE

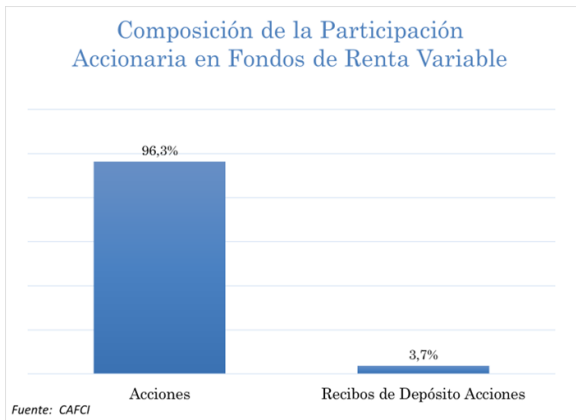
En los Fondos de Renta Variable, el 97,2% del patrimonio fue destinado a la compra de Acciones. Dentro de esta clase de activos, el 93,7% correspondió a Acciones y el 3,6% a los Recibos de Depósitos de Acciones.

Las Acciones que tuvieron mayor ponderación en la cartera fueron: YPF, Grupo Financiero Galicia, Pampa Energía y Banco Macro Bansud. Los principales Certificados de Depósito Argentinos en los que se invirtió fueron: Cedear Vista Oil Gas, Cedear Mercado Libre, y Cedear Petrobras.



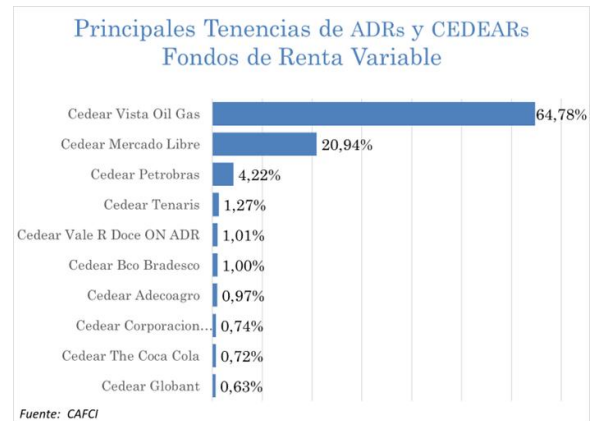
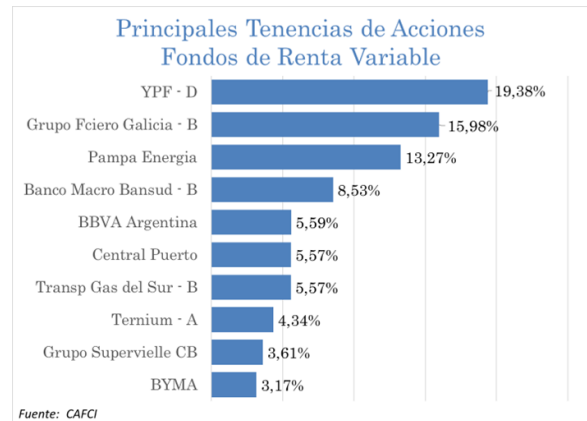
Renta Variable		\$ 2.135.759
Participación Accionaria	\$ 2.076.453	97.2%
Acciones	\$ 2.000.306	93.7%
Recibos de Depósito Acciones	\$ 76.147	3.6%
Vehículos de Inversión Colectiva	\$ 65.787	3.1%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 65.453	3.1%
Fideicomisos Financieros	\$ 334	0.0%
Disponibilidades	\$ 10.070	0.5%
Operaciones a Plazo	\$ 9.158	0.4%
Títulos de Deuda	\$ 7.072	0.3%
Títulos Públicos	\$ 7.072	0.3%
Deuda Nacional	\$ 7.072	0.3%
Derivados y Opciones	\$ 10	0.0%
Otros Activos y Pasivos	\$ 32.791	1.5%

Cifras en millones de pesos.



Este tipo de Fondos suele ser más volátil en el corto plazo, aunque mantienen en el largo plazo una tendencia definida. Por la propia naturaleza de los

instrumentos en los que invierte, los Fondos de Renta Variable son los que tienen mayor riesgo asociado ya que dependen de la variabilidad en el precio de los activos en cartera, pero generarán a largo plazo rendimientos superiores a inversiones financieras alternativas.

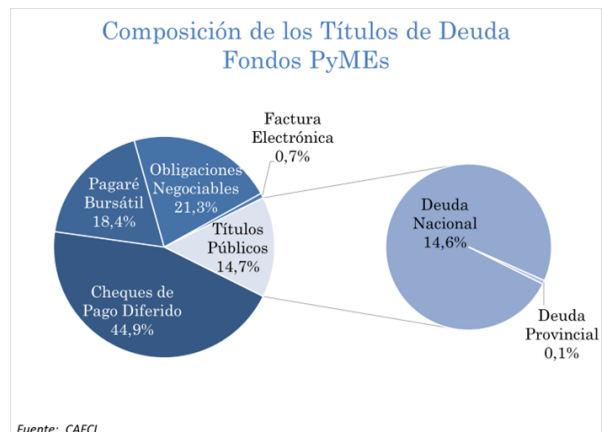
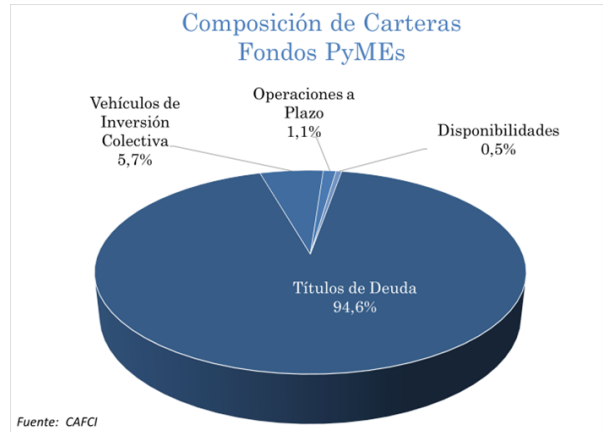


FONDOS PYMES

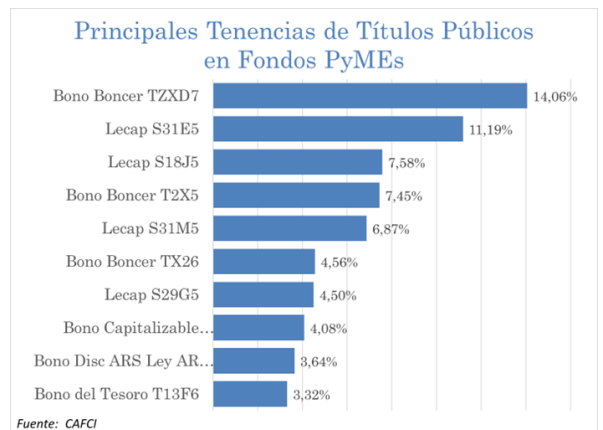
El patrimonio de los Fondos PyMEs estuvo compuesto en un 94,6% por Títulos de Deuda, los cuales estuvieron integrados principalmente por inversiones en Cheques de Pago Diferido, Obligaciones Negociables y Pagaré Bursátil; y en menor medida por Títulos Públicos (ver gráfico “Composición de los Títulos de Deuda Fondos PyMEs”).

En segundo lugar, los Fondos PyMEs invirtieron en Vehículos de Inversión Colectiva un 5,7% de su patrimonio. Ambas inversiones representan el objetivo principal que tiene el Fondo: invertir en instrumentos destinados al financiamiento PyMEs, para alentar el desarrollo de las empresas.

Por otro lado, Operaciones a Plazo representaron un 1,1% del total de inversiones en esta categoría de Fondos.



PyMes	\$ 1.203.178
Títulos de Deuda	\$ 1.138.503 94,6%
Cheques de Pago Diferido	\$ 510.919 42,5%
Obligaciones Negociables	\$ 242.759 20,2%
Pagaré Bursátil	\$ 209.452 17,4%
Títulos Públicos	\$ 167.423 13,9%
Deuda Nacional	\$ 166.106 13,8%
Deuda Provincial	\$ 1.203 0,1%
Deuda Municipal	\$ 115 0,0%
Factura Electrónica	\$ 7.950 0,7%
Vehículos de Inversión Colectiva	\$ 69.034 5,7%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 46.496 3,86%
Fideicomisos Financieros	\$ 22.538 1,87%
Operaciones a Plazo	\$ 13.810 1,1%
Disponibilidades	\$ 6.203 0,5%
Participación Accionaria	\$ 4 0,0%
Otros Activos y Pasivos	\$ 24.375 2,0%

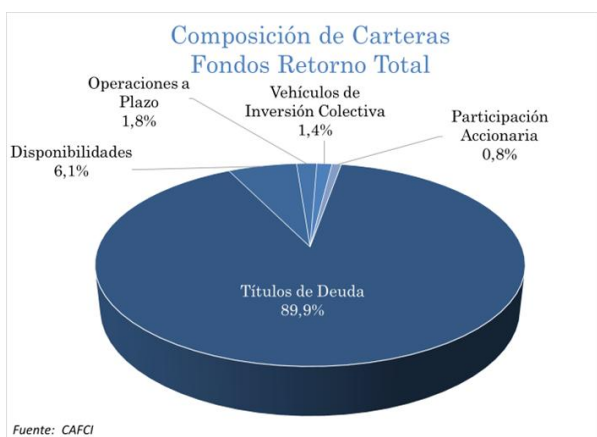


Cifras en millones de pesos.

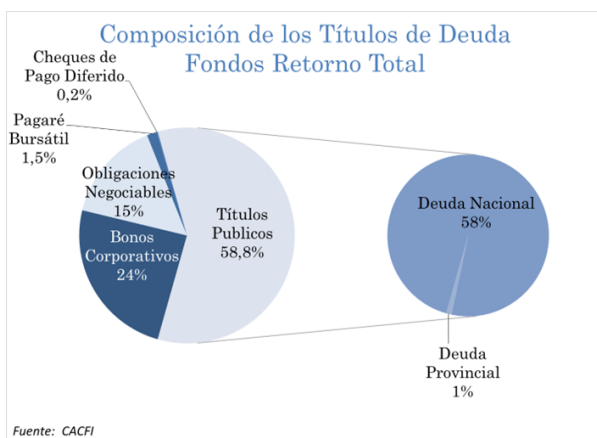
Valentín I. Galardi
Presidente

FONDOS RETORNO TOTAL

En cuanto a la composición de la cartera de los Fondos Retorno Total, la misma estuvo integrada principalmente por Títulos de Deuda (90,3%) y le siguieron con el 6,2% las inversiones en Disponibilidades.



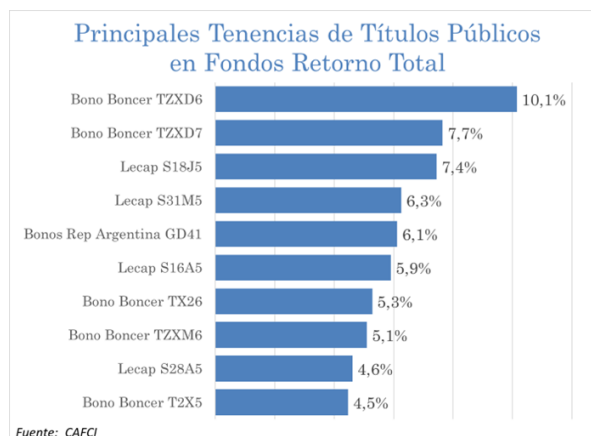
Dentro de los Títulos de Deuda, los Títulos Públicos integraron el 53,1% de la cartera de los Fondos Retorno Total. Las principales tenencias fueron: Bono Boncer TZXD6, Bono Boncer TZXD7, Lecap S18J5, Lecap S31M5, Bonos Rep Argentina GD41.




Retorno Total	\$ 781.583
Títulos de Deuda	\$ 705.901 90,3%
Títulos Públicos	\$ 414.829 53,1%
Deuda Nacional	\$ 410.360 52,5%
Deuda Provincial	\$ 4.469 0,6%
Bonos Corporativos	\$ 172.096 22,0%
Obligaciones Negociables	\$ 107.273 13,7%
Pagaré Bursátil	\$ 10.407 1,3%
Cheques de Pago Diferido	\$ 1.295 0,2%
Disponibilidades	\$ 48.108 6,2%
Operaciones a Plazo	\$ 14.131 1,8%
Vehículos de Inversión Colectiva	\$ 10.626 1,4%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 10.592 1,4%
Fideicomisos Financieros	\$ 34 0,0%
Participación Accionaria	\$ 6.395 0,8%
Derivados y Opciones	\$ 101 0,0%
Otros Activos y Pasivos	\$ 3.477 0,4%

Cifras en millones de pesos.

Por su parte, las Obligaciones Negociables integraron el 13,7% del total, y se destacaron las ON Transp Gas Sur Cl 3, ON YPF Luz C18 YFCJO, ON Pampa Energía C21, ON Aeropuertos 2000 Regs 2031.

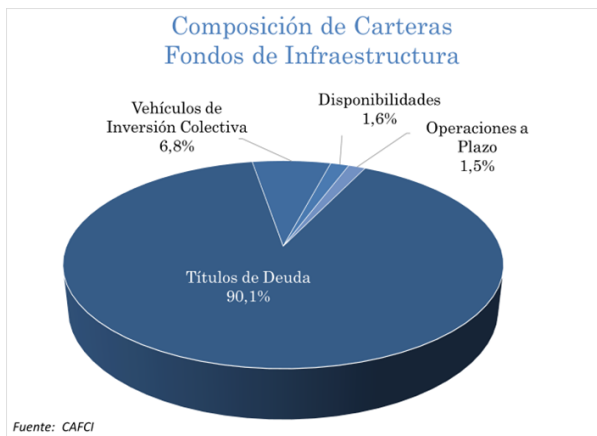



Valentín I. Galardi
Presidente

FONDOS DE INFRAESTRUCTURA

Los Fondos de Infraestructura tienen como principal objeto financiero proyectos productivos de economías regionales, como así también proyectos de infraestructura que se desarrollen en el país. El patrimonio de los Fondos de Infraestructura estuvo compuesto principalmente por Títulos de Deuda en un 90,1%.

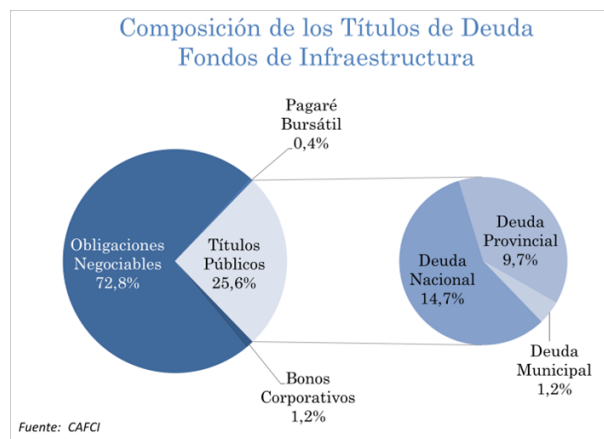
Dentro de la categoría de Títulos de Deuda, se invirtió el 65,6% de la cartera de los Fondos de Infraestructura en Obligaciones Negociables y le siguieron los Títulos Públicos con el 23,1%.

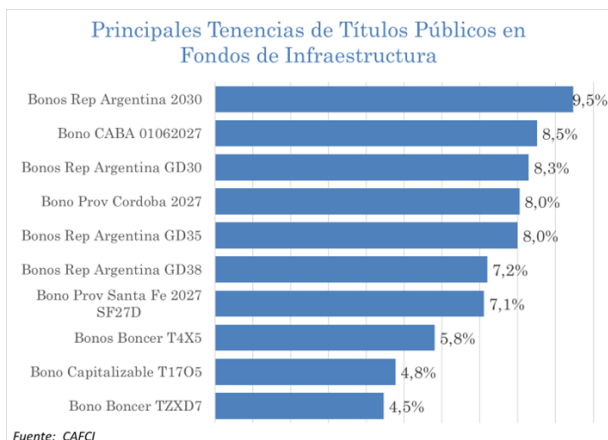


Infraestructura	\$ 737.783	
Títulos de Deuda	\$ 664.396	90,1%
Obligaciones Negociables	\$ 483.811	65,6%
Títulos Públicos	\$ 170.080	23,1%
Deuda Nacional	\$ 97.770	13,3%
Deuda Provincial	\$ 64.594	8,8%
Deuda Municipal	\$ 7.716	1,0%
Bonos Corporativos	\$ 8.173	1,1%
Pagaré Bursátil	\$ 2.332	0,3%
Vehículos de Inversión Colectiva	\$ 50.346	6,8%
Fideicomisos Financieros	\$ 34.563	4,7%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 15.783	2,1%
Disponibilidades	\$ 11.795	1,6%
Operaciones a Plazo	\$ 10.928	1,5%
Participación Accionaria	\$ 250	0,0%
Otros Activos y Pasivos	\$ 68	0,0%

Cifras en millones de pesos.

Dentro de la categoría Vehículos de Inversión Colectiva, el 4,7% pertenece a Fondos Comunes de Inversión y el 2,1% a Fideicomisos Financieros (FF).

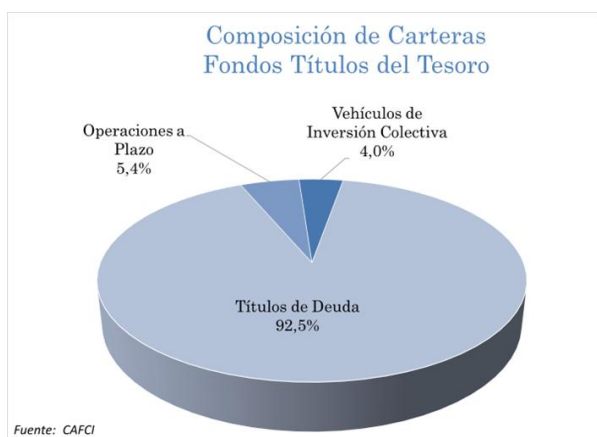
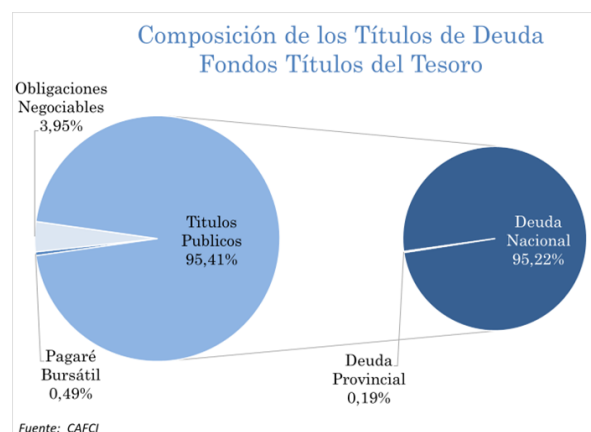




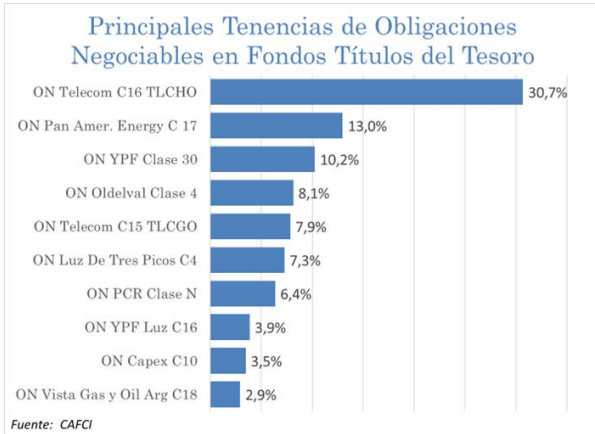
FONDOS TÍTULOS DEL TESORO

Los Fondos Títulos del Tesoro estuvieron compuestos principalmente por Títulos de Deuda, los cuales representaron el 92,5% del patrimonio.

Dentro de la categoría de Títulos de Deuda, se invirtió el 88,3% de la cartera de los Fondos en Títulos Públicos, de los cuales un 88,1% perteneció a Deuda Nacional. Seguidamente se encontraron las Obligaciones Negociables con el 3,7%.



En segundo lugar, los Fondos Títulos del Tesoro invirtieron el 5,4% en Operaciones a Plazo, y el 4,0% en Vehículos de Inversión Colectiva.



Títulos del Tesoro		\$ 320.978
Títulos de Deuda	\$ 296.921	92,5%
Títulos Públicos	\$ 283.294	88,3%
Deuda Nacional	\$ 282.716	88,1%
Deuda Provincial	\$ 578	0,2%
Obligaciones Negociables	\$ 11.735	3,7%
Pagaré Bursátil	\$ 1.467	0,5%
Cheques de Pago Diferido	\$ 424	0,1%
Operaciones a Plazo	\$ 17.179	5,4%
Vehículos de Inversión Colectiva	\$ 12.821	4,0%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 12.821	4,0%
Disponibilidades	\$ 139	0,0%
Otros Activos y Pasivos	-\$ 6.082	-1,9%

Cifras en millones de pesos.

FONDOS ASG

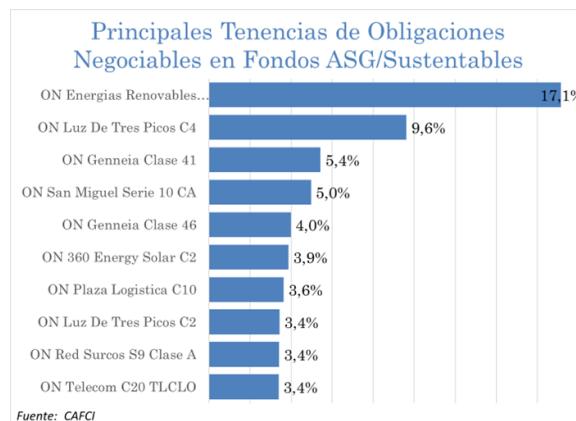
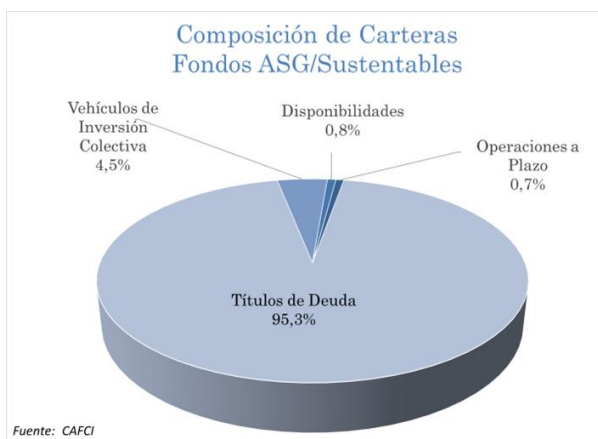
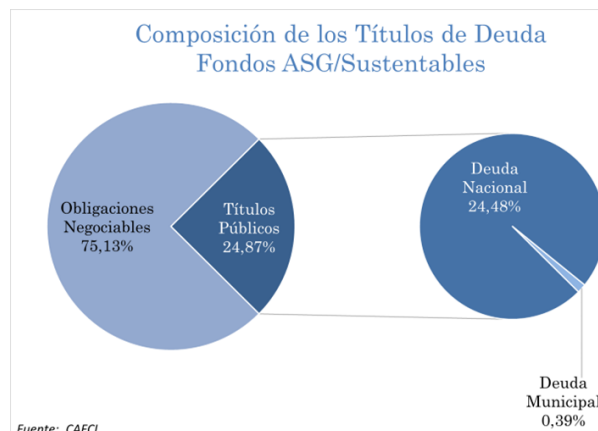
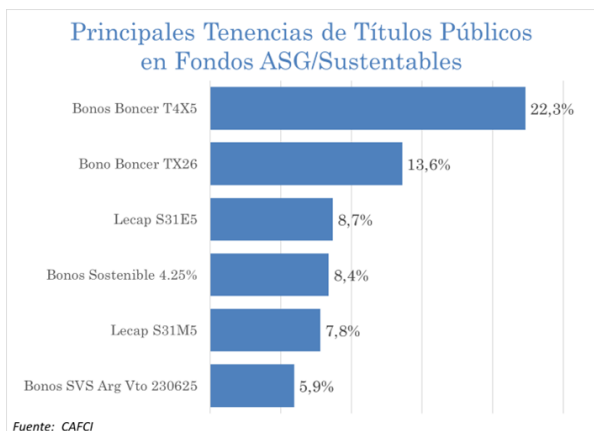
Los Fondos Sustentables tienen como principal objeto financiero proyectos con impacto Ambiental, Social y de Gobernanza. El patrimonio de los Fondos Sustentables estuvo compuesto principalmente por Títulos de Deuda en un 95,3%.

Dentro de la categoría de Títulos de Deuda, se invirtió el 71,6% de la cartera de los Fondos Sustentables en Obligaciones Negociables y le siguieron los Títulos Públicos con el 23,7%.

ASG / Sustentables		\$ 16.279
Títulos de Deuda	\$ 15.507	95,3%
Obligaciones Negociables	\$ 11.650	71,6%
Títulos Públicos	\$ 3.856	23,7%
Deuda Nacional	\$ 3.795	23,3%
Deuda Municipal	\$ 61	0,4%
Vehículos de Inversión Colectiva	\$ 732	4,5%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 675	4,1%
Fideicomisos Financieros	\$ 57	0,3%
Disponibilidades	\$ 125	0,8%
Operaciones a Plazo	\$ 115	0,7%
Derivados y Opciones	\$ -	0,0%
Otros Activos y Pasivos	\$ (199)	-1,2%

Cifras en millones de pesos.

Dentro de la categoría Vehículos de Inversión Colectiva (4,5%), el total estuvo invertido en Fondos Comunes de Inversión.




Análisis del Conjunto de los FCIA

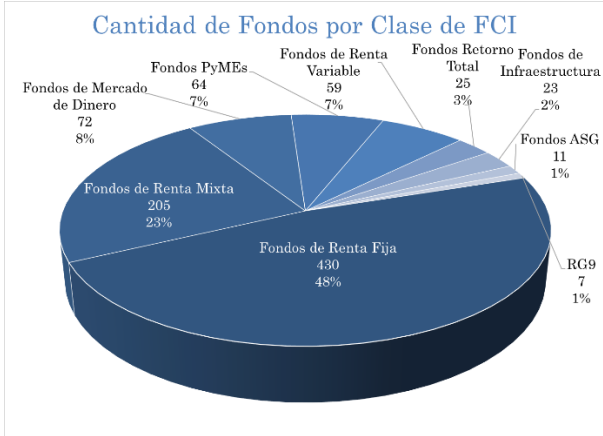
Cantidad de Fondos por Clase

Al 30 de diciembre de 2024, la Industria de Fondos Comunes de Inversión contaba con 896 Fondos, registrándose el alta neta de 127 Fondos durante el año.

Del total de Fondos de la Industria (896), el 48% pertenece a los Fondos de Renta Fija, totalizando en 430 Fondos. En el año las altas netas totalizaron en 54 Fondos.

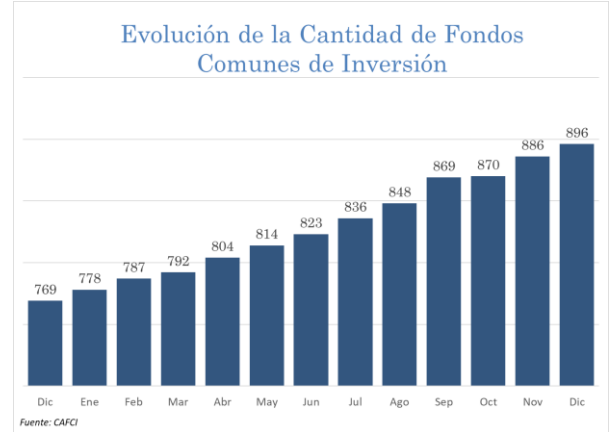
En cuanto a los Fondos de Renta Mixta, a diciembre de 2024 se registraban 205 Fondos, tras la apertura de 38 Fondos. Esta clase de Fondos representó el 23% del total de Fondos de la Industria.


Valentín I. Galardi
Presidente



El conjunto de Fondos de Renta Variable cerró en 58 Fondos tras darse de baja 2 Fondo durante el año 2024. Estos 59 Fondos representaron al 7% del total de Fondos de la Industria.

El 8% de los 896 Fondos actualmente activos, corresponde a la clasificación de Mercado de Dinero. En comparación con la cantidad registrada en 2023, la cantidad de Fondos tuvo la apertura de 17 fondos, totalizando 72 fondos en diciembre 2024.



La cantidad de Fondos PyMEs alcanzó los 64 Fondos, representando el 7% de la cantidad total de Fondos de la Industria. Durante el 2024, se dieron de alta 10 Fondos de esta clase.

Los Fondos de Retorno Total presentaron una cantidad de 25 Fondos luego que en el año 2024 se dieran de alta 5 Fondos.


El conjunto de Fondos de Infraestructura totalizó en 23 Fondos a fines de diciembre de 2024, implicando el alta neto de 2 Fondo en el año.

En cuanto a los Fondos Sustentables totalizaron en 11 Fondos en diciembre 2024, concluyendo con 1 altas nuevas de esta clase.

Finalmente, la clase Títulos del Tesoro presentó 7 Fondos al finalizar diciembre de 2024.


Altas de FCIA

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Tipo de Renta
Enero	COCOS ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	Cocos Ahorro	Mercado de Dinero Argentina / Pesos
	NUEVO CHACO FONDOS	NUEVO BANCO DEL CHACO S.A.	Chaco FCI Money Market	Mercado de Dinero Argentina / Pesos
	GALICIA ASSET MANAGEMENT	BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.	Fima Renta Fija Dolares	Renta Fija Argentina/ Dólares
	BALANZ	BANCO COMAFI S.A.	Balanz Performance XII	Renta Fija Argentina/ Pesos
	GALICIA ASSET MANAGEMENT	BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.	Fima Mix Dolares	Renta Mixta Argentina / Dólares
	AXIS	BANCO COMAFI S.A.	Axis Estrategia 12	Renta Mixta Argentina / Pesos
	MACRO FONDOS	BANCO MACRO S.A.	Pionero Patrimonio I	Renta Mixta Argentina / Pesos
	MEGA QM	BANCO COMAFI S.A.	Megainver Balanceado II	Renta Mixta Argentina / Pesos
Febrero	AXIS	BANCO COMAFI S.A.	Axis Pesos	Mercado de Dinero Argentina / Pesos
	MAX CAPITAL ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	Max Dinamico II	Renta Fija Argentina/ Pesos
	MAX CAPITAL ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	Max Dinamico III	Renta Fija Argentina/ Pesos
	AXIS	BANCO COMAFI S.A.	Axis Estrategia 17	Renta Mixta Argentina / Pesos
	GALILEO ARGENTINA	BANCO COMAFI S.A.	Galileo Multimercado IX	Renta Mixta Argentina / Pesos
	GALILEO ARGENTINA	BANCO COMAFI S.A.	Galileo Multimercado VII	Renta Mixta Argentina / Pesos
	GALILEO ARGENTINA	BANCO COMAFI S.A.	Galileo Multimercado VIII	Renta Mixta Argentina / Pesos
	GALILEO ARGENTINA	BANCO COMAFI S.A.	Galileo Multi Strategy II	Renta Mixta Global / Dólares
	MAX CAPITAL ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	Max Estrategico III	Renta Mixta Global / Dólares


 Valentín I. Galardi
 Presidente

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Tipo de Renta
Marzo	BAVSA FONDOS	BANCO COMAFI S.A.	BAVSA Ahorro	Mercado de Dinero Argentina / Pesos
	ARGENFUNDS	BANCO MACRO S.A.	Argenfund's Financiamiento Pesos	Renta Fija Argentina/ Pesos
	CMF ASSET MANAGEMENT	BANCO C.M.F. S.A.	Fundcorp Performance Multiestrategia	Renta Fija Argentina/ Pesos
	AXIS	BANCO COMAFI S.A.	Axis Estrategia Dólar 2	Renta Mixta Argentina / Dólares
	AXIS	BANCO COMAFI S.A.	Axis Estrategia 20	Renta Mixta Argentina / Pesos
	DRACMA	BANCO COMAFI S.A.	Dracma Multiestrategia	Renta Mixta Argentina / Pesos
	AXIS	BANCO COMAFI S.A.	Axis Estrategia Dólar 1	Renta Mixta Argentina/ Dólares
Abril	BAVSA FONDOS	BANCO COMAFI S.A.	BAVSA FCIA Pymes	PyMEs Argentina / Pesos
	NOVUS ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES S.A.	Novus Pyme Abierto	PyMEs Argentina / Pesos
	ALLARIA FONDOS ADMINISTRADOS	BANCO COMAFI S.A.	Allaria Dólar Dinámico II	Renta Fija Argentina/ Dólares
	COCOS ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	Cocos Ahorro Dolares	Renta Fija Argentina/ Dólares
	NOVUS ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES S.A.	Novus Capital	Renta Fija Argentina/ Dólares
	NOVUS ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES S.A.	Novus Renta Dólar	Renta Fija Argentina/ Dólares
	NOVUS ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES S.A.	Novus Renta Fija	Renta Fija Argentina/ Pesos
	NOVUS ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES S.A.	Novus Gestion	Renta Mixta Argentina / Pesos
	NOVUS ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES S.A.	Novus Multiestrategia	Renta Mixta Argentina / Pesos
	NOVUS ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES S.A.	Novus Performance	Renta Mixta Argentina / Pesos
NOVUS ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES S.A.	Novus Renta Mixta	Renta Mixta Argentina / Pesos	

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Tipo de Renta
Abril	QUIRON ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	Quiron Renta Mixta	Renta Mixta Argentina / Pesos
	BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS	BANCO CREDITO Y SECURITIZACION S.A.	Toronto Trust Renta Dolar	Renta Mixta Argentina/ Dólares
	BANCOR FONDOS	BANCO DE CÓRDOBA S.A.	Champaqui Renta Variable	Renta Variable Argentina / Pesos
Mayo	MARIVA ASSET MANAGEMENT	BANCO MARIVA S.A.	MAF Liquidez	Mercado de Dinero Argentina / Pesos
	MEGA QM	BANCO COMAFI S.A.	Megaqm Gestion Balanceada Dolares	Renta Mixta Argentina / Dólares
	AXIS	BANCO COMAFI S.A.	Axis Estrategia 16	Renta Mixta Argentina / Pesos
	AXIS	BANCO COMAFI S.A.	Axis Estrategia 19	Renta Mixta Argentina / Pesos
	BAVSA FONDOS	BANCO COMAFI S.A.	BAVSA Global I	Renta Mixta Argentina / Pesos
	UALINTEC INVERSIONES	BANCO DE VALORES S.A.	Ualintec Renta Variable Pesos	Renta Variable Argentina/ Pesos
Junio	ARGENFUNDS	BANCO MACRO S.A.	Argenfundes Abierto Pymes II	PyMEs Argentina/ Pesos
	DRACMA	BANCO COMAFI S.A.	Dracma Estrategia Dolar I	Renta Fija Argentina/ Dólares
	IEB S.A.	BANCO COMAFI S.A.	IEB Estratégico	Renta Fija Argentina/ Dólares
	ADCAP ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	Adcap Balance Multiactivo	Renta Fija Argentina/ Pesos
	ADCAP ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	Adcap Balanceado VII	Renta Fija Argentina/ Pesos
	ARGENFUNDS	BANCO MACRO S.A.	Argenfundes Renta Fija II	Renta Fija Argentina/ Pesos
	BULL MARKET ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	BM Smart Corto Plazo	Renta Fija Argentina/ Pesos
	CMF ASSET MANAGEMENT	BANCO C.M.F. S.A.	Fundcorp Performance Balanceado	Renta Fija Argentina/ Pesos
MARIVA ASSET MANAGEMENT	BANCO MARIVA S.A.	MAF Gestión Activa III	Renta Fija Argentina/ Pesos	



Valentín I. Galardi
Presidente

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Tipo de Renta
Junio	MAX CAPITAL ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	Max Dinamico IV	Renta Fija Argentina/ Pesos
	MAX CAPITAL ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	Max Dinamico V	Renta Fija Argentina/ Pesos
	AXIS	BANCO COMAFI S.A.	Axis Estrategia 18	Renta Mixta Argentina / Pesos
	ALLARIA FONDOS ADMINISTRADOS	BANCO COMAFI S.A.	Ex Allaria Dólar Estratégico (Allaria Dólar Ahorro Plus)	Renta Mixta Argentina/ Dólares
	BALANZ	BANCO DE VALORES S.A.	Balanz Performance VI	Renta Variable Argentina/ Pesos
Julio	INDUSTRIAL ASSET MANAGEMENT	BANCO INDUSTRIAL S.A.	IAM Liquidez en Dólares	Mercado de Dinero Argentina / Dólares
	MEGA QM	Banco de Servicios y Transacciones S.A.	Megaqm Cobertura FCIA Pymes	PyMEs Argentina / Pesos
	BANCOR FONDOS	BANCO DE CÓRDOBA S.A.	Champaqui Renta Dólar	Renta Fija Argentina/ Dólares
	BAVSA FONDOS	BANCO COMAFI S.A.	BAVSA Renta Dólares	Renta Fija Argentina/ Dólares
	BBVA ASSET MANAGEMENT ARGENTINA	BBVA ARGENTINA S.A.	FBA Renta Fija Dólar I	Renta Fija Argentina/ Dólares
	ADCAP ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	Adcap Balanceado XX	Renta Fija Argentina/ Pesos
	BAVSA FONDOS	BANCO COMAFI S.A.	EX BAVSA Cobertura (BAVSA Ahorro Plus)	Renta Fija Argentina/ Pesos
	TANDEM CAPITAL S.A.	BANCO DE VALORES S.A.	Tandem Pesos Ahorro Plus	Renta Fija Argentina/ Pesos
	ALLARIA FONDOS ADMINISTRADOS		Allaria Gestion IV	Renta Mixta Argentina / Pesos
	AXIS	BANCO COMAFI S.A.	Axis Estrategia 13	Renta Mixta Argentina / Pesos
Agosto	AXIS	BANCO COMAFI S.A.	Axis Estrategia 14	Renta Mixta Argentina / Pesos
	BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS	Banco Credito y Securitizacion S.A. (BACS)	Toronto Trust Infraestructura	Infraestructura Argentina/ Pesos
	ALLARIA FONDOS ADMINISTRADOS	BANCO COMAFI S.A.	Allaria Dólar Ahorro	Mercado de Dinero Argentina / Dólares

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Tipo de Renta
Agosto	AXIS	BANCO COMAFI S.A.	Axis FCIA Pymes 1	PyMEs Argentina/ Pesos
	BALANZ	BANCO DE VALORES S.A.	Balanz Capital Estrategia II USD	Renta Fija Argentina/ Dólares
	MAX CAPITAL ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	Max Renta Fija Latam	Renta Fija Argentina/ Dólares
	ADCAP ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	Adcap Balanceado IX	Renta Fija Argentina/ Pesos
	BALANZ	BANCO COMAFI S.A.	Balanz Crecimiento FCI Ab para Financ Infra y Econ Real	Renta Fija Argentina/ Pesos
	BANCOR FONDOS	BANCO DE CÓRDOBA S.A.	Champaqui Renta Pesos	Renta Fija Argentina/ Pesos
	MAX CAPITAL ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	Max Multigestión I	Renta Fija Argentina/ Pesos
	MAX CAPITAL ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	Max Multigestión II	Renta Fija Argentina/ Pesos
	PROVINFONDOS	BANCO PROVINCIA DE BUENOS AIRES	1822 Raices Cobertura	Renta Fija Argentina/ Pesos
	MAX CAPITAL ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	Max Renta Fija Dolares	Renta Fija Global / Dólares
	AXIS	BANCO COMAFI S.A.	Axis Estrategia 21	Renta Mixta Argentina / Pesos
	IEB S.A.	BANCO COMAFI S.A.	IEB Estructurado	Renta Mixta Argentina / Pesos
	IEB S.A.	BANCO COMAFI S.A.	IEB Estructurado II	Renta Mixta Argentina / Pesos
	MAX CAPITAL ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	Max Estrategico IV	Renta Mixta Global / Dólares
	ALLARIA FONDOS ADMINISTRADOS	BANCO COMAFI S.A.	Allaria Dólar Retorno Total	Retorno Total Argentina / Dólares
TANDEM CAPITAL S.A.	BANCO DE VALORES S.A.	Tandem Dolares Retorno Total	Retorno Total Argentina / Dólares	
Septiembre	SBS ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES S.A.	SBS Retorno Sustentable ASG	ASG Argentina / Pesos
	BALANZ	BANCO DE VALORES S.A.	Balanz Money Market USD	Mercado de Dinero Argentina / Dólares

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Tipo de Renta
Septiembre	BAVSA FONDOS	BANCO COMAFI S.A.	BAVSA Ahorro Dólar	Mercado de Dinero Argentina / Dólares
	DELTA ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES S.A.	Delta Dólares	Mercado de Dinero Argentina / Dólares
	MACRO FONDOS	BANCO MACRO S.A.	Pionero Money Market Dólar	Mercado de Dinero Argentina / Dólares
	PARAKEET	BANCO DE VALORES S.A.	Parakeet Pesos	Mercado de Dinero Argentina / Pesos
	AXIS	BANCO COMAFI S.A.	Axis FCIA Pymes 2	PyMEs Argentina/ Pesos
	MACRO FONDOS	BANCO MACRO S.A.	Pionero Ahorro Dolár Plus	Renta Fija Argentina/ Dólares
	MACRO FONDOS	BANCO MACRO S.A.	Pionero Inversión Dólar	Renta Fija Argentina/ Dólares
	NOVUS ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES S.A.	Novus Ahorro Dólares	Renta Fija Argentina/ Dólares
	UALINTEC INVERSIONES	BANCO DE VALORES S.A.	Ualintec Renta Dólares	Renta Fija Argentina/ Dólares
	ADCAP ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	Adcap Balanceado XIII	Renta Fija Argentina/ Pesos
	PARAKEET	BANCO DE VALORES S.A.	Parakeet Renta Pesos	Renta Fija Argentina/ Pesos
	UALINTEC INVERSIONES	BANCO DE VALORES S.A.	Ualintec Cobertura	Renta Fija Argentina/ Pesos
	UALINTEC INVERSIONES	BANCO DE VALORES S.A.	Ualintec Pesos Plus	Renta Fija Argentina/ Pesos
	AXIS	BANCO COMAFI S.A.	Axis Estrategia 22	Renta Mixta Argentina / Pesos
	NOVUS ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES S.A.	Novus Gestion II	Renta Mixta Argentina / Pesos
	PARAKEET	BANCO DE VALORES S.A.	Parakeet Capital Plus	Renta Variable Argentina/ Pesos
SCHRODERS	BANCO DE VALORES S.A.	Schroder Crecimiento	Retorno Total Argentina / Pesos	
UALINTEC INVERSIONES	BANCO DE VALORES S.A.	Ualintec Retorno Total	Retorno Total Argentina / Pesos	

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Tipo de Renta
Octubre	BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS	Banco Credito y Securitizacion S.A. (BACS)	Toronto Trust Money Market Dólar	Mercado de Dinero Argentina / Dólares
	ZOFINGEN INVESTMENT	BANCO DE VALORES S.A.	Zofingen Pesos Ya	Mercado de Dinero Argentina / Pesos
	PARAKEET	BANCO DE VALORES S.A.	Parakeet Global	Renta Fija Argentina/ Dólares
	PARAKEET	BANCO DE VALORES S.A.	Parakeet Income	Renta Fija Argentina/ Dólares
	MACRO FONDOS	BANCO MACRO S.A.	Pionero Moneda	Renta Fija Argentina/ Pesos
	AXIS	BANCO COMAFI S.A.	Axis Estrategia 23	Renta Mixta Argentina / Pesos
	SCHRODERS	BANCO DE VALORES S.A.	Schroder Crecimiento Dos	Retorno Total Argentina / Pesos
Noviembre	SCHRODERS	BANCO DE VALORES S.A.	Schroder Crecimiento Tres	Retorno Total Argentina / Pesos
	WISE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES S.A.	Wise Capital Money Markets	Mercado de Dinero Argentina / Pesos
	INDUSTRIAL ASSET MANAGEMENT	BANCO INDUSTRIAL S.A.	IAM Dinámico FCI Abierto Pymes	PyMEs Argentina / Pesos
	GMC ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES S.A.	Apolo Pymes	PyMEs Argentina/ Pesos
	ADCAP ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	IOL Dólar Ahorro Plus	Renta Fija Argentina/ Dólares
	BALANZ	BANCO COMAFI S.A.	Balanz Capital Estrategia III USD	Renta Fija Argentina/ Dólares
	MEGA QM	BANCO COMAFI S.A.	MEGAQM Renta Global Dólares	Renta Fija Argentina/ Dólares
	WISE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES S.A.	Wise Capital Corporate Treasury	Renta Fija Argentina/ Pesos
	AXIS	BANCO COMAFI S.A.	Axis Estrategia 24	Renta Mixta Argentina / Pesos
	AXIS	BANCO COMAFI S.A.	Axis Estrategia 25	Renta Mixta Argentina / Pesos
IEB S.A.	BANCO COMAFI S.A.	IEB Estructurado III	Renta Mixta Argentina / Pesos	

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Tipo de Renta
Noviembre	IEB S.A.	BANCO COMAFI S.A.	IEB Estructurado IV	Renta Mixta Argentina / Pesos
	WISE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES S.A.	Wise Capital Multistrategy	Renta Mixta Argentina / Pesos
	WISE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES S.A.	Wise Capital Global Markets	Renta Mixta Argentina/ Dólares
	PATAGONIA INVERSORA	BANCO PATAGONIA S.A.	Lombard Dinámico I	Renta Mixta Argentina/ Pesos
	WISE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES S.A.	Wise Capital Saving	Renta Mixta Argentina/ Pesos
	WISE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES S.A.	Wise Capital Equity	Renta Variable Argentina/ Pesos
Diciembre	INVESTIS ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES S.A.	Desarrollo Argentino III FCI Abierto para el Fin. de la Infra. y la Econ. Real	Infraestructura Argentina / Pesos
	INDUSTRIAL ASSET MANAGEMENT	BANCO INDUSTRIAL S.A.	IAM Retorno Dólares	Mercado de Dinero Argentina / Dólares
	SBS ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES S.A.	SBS Liquidez USD	Mercado de Dinero Argentina / Dólares
	BULL MARKET ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	Bull Market Ahorro Dólares	Renta Fija Argentina/ Dólares
	BANCOR FONDOS	BANCO DE CÓRDOBA S.A.	Champaquí Ahorro Mixto	Renta Fija Argentina/ Pesos
	ALLARIA FONDOS ADMINISTRADOS	BANCO COMAFI S.A.	Allaria Gestión V	Renta Mixta Argentina / Pesos
	NOVUS ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES S.A.	Novus Renta Capital	Renta Mixta Argentina / Pesos

Cambios de Clasificación de FCIA

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clasificación anterior	Nueva Clasificación
Febrero	AXIS	BANCO COMAFI S.A.	Axis IMSA FCI Abierto Pymes Federal Argentina	Renta Mixta Argentina / Pesos	PyME Argentina / Pesos
Junio	MEGA QM S.A.	BANCO DE VALORES S.A.	Megaqm Liquidez Dólar	Renta Fija Argentina / Dólares	Renta Mixta Argentina / Dólares
Agosto	AXIS	BANCO COMAFI S.A.	Ecopymes FCI Abierto Pymes	Renta Mixta Argentina / Pesos	PyME Argentina / Pesos
Octubre	AXIS	BANCO COMAFI S.A.	Axis Estrategia Dólar 1	Renta Mixta Argentina / Dólares	Renta Fija Argentina / Dólares

Bajas de FCIA

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Tipo de Renta
Abril	BBVA ASSET MANAGEMENT ARGENTINA	BBVA ARGENTINA S.A.	FBA Calificado	Renta Variable Argentina / Pesos
Agosto	MEGA QM S.A.	BANCO DE VALORES S.A.	Megainver Renta Variable	Renta Variable Argentina / Pesos
	HSBC Global	HSBC BANK ARGENTINA S.A.	HF Renta Fija Estratégica Cash Letes D.596	Renta Variable Argentina / Pesos
Septiembre	MEGA QM S.A.	BANCO DE VALORES S.A.	Megainver Ahorro	Renta Fija Argentina / Pesos
	MEGA QM S.A.	BANCO DE SERVICIOS Y TRANSACCIONES S.A.	Quinquela Ahorro Dolares	Renta Fija Argentina / Dólares
Octubre	MEGA QM S.A.	BANCO DE VALORES S.A.	Megainver Retorno Absoluto	Renta Fija Argentina / Pesos
	MEGA QM S.A.	BANCO COMAFI S.A.	Megainver Liquidez Pesos	Mercado de Dinero Argentina / Pesos
	MEGA QM S.A.	BANCO DE SERVICIOS Y TRANSACCIONES S.A.	Quinquela Renta Mixta	Renta Mixta Argentina / Pesos
Noviembre	SANTANDER RIO ASSET MANAGEMENT	BANCO SANTANDER ARGENTINA S.A.	Superfondo 2001	Renta Fija Argentina / Dólares
	MEGA QM S.A.	BANCO COMAFI S.A.	Megainver Financiamiento Productivo Pymes	PyME Argentina / Pesos
Diciembre	SANTANDER RIO ASSET MANAGEMENT	BANCO SANTANDER ARGENTINA S.A.	Superfondo Equilibrado	Títulos del Tesoro Argentina / Pesos

Fondos Comunes de Inversión Cerrados (FCIC)

Evolución del Patrimonio Bajo Administración de los FCIC

Patrimonio Bajo Administración de los FCIC

En años recientes los Fondos Comunes de Inversión Cerrados han ganado protagonismo, siendo el punto de partida el año 2016 cuando se dispuso la inclusión de estos instrumentos como alternativa de inversión en el marco de la Ley de Sinceramiento Fiscal y Reparación Histórica N° 27.260.

Posteriormente, con la sanción de la Ley de Financiamiento Productivo N° 27.440, se actualizó y precisó sustancialmente el régimen bajo el cual funcionaban estos Fondos, vista la importancia como vehículo de inversión no solo en valores negociables con oferta pública sino, y muy especialmente, en forma directa en proyectos que invierten en economía real. Estas modificaciones al marco legal fueron reglamentadas por la Resolución General N° 763 configurando el marco de funcionamiento al cual se deben ajustar este tipo de Fondo.

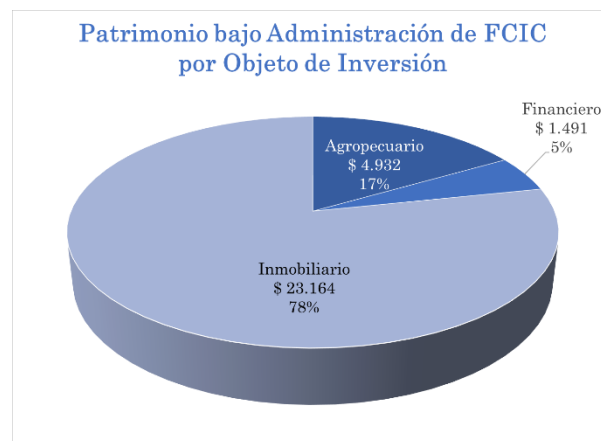
Entre los años 2017 a 2024 se realizaron 21 colocaciones de FCIC cuyo monto totalizó en \$29.587 millones.


Los Fondos que integran la Industria de FCIC se los puede clasificar de acuerdo con su objeto de

inversión en Inmobiliarios, Infraestructura, Financiero y Agropecuario.

Los FCIC Inmobiliarios colocaron \$23.164 millones y representan el 78% del total de lo administrado por los FCIC. Los FCIC de Agropecuarios administran un patrimonio de \$4.932 millones (17%), siguiéndole los FCIC Financieros con \$1.491 millones (5%).

En este año se colocaron dos Fondos Cerrados por un total de \$1.304 millones, lo que representó una caída de -89% menos que los \$11.692 millones que se colocaron durante el año 2023.




Valentín I. Galardi
Presidente

Análisis del Conjunto de los FCIC

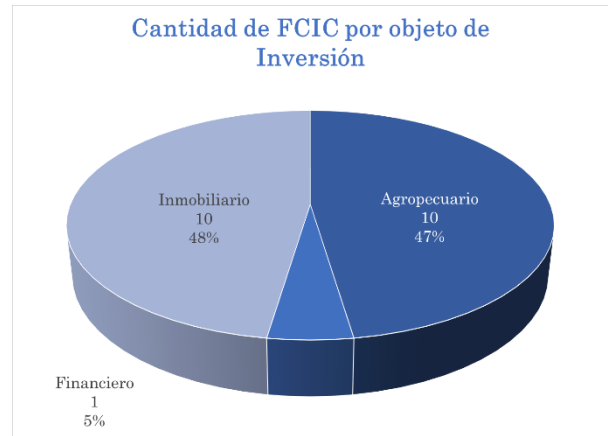
Cantidad de Fondos por Clase

Al 30 de diciembre de 2024, los Fondos Comunes de Inversión Cerrados contaban con 21 Fondos, registrándose el alta de 2 Fondos durante el año. Los recursos obtenidos por medio de la emisión de Fondos Comunes de Inversión Cerrados a lo largo del año alcanzaron los \$29.587 millones, valor que evidencia un crecimiento del +5% respecto al año anterior.

Del total de Fondos Comunes de Inversión Cerrados vigentes a diciembre de 2024, 10 FCIC tienen como objeto de inversión el Sector Inmobiliario, con un patrimonio total administrado estimado en \$ 23.164 millones de pesos. En 2024, no hubo colocaciones dentro de esta clasificación.

Los FCIC Agropecuario son 10 y administran un patrimonio de \$4.932 millones de pesos. Dentro de esta categoría, se colocaron dos FCIC durante

2024: Adblick Ganadería FCIC Agropecuario Tramo III y Adblick Granos Plus FCIC Agropecuario Tramo III. Finalmente, existe 1 FCIC Financiero, SBS Renta Fija I FCIC.



Altas de FCIC

Fecha de Emisión	Sociedad Gerente	Denominación FCIC	Objeto de inversión	Moneda	Monto \$ (millones)	Plazo (meses)
2024-07-26	Supervielle Asset Management	Adblick Ganadería FCIC Agropecuario Tramo III	Agropecuario	\$	\$ 571	23
2024-09-25	Allaria Fondos Administrados	Adblick Granos Plus FCIC Agropecuario Tramo III	Agropecuario	Dólar Linked	\$ 733	48

Bajas de FCIC

No se registraron bajas de FCIC.

Valentín I. Galardi
Presidente

Análisis de Cuotapartistas y de la Comercialización de FCI

El conjunto de inversores en FCI se integra por las incorporaciones que se hacen a través de la comercialización “directa” que pueden realizar las Sociedades Gerentes, Depositarias y otro tipo de Agentes autorizados; y por las incorporaciones “indirectas” a través de Agentes de Comercialización y Distribución (ACDIs), los cuales operan a través de cuentas ómnibus. A su vez, todos estos actores del ecosistema de FCI se relacionan con los cuotapartistas a través de diferentes canales disponibles, autorizados por la Comisión Nacional de Valores.

En 2024, el total de cuentas de cuotapartistas ascendió a 24,6 millones, es decir, un total de 8,5 más cuentas que el año anterior.

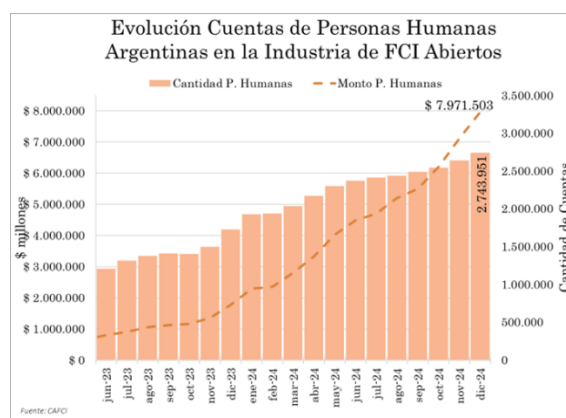
Cuotapartistas de la Industria de FCI a través de Comercialización “Directa”


Cuotapartistas de la Industria de FCIA

PERSONAS HUMANAS

El patrimonio de la Industria de Fondos Comunes de Inversión en manos de Personas Humanas fue de \$7,98 billones, de los cuales \$2.098 millones corresponde a Personas Humanas del Exterior. Durante el 2024, el monto se incrementó en \$6,19 billones, es decir, un aumento del +347% anual.

En cuanto a la cantidad de cuentas de Personas Humanas que invierten en forma directa en Fondos, la misma fue de 2,7 millones a fines de 2024. Con respecto al último dato registrado en el año 2023, se registró un incremento de más de 1 millón de cuentas de Personas Humanas.

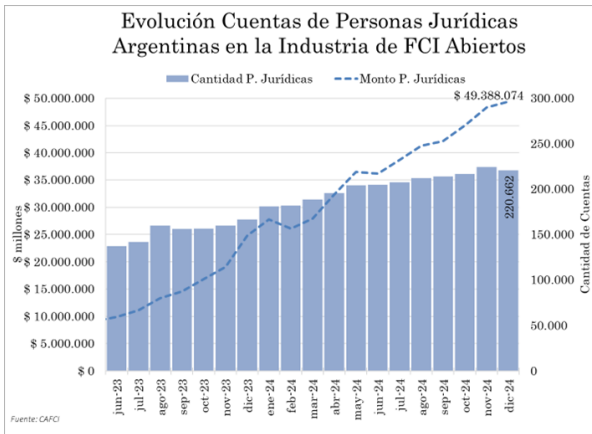



Valentín I. Galardi
Presidente

PERSONAS JURÍDICAS

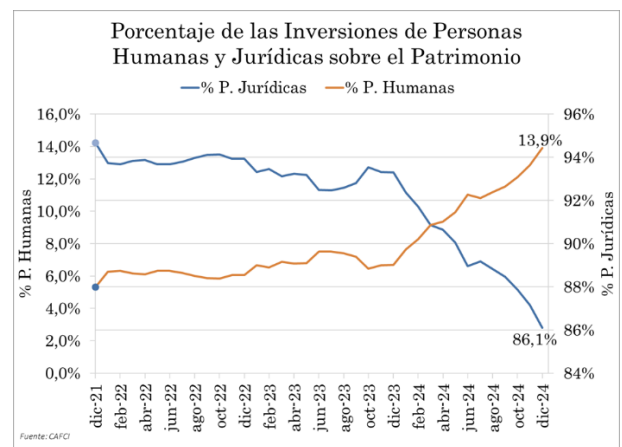
Las inversiones de Personas Jurídicas en la Industria de Fondos totalizaron \$49,39 billones a fines del año 2024, dato que muestra un incremento del +99% (o \$24,61 billones) frente al cierre del año 2023.

En cuanto a la cantidad de cuentas de Personas Jurídicas que invierten en forma directa en Fondos, la misma fue de 220.805 al cierre del año 2024. Con respecto al último dato registrado en el año 2023, se incrementó en 54.229, las cuentas de Personas Jurídicas.



PERSONAS HUMANAS Y PERSONAS JURÍDICAS

A fines de 2024, la participación de las Personas Jurídicas en la Industria de Fondos alcanzó el 86,1% sobre el total del patrimonio administrado por la Industria, mientras que el restante 13,9% perteneció a Personas Humanas.



Cuotapartistas de la Industria de FCIC

La Industria de Fondos Comunes de Inversión Cerrados (FCIC) observa una dinámica muy particular en términos del número de cuotapartistas, al ser un valor negociable que se

negocia en el mercado de capitales. Como consecuencia tomamos como punto de partida el número de suscriptores en la oferta pública inicial, el cual supera los 500.

Montos y Cantidades de Personas Humanas y Jurídicas por Clase de FCIA, a través de Comercialización “Directa”

PERSONAS HUMANAS

Los Fondos de Mercado de Dinero recibieron el 54,3% del total de cuentas de inversores minoristas que invirtieron en FCI (1.489.217 cuentas). Esta cantidad representó un monto de \$3,61 billones. Se registró un aumento de 609.983 cuentas con respecto a diciembre 2023.

A esta clase de Fondos, le siguieron los Fondos de Renta Fija en cuanto a cantidad de cuentas, recibiendo 839.653 cuentas, lo que significó un total de \$3,04 billones por parte de Personas Humanas. Esta cantidad registró un aumento anual de 268.206 cuentas.

Los Fondos de Renta Variable tienen 255.954 cuentas de inversores minoristas, cuya posición en estos Fondos fue de \$820.465 millones a fines de diciembre. Los Fondos de Renta Mixta poseen 123.680 cuentas y el monto en pesos es de \$423.040 millones.


En menor medida, los Fondos de Retorno Total reunieron 12.833 cuentas que acumularon un patrimonio de \$62.402 millones, los Fondos Títulos del Tesoro reunieron 7.066 cuentas con un patrimonio de \$13.383 millones. Los Fondos de ASG/Sustentables contaron con 6.293 cuentas, las que representaron una inversión \$1.522 millones, le siguieron los Fondos Pymes con 5.925 cuentas con un patrimonio de \$5.812 millones. Finalmente, los Fondos de Infraestructura contaron con la menor cantidad de cuentas, 3.340, con un patrimonio de \$2.992 millones.

PERSONAS JURÍDICAS

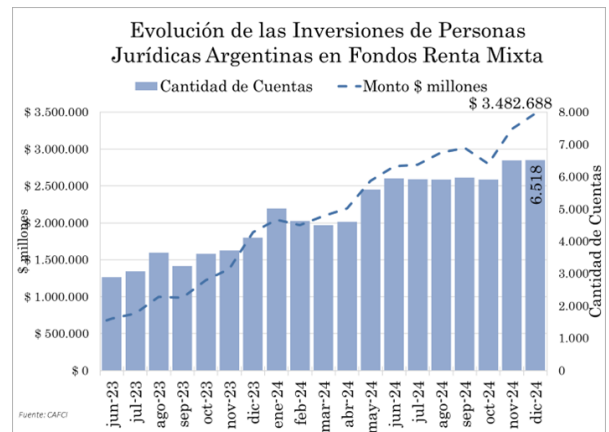
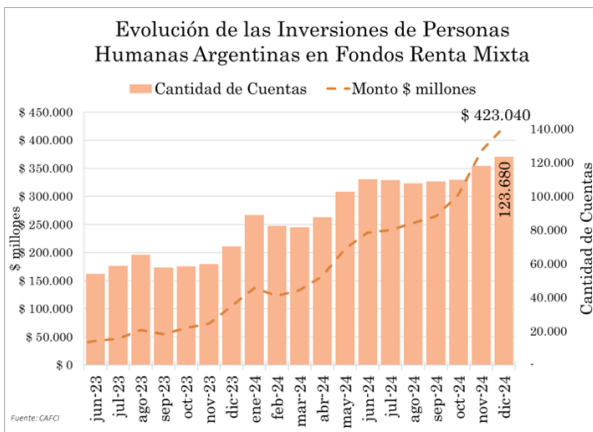
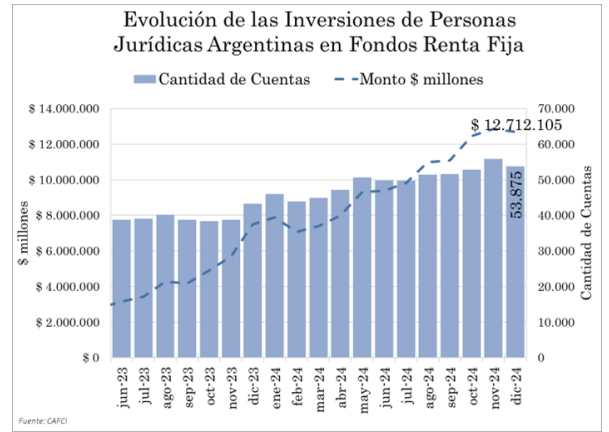
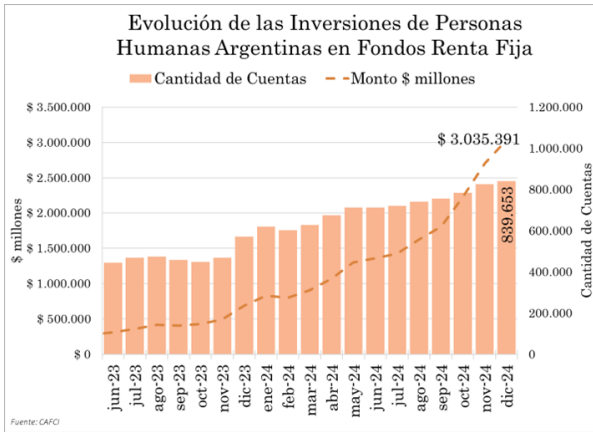
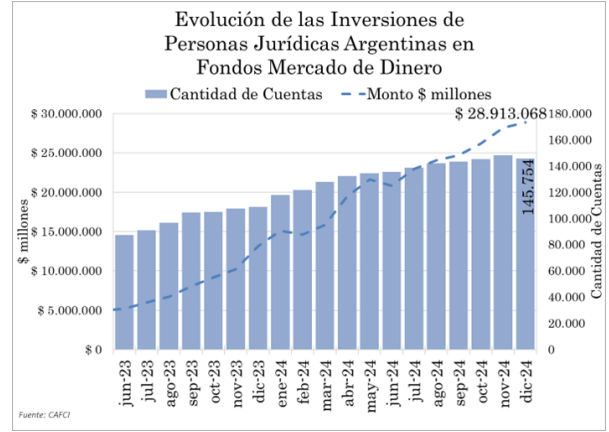
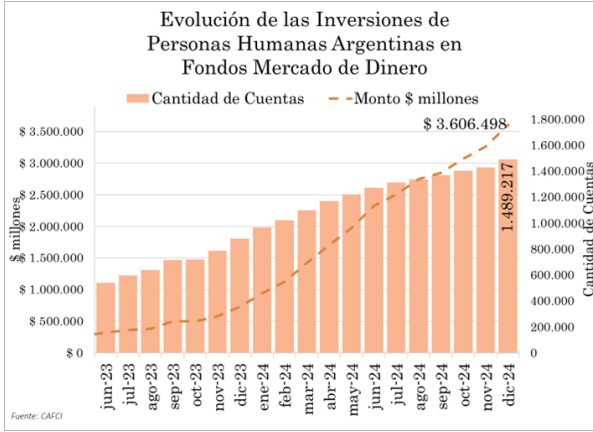
Del total de las 220.662 cuentas de Personas Jurídicas, 145.754 cuentas correspondieron a inversiones en Fondos de Mercado de Dinero, lo que representó el 66,1% del total de cuentas y en términos de patrimonio administrado se vio reflejado en un total de \$28,91 billones. En segundo lugar, los Fondos de Renta Fija, registraron 53.875 cuentas, absorbieron el 24,4% del total. Cabe resaltar que el 90,5% de las cuentas de Personas Jurídicas se concentra en sólo dos clases de Fondos: Renta Fija y Mercado de Dinero.

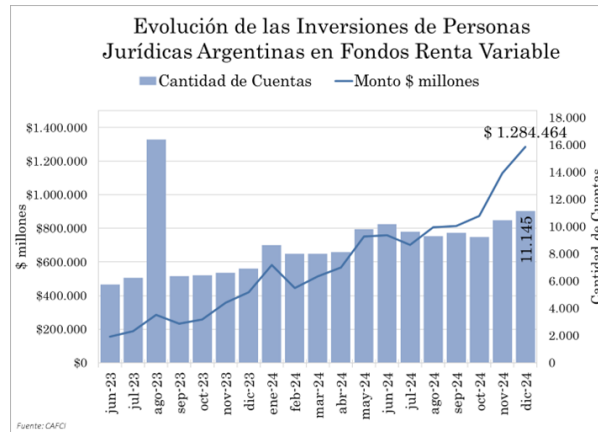
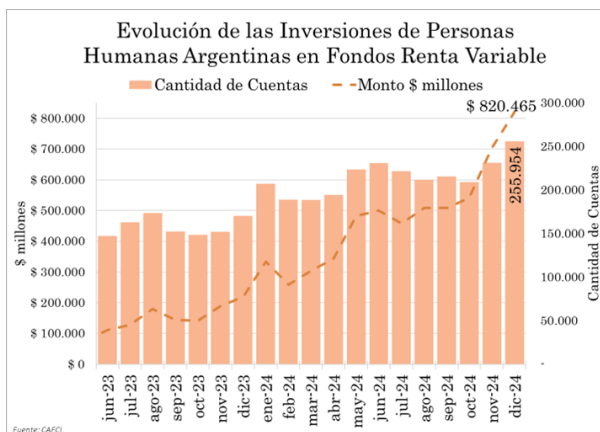
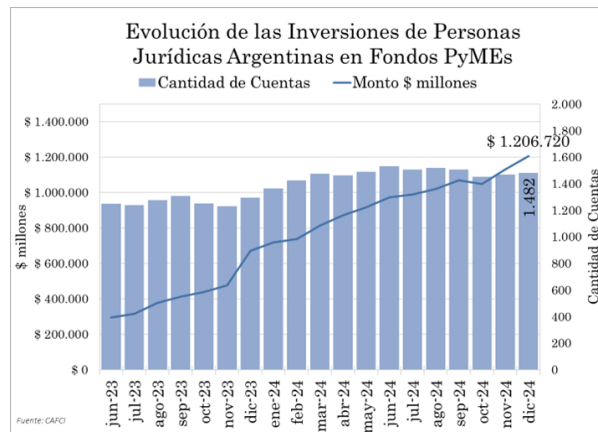
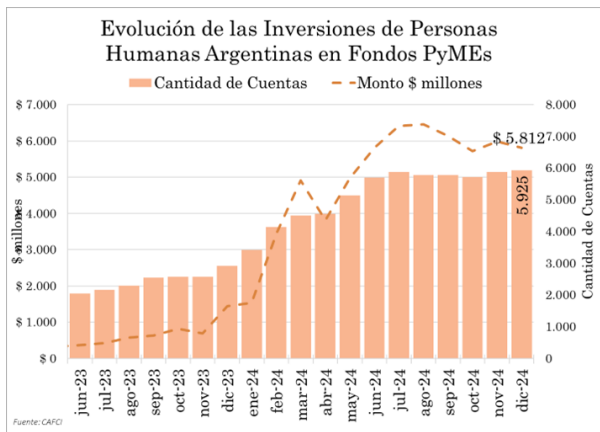
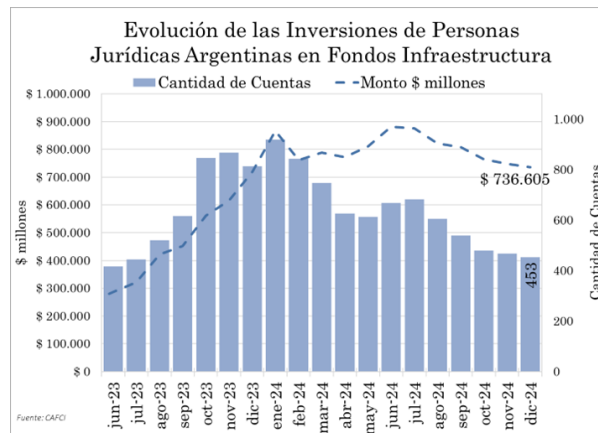
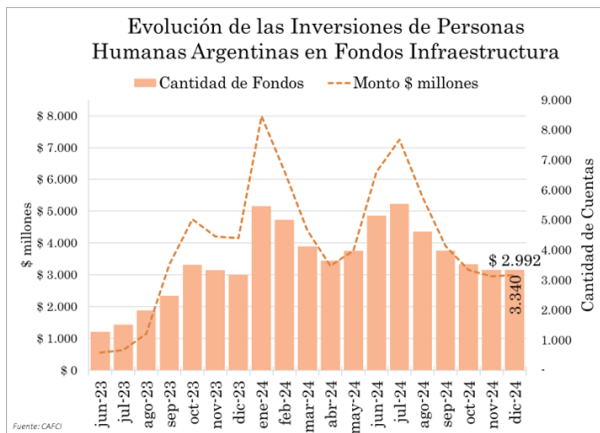
Los Fondos Pymes acumularon 11.145 cuentas, que en términos de patrimonio representaron \$1,28 billones. Los Fondos de Renta Mixta contaron con 6.518 cuentas que acumularon un patrimonio por \$3,48 billones.


Los Fondos de Renta Variable reunieron 1.482 cuentas cuya posición en estos Fondos fue de \$736.605 millones. Por su parte, las 693 cuentas dedicadas a la inversión en Fondos de Retorno Total presentaron una inversión de \$721.106 millones. En cuanto a los Fondos de Títulos del Tesoro, las 492 cuentas reunieron un patrimonio de \$316.859 millones. Le siguieron los Fondos de Infraestructura con 453 cuentas, los cuales obtuvieron \$1,21 billones, y los Fondos Sustentables totalizaron en \$14.458 millones y se registraron 250 cuentas de Personas Jurídicas invirtiendo en estos Fondos.

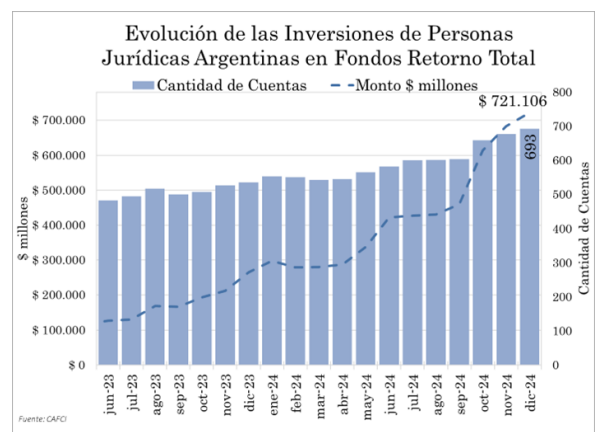
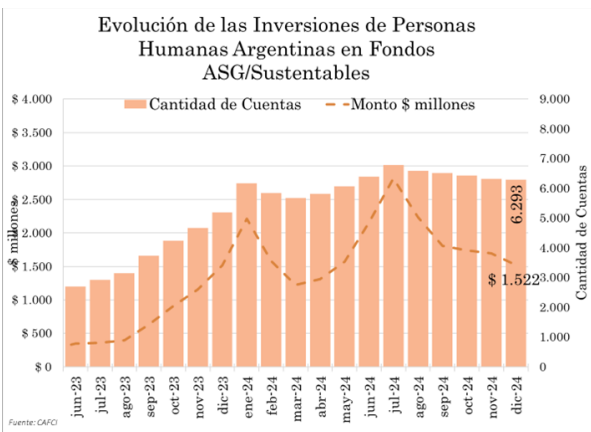
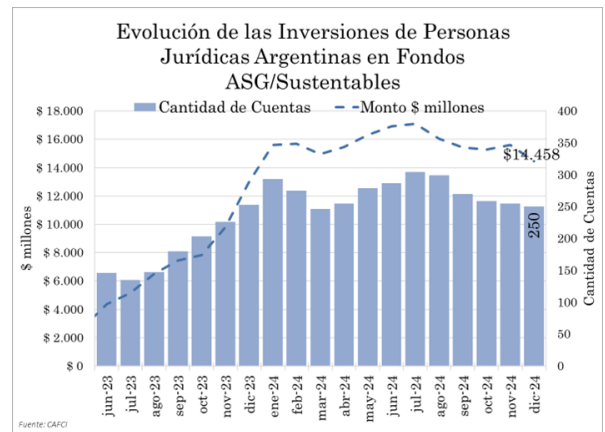
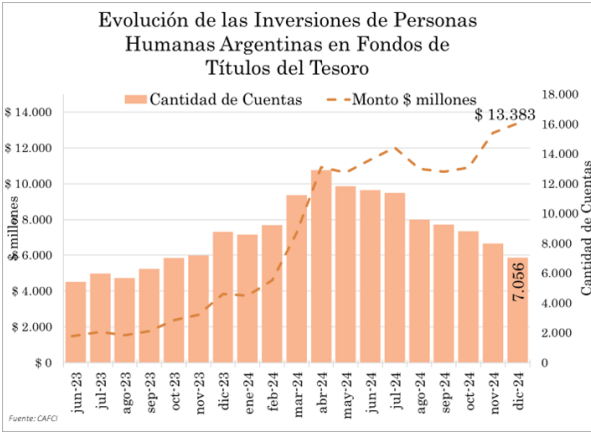
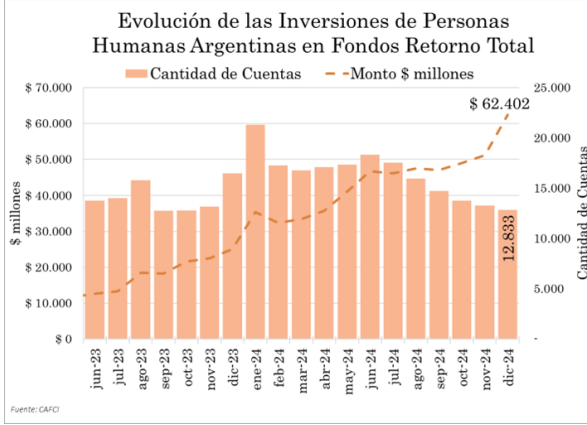


Valentín I. Galardi
Presidente





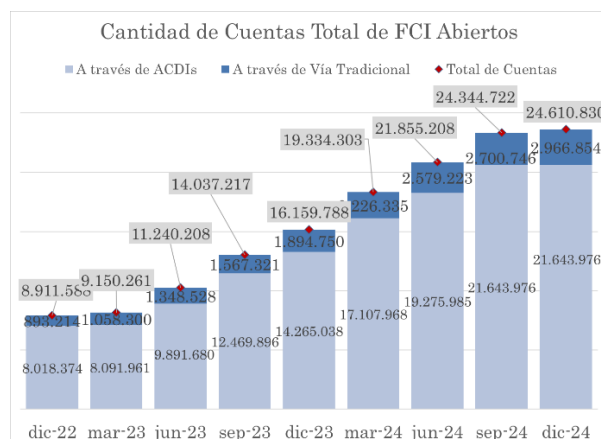

 Valentín I. Galardi
 Presidente



Composición de la Industria de FCIA por Personas Humanas y Jurídicas por Incorporaciones “Indirectas” a través de ACDIs

Si bien la distribución “indirecta” por medio de cuentas ómnibus fue autorizada en el año 2010 al crearse la figura del Colocador Integral a iniciativa de la CAFCI, no ha sido sino hasta los últimos tiempos en que ha empezado a desarrollarse esta forma de distribución.

En la actualidad existen 186 ACDIs y según el reporte de la Comisión Nacional de Valores a septiembre de 2024, se registraron 21,6 millones de cuentas de Cuotapartistas a través de Agentes de Colocación y Distribución Integral (ACDIs).



Evolución y Nómina de Asociadas

Evolución de Asociadas.

Nómina.



Valentín I. Galardi
Presidente

Evolución y Nómina de Asociadas

Evolución de Asociadas

Durante el 2024, las Asociadas a la CAFCI se incrementaron a 58, producto de la aprobación, por parte de la Comisión Directiva de la CAFCI, de la solicitud de incorporación como Asociada de tres Sociedades Gerente: Parakeet S.G.F.C.I.S.A., Tándem Capital S.A. y Wise Capital Asset Management S.A.

Nómina de Asociadas

ADCAP Asset Management S.G.F.C.I.S.A.	Ortiz de Ocampo 3220 – Piso 4 B CP 1425 – Capital Federal Tel: 011 3986 1845
Administradora de Títulos y Valores S.A.S.G.F.C.I.	25 de mayo 347 - Piso 6 Of. 648 CP 1002 - Capital Federal Tel: 011 5355 1355
Alamerica S.G.F.C.I.S.A.	25 de Mayo 359 - Piso 5 - CP1002 Ciudad Autónoma de Buenos Aires Tel: 011 3220 6547
Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A.	25 de Mayo 277 - Piso 11 CP 1002 - Capital Federal Tel: 011 3220 6500
Argenfunfs S.A.	Olga Cossettini 831 - Piso 2 CP 1107 - Capital Federal Tel: 011 4311 0450
Axis S.G.F.C.I.S.A.	Reconquista 458 - Piso 7 CP 1003 – Capital Federal. Tel: 011 5275 6377
BACS Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I.	Tucumán 1 - Piso 19 CP C1049AAA - Capital Federal Tel: 4329-4267
Balanz S.G.F.C.I.S.A.U.	Av. Corrientes 316 - Piso 3 Of. 362 CP 1043 - Capital Federal Tel: 011 5276 7000

BANCOR Fondos S.G.F.C.I.S.A.U.	Bartolomé Mitre 341 - Piso 5 Dpto. A CP 1036 - Capital Federal Tel: 011 5811 8818
BAVSA Fondos S.A.	25 de Mayo 375 Piso 2 CPI002ABG – Capital Federal Tel: 011 3986-9050
BBVA Asset Management Argentina S.A.U.S.G.F.C.I.	Av. Córdoba 111 - Piso 30 Torre BBVA CP 1054 - Capital Federal Tel: 011 4331 4253
Bull Market Asset Management S.A.	Franklin D. Roosevelt 3236 Cp 1428 – Capital Federal Tel: 011 5353 8561
Capital Markets Argentina Asset Management S.A.	Esmeralda 130 - Piso 5 CP 1035 - Capital Federal Tel: 011 4320 1967
CIMA S.G.F.C.I.S.A.	J. Salguero 2731 - Piso 4 Of. 46 CP 1425 - Capital Federal Tel: 011 5199 9500
CMF Asset Management S.A.U.	Macacha Güemes 150 - Piso 1 CP 1106 - Capital Federal Tel: 011 43186850
Cohen S.A.	25 de Mayo 195 – Piso 7 CP 1002 – Capital Federal Tel: 011 5218 1100
Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.	Ortiz de Ocampo 3302 - Modulo IV - Piso 3 CP C1425DSV - Capital Federal Tel: 011 4318 8000
CyC Administradora de Fondos S.A.	Sarmiento 470 - Piso 3 Of. 309 CP 1041 - Capital Federal Tel: 011 4394 0063
Delta Asset Management S.A.	Cerrito 1186 - Piso 11 CP 1010 - Capital Federal Tel: 011 5276 2542
DRACMA S.A.	Av. La Voz del Interior 8821 - Piso 6 - Of Torre 1 - Córdoba - CP X5000ILA Tel.: (0351) 568-0012

First Capital Markets S.A.	Ortiz de Ocampo 3302 CP 1425 - Capital Federal Tel: 011 5235 1032
Galicia Asset Management S.A.U.	Pte. Perón 430 - Piso 22 CP 1038 - Capital Federal Tel: 011 6329 4605
Galileo Argentina S.G.F.C.I.S.A.	Jerónimo Salguero 2731 - Piso 3 Suite 31 CP C1435DEL - Capital Federal Tel: 4804-2020
GMC Asset Management S.A.U.	Ortiz de Ocampo 3250 - PB CP C1425DSS - Capital Federal Tel: 5218-7415
Grupo SS S.A.S.G.F.C.I.	Av. Córdoba 1776 - Piso 3 CP 1055 - Capital Federal Tel: 011 816 5523
HSBC Global Asset Management Argentina S.A.S.G.F.C.I.	Bouchard 557 - Piso 18 CP 1106 - Capital Federal Tel: 011 4344 3341
ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.	Bvd. Cecilia Grierson 355 - Piso 14 CP 1107 - Capital Federal Tel: 011 4820 2300
IEB S.A.	Av. Del Libertador 498 Torre Prourban - Piso 10 CP 1001 - Capital Federal Tel: 011 5353 5500
Industrial Asset Management S.G.F.C.I.S.A.	Av. Maipú 1210 - Piso 10 CP 1006 - Capital Federal Tel: 011 4329 2342
Investis Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	C. Pellegrini 1023 - Piso 14 CP 1009 - Capital Federal Tel: 011 4878 8000
Itaú Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Victoria Ocampo 360 - piso 5 CP 1107 - Capital Federal Tel: 011 4378 8513
Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A.	Av. Eduardo Madero 1182 - Piso 24 Oficina BCP 1106 - Capital Federal Tel: 011 5222 6696

Mariva Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	San Martín 299 - Piso 4 CP 1004 - Capital Federal Tel: 011 4321 2233
MAX Capital Asset Management S.A.	Ortiz de Ocampo 3220 - Piso 5 – CP 1425 – Capital Federal Tel.: 3984 2400
Mega QM S.A.	Maipú 1300 – Piso 20 CP 1006 – Capital Federal Tel: 011 5032 3004
Mercofond S.G.F.C.I.S.A.	San Martín 491 Piso 3 Of. 8 CP 1004 - Capital Federal Tel: 011 4348 7413
Nativa S.G.F.C.I.S.A.	25 de Mayo 347 - Piso 4 Of. 451 CP 1002 - Capital Federal Tel: 011 4314 0548
Novus Asset Management S.A.	Juncal 4456 – Piso 11 Of. 1101 CP 1425 – Capital Federal Tel: 011 3987 6720
Nuevo Chaco Fondos S.A.S.G.F.C.I.	Sarmiento 779 - Piso 1 Of. A CP 1041 - Capital Federal Tel: 011 4393 2122
Parakeet S.G.F.C.I.S.A.	Av. Libertador 602 – Piso 15 Of. A CP 1001 – Capital Federal
Patagonia Inversora S.A.S.G.F.C.I	Av. De Mayo 701 - Piso 18 CP 1084 - Capital Federal Tel: 011 4510 1480
Pellegrini S.A.S.G.F.C.I.	Av. Corrientes 345 - Piso 2 CP 1043 - Capital Federal Tel: 011 4313 1412
Proahorro Administradora de Activos S.A.	Lavalle 406 - Piso 1 Of. 8 CP 1047 - Capital Federal Tel: 011 4320 5348
Provinfondos S.A.S.G.F.C.I.	San Martín 108 - Piso 12 CP 1004 - Capital Federal Tel: 011 4348 9415

Quirón Asset Management S.A.	Juncal 1311 - Piso 3 CP 1062 - Capital Federal Tel.: 5217-9070
Santander Rio Asset Management S.G.F.C.I.S.A.	Av. Juan de Garay 151 Piso 07 CP 1063 - Capital Federal Tel: 011 4341 1000
SAM Argentina S.G.F.C.I.S.A.	Av. Juan de Garay 151 Piso 07 CPI063 - Capital Federal Tel: 011 5661 3112
SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Av. E. Madero 900 - Piso 19 CP 1106 - Capital Federal Tel: 011 4893 7070
Schroder S.A.S.G.F.C.I.	Ing. E. Butty 220 - Piso 12 CP C1001AFB - Capital Federal Tel: 4317-1312
StoneX Asset Management S.A.	Sarmiento 459 - Piso 9 CP 1041 - Capital Federal Tel: 011 4390 7595
Supervielle Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	San Martín 344 - Piso 8 CP 1004 - Capital Federal Tel: 011 4324 8635
Tandem Capital S.A.	25 de Mayo 347 - Piso 3 Of. 302 CP 1002 - Capital Federal
Tavelli & Cia. S.A.	25 de mayo 267 - Piso 2 Of. 10 CP 1002 - Capital Federal Tel: 011 4343 7966
Tutelar Inversora S.A.	Lafinur 2920 Capital Federal Tel: 4805 0028
Ualintec Inversiones S.A.U.S.G.F.C.I.	Nicaragua 4680 - Piso 1 CP 1414 - Capital Federal Tel: 011 2876 9556
Valiant Asset Management S.G.F.C.I.S.A.U.	25 de mayo 267 - Piso 5 CP 1002 - Capital Federal Tel: 011 4346 6000

Wise Capital Asset Management S.A.

Camaño 662 - Piso 1 Of 108 - Pilar
CP 1631 – Ciudad Autónoma de Buenos
Aires

Zofingen Investment SA

Juana Manso 999 - Piso 7 Depto. C
SURCP 1107 - Capital Federal
Tel: 011 3984 6600

Resultado del Ejercicio

Resultado del Ejercicio 2024



Valentín I. Galardi
Presidente

Resultado del Ejercicio 2024

Según surge de los Estados Contables auditados correspondientes al ejercicio N° 62 finalizado el 31 de diciembre de 2024, la CAFCI finalizó dicho ejercicio económico con un déficit de \$32.010.171,37. Es importante destacar que los presentes Estados Contables al 31/12/2024 arrojaron una ganancia de \$ 2.588.990,93 en valores nominales.

Cabe aclarar que los presentes Estados Contables han sido preparados en moneda homogénea del 31 de diciembre de 2024, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación de conformidad con lo establecido en la Resolución Técnica (RT) N° 6, modificatorias y complementarias, de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), y aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA), en virtud de haberse determinado la existencia de un contexto de alta inflación y reglamentado la reanudación de la reexpresión de estados contables.

Los Recursos Ordinarios obtenidos durante el año 2024 ascendieron a \$1.470.013.864,64.

Los ingresos en concepto de Cuota Social totalizaron \$1.075.355.581,66 representando el 73% del total de los recursos ordinarios.

Los recursos obtenidos en concepto del Arancel Sistemas alcanzaron los \$224.371.668,47 y los recursos provenientes del suministro de información de FCI totalizaron \$110.312.561,59, representando respectivamente el 15% y el 8% de los recursos ordinarios totales.

Desde el lado de los Gastos Ordinarios, los mismos ascendieron a \$1.509.824.086,50 en el ejercicio 2024, correspondiendo: un 69% de dicho monto a sueldos, gratificaciones al personal y cargas sociales; un 10% a gastos de sistemas de información; un 9% a gastos de administración; un 7% a gastos bancarios e institucionales y de funcionamiento de oficina y un 3% a honorarios de profesionales (detallado en el ANEXO II de los EECC).

El Resultado Financiero generado por el portafolio de inversiones de la CAFCI fue positivo y totalizó \$7.800.050,49 durante el ejercicio 2024.



CÁMARA ARGENTINA DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN
ESTADO DE RECURSOS Y GASTOS
 Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 comparativo con el ejercicio anterior
 Presentado en moneda homogénea

	31/12/2024	31/12/2023
	\$	\$
RECURSOS Y GASTOS ORDINARIOS		
RECURSOS ORDINARIOS		
Para fines generales (Anexo I)	1.075.355.581,66	995.739.747,71
Para fines específicos (Anexo I)	334.684.230,06	309.258.047,86
Diversos (Anexo I)	59.974.052,92	4.955.541,83
Total Recursos Ordinarios	1.470.013.864,64	1.309.953.337,40
GASTOS ORDINARIOS		
Generales de administración (Anexo II)	(1.504.714.679,27)	(1.611.093.261,78)
Depreciación de bienes de uso (Anexo III)	(5.109.407,23)	(6.296.647,82)
Total Gastos Ordinarios	(1.509.824.086,50)	(1.617.389.909,60)
Resultados financieros y por tenencia (Incluye RECPAM) (Nota 1.2) (Nota 2.7)	7.800.050,49	(35.575.680,94)
Impuesto a las ganancias ¹	-	-
SUPERÁVIT (DÉFICIT) ORDINARIO DEL EJERCICIO	(32.010.171,37)	(343.012.253,14)
SUPERÁVIT / (DÉFICIT) FINAL	(32.010.171,37)	(343.012.253,14)

Nota 1 :Impuesto a las ganancias exento