PUBLICACIÓN
DE LA
**BOLSA DE COMERCIO
DE BUENOS AIRES**
ENERO DE 2017
N° 114

# LA BOLSA HOY




## La Noche de los Museos en el Centenario del Palacio Bursátil

EN EL AÑO DEL 162° ANIVERSARIO

PUBLICACIÓN DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES | ENERO DE 2017 | N° 114



**Bolsa de Comercio de Buenos Aires, una Institución que comparte la historia del país con honestidad y reconocida transparencia en el desarrollo del mercado de capitales**

BCBA
Bolsa de Comercio de Buenos Aires
Sarmiento 299
C1041AAE - Buenos Aires - Argentina
www.bcba.sba.com.ar
www.bolsar.com



## Información para los señores Socios

Aquellos Socios interesados en conocer el programa de actividades y eventos que se desarrollan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, deben enviar un correo electrónico a **agenda@bcba.sba.com.ar** y colocar en el asunto la palabra "**Agenda**".
Además deberán incluir nombre y apellido, N° de Socio, teléfono y dirección de correo electrónico. Ante cualquier inquietud, comuníquese telefónicamente al 4316-7060.



# Empieza 2017 con muchas señales positivas

Luego de un 2016 extraño, divergente, selectivo, de muchos cambios pero pocos resultados, en este editorial quiero renovar mi fe en nuestro país, en nuestra economía, en nuestro mercado, y esencialmente en nuestra Bolsa.

Amigos socios:

En mi opinión, la salida de Alfonso Prat Gay del Ministerio de Economía no representa un cambio de política económica, pero sí un puñado de señales relevantes para el Mercado.

Señal 1: **El momento en que se hizo y la manera elegida**. El Poder Ejecutivo deja la señal de un verano más tranquilo, financieramente hablando. Si el número del blanqueo no fuese bueno, el tipo de cambio se pondría más volátil; si esto ocurriera, el Ministro sería un buen fusible. Al adelantar su salida, entonces, el Gobierno está seguro de que esos números son lo suficientemente buenos como para no correr ese riesgo; porque si ahora algo falla, la culpa es del Presidente y no del Ministro. Mauricio Macri toma riesgo, pero deja una señal positiva para el Mercado. El blanqueo es una buena señal para la Argentina: comienza otra relación entre el contribuyente y el Estado. La forma más conveniente de ahorrar será ahora un nuevo impulso para nuestro mercado, en volumen y en precios.

Señal 2: **Un equipo colaborador más homogéneo**. El Presidente mantiene su estilo de concentrar el poder de decisión en un reducido grupo, pero ahora divide la gestión en varios actores, y esta vez pareciera que dichos actores piensan más parecido entre sí. En 2017 el país necesita cambios más profundos, por lo tanto, un equipo más homogéneo es una buena señal para el mercado.

Señal 3: **Se mantiene el equipo de financiamiento**. Al confirmar a Luis Caputo y ascenderlo a la categoría de ministro, el Gobierno sostiene su decisión de financiar el déficit fiscal de la misma manera que en 2016, a saber, cambiando su perfil de deuda, extendiendo los plazos y pesificando las renovaciones todo lo posible. Respetar el trabajo de los negociadores de la deuda y su programa de emisión es una buena señal para el Mercado.

Señal 4: **Ocuparse del déficit fiscal, o al menos mostrar preocupación por el tema**. Incluir a Nicolás Dujovne en el Equipo económico significa para el Mercado una señal de que se empieza a considerar la eficiencia del gasto, al menos con el prejuicio inicial de revisar cada partida. Algo poco justo para con Prat Gay, si se quiere, porque si hubo un aumento del gasto no fue por decisiones económicas sino por acuerdos políticos alcanzados con los distintos sectores para alcanzar mayor gobernabilidad, y esto no estuvo manejado por el ala económica del Gobierno sino por el ala política. De todas maneras, es una buena señal para el mercado.

La tarea fundamental para este 2017 es **aliviar el "costo argentino"**. En mi opinión, la agenda principal es captar inversiones de largo plazo que produzcan un cambio estructural en nuestro país. Ello implica reestructurar la política fiscal para reducir los costos de producción en la Argentina, y así ofrecer a aquéllos que decidan asumir riesgo local un horizonte no sólo más rentable sino también más predecible. Si se logra instalar esta agenda, será una buena señal para el Mercado.

Queridas socias, queridos socios: empezamos un nuevo año, renovamos nuestras esperanzas, y una vez más y con toda sinceridad… ¡COMPRO ARGENTINA!

**Adelmo Gabbi**
*Presidente*



## Autoridades de la Mesa Directiva

**PRESIDENTE**
Adelmo J. J. Gabbi

**VICEPRESIDENTE 1°**
Héctor A. Orlando

**VICEPRESIDENTE 2°**
Marcelo A. Menéndez

**SECRETARIO**
Guillermo A. Carracedo

**TESORERO**
Carlos A. Molina

**PROSECRETARIO**
César Tortorella

**PROTESORERO**
Fernando Díaz

**VOCALES**
Eduardo A. Santamarina
Jorge A. Levy
Cristiano Rattazzi
Adrián Werthein
Eduardo Di Costanzo

**REVISOR DE CUENTAS TITULAR**
Rubén Mustica

# Sumario

## La Bolsa Hoy Nº 114




3 | **Empieza 2017 con muchas señales positivas**
6 | **¿De la guerra de monedas a la guerra fiscal?**
18 | **Un año muy particular**
20 | **Empresas cotizantes**



22 | **BYMA se hizo realidad**
Recientemente aprobada por la IJG y la CNV, la nueva entidad Bolsas y Mercados Argentinos llega para ampliar, expandir y potenciar la plaza bursátil argentina. BYMA representa la evolución necesaria del segmento bursátil nacional.

24 | **Fiesta con amigos**
27 | **Junto al Merval, siempre**

## 28 | Lo que da vida a la Bolsa

Al cabo de un buen año para el mercado bursátil argentino, los socios de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires recibieron 2017 con promisorias expectativas. El presidente de la Asociación, Adelmo Gabbi, celebró la performance de la plaza local en 2016.





30 | Un Premio Nobel junto a empresas innovadoras





## 32 | Un edificio, un siglo, un homenaje

En el marco de las celebraciones por el primer siglo de vida del edificio de la BCBA, la Asociación abrió sus puertas para sumarse una vez más a La Noche de los Museos y fue homenajeada con una placa conmemorativa por el Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires.

36 | El inicio de una nueva era
38 | La política fiscal en el centro del debate
40 | La Bolsa, las PyMEs y la minería
42 | Rebeldes... con una buena causa
43 | Un "toque de campana" diferente
44 | Un salto diplomático significativo
45 | Bienvenidos, panameños
46 | Contra la incertidumbre, integración
48 | Un hombre de acciones
50 | Instrumentos clave del crédito y la inversión
52 | Del emprendedor al inversor
54 | Excelencia académica





## 56 | Un año más junto al arte

La tarea de Acción Cultural de la BCBA ofreció durante 2016 variadas y calificadas propuestas artísticas, entre las que se destacó la presentación de la Banda Sinfónica de la Ciudad de Buenos Aires.

60 | Biblioteca


FOTOGRAFÍA: Carlos Villoldo • (15) 4471-6026 • c.villoldo@gmail.com



*Claudio Zuchovicki**

# ¿De la guerra de monedas a la guerra fiscal?

Empieza la gestión de Donald Trump como nuevo Presidente de los Estados Unidos. El replanteo de la comunidad europea vía Brexit y otras nuevas incertidumbres garantizan emociones violentas en los mercados.

Todos los fiscos tienen un fuerte déficit, y alguien los va a tener que financiar... En niveles de tasa cero esto no es un problema, pero si suben los tipos de interés habrá que prepararse para una persecución fiscal cada vez más aguda.

La historia cuenta que en 1991 Irlanda y Apple firmaron un *tax ruling* (acuerdo fiscal que estipula cuántos impuestos va a pagarle una compañía a un Estado determinado). Este acuerdo era, en principio, plenamente legal; sin embargo, tras tres años de investigación, la Comisión Europea determinó irregularidades en la operación. Apple obtenía beneficios extra por pagar menos impuestos en Irlanda, y la Comunidad Europea entendió que, al vender sus productos en toda Europa, la empresa eludía impuestos comunitarios.

Hablamos del 1% de los beneficios de Apple en 2003, o hasta el 0,005% de sus beneficios en 2014, sin olvidar que Irlanda tiene un tipo impositivo del 12,5% en el impuesto de sociedades (alícuota menor al promedio): hablamos entonces de los privilegios de una empresa en concreto, en comparación con las demás de su mismo sector.

> **"Para la UE, la lucha contra la evasión fiscal y las prácticas corporativas agresivas es prioridad. Y Estados Unidos no se queda atrás..."**

Pues bien, es precisamente de ese abanico de años de donde sale la fabulosa cantidad que la Comunidad Europea le reclama ahora a Apple: 13.000 millones de euros por los impuestos no pagados durante el período; ya que, aunque la operación había comenzado 25 años atrás, la Comisión inició su investigación en 2013 y sólo pudo retrotraerse 10 años atrás.

Lo irónico del caso es que dicha sanción no sólo ha indignado a la compañía, sino que por otro lado el gobierno estadounidense la considera como un paso más en un supuesto proceso de hostigamiento a sus empresas, ante la presunta incapacidad de las firmas europeas de crecer y competir. En idéntico sentido, el propio gobierno irlandés considera a la medida como una injerencia en su soberanía, ya que se trata de un acuerdo entre éste y la empresa en cuestión, y ningún organismo supranacional tiene derecho a interferir en los acuerdos tomados por Ley (menos aún 25 años después). Por ello, Irlanda anunció que recurrirá la decisión ante los tribunales europeos, sobre todo después de que Apple advirtiera sobre las repercusiones que se podrían derivar



**OFENDIDOS.**
*La sanción impositiva a Apple por parte de la Comisión Europea no sólo ha indignado a la compañía tecnológica sino también a los gobiernos de Irlanda y de Estados Unidos.*

hacia la inversión y el empleo en Europa.

El caso es que esta "no sanción" ha reavivado la guerra que los Estados Unidos y la Unión Europea mantienen desde hace décadas a través de sus multinacionales. Y así, mientras desde Europa se ultiman otras sanciones contra compañías como McDonald's, Amazon o Google, en Washington se actúa contra firmas contra Volkswagen o Deutsche Bank…

## Sin cuartel

Para la Unión Europea, la lucha contra la evasión fiscal y las prácticas agresivas de algunas multinacionales destinadas a reducir el pago de impuestos se ha convertido en una de sus prioridades. El objetivo no es otro que lograr ingresar hasta 70.000 millones de euros anuales, cifra que representa la cantidad evadida en impuestos por parte de estas compañías multinacionales, entre las que también se encuentran firmas europeas.

Así, a la sanción a Starbucks de 30 millones de euros del año pasado se une la investigación a Google por abuso de posición dominante en sus servicios, en su buscador y en su sistema Android, que podría dar lugar a una penalización mayor que la recibida por Microsoft (2.000 millones de euros). En 2016, Fiat también fue sancionada con una cifra de entre 25 y 30 millones de euros. También son europeas en su gran mayoría las 35 compañías obligadas a devolver 700 millones de euros, oportunamente favorecidas por el esquema de Bélgica de "beneficios excesivos" que les perdonaba hasta un 90% de los impuestos.

Por su parte, los estadounidenses no pierden el tiempo. En junio de 2014, el país del norte ya había impuesto una multa de 8.900 millones de dólares (8.000 millones de euros) al banco francés BNP Paribas por saltarse los embargos a Cuba e Irán. Ese mismo año, el suizo Credit Suisse se había comprometido a pagar 2.600 millones de dólares (2.300 millones de euros) al Departamento de Justicia, a la Reserva Federal y al Departamento de Servicios Financieros del Estado de Nueva York, por haber ayudado a ciudadanos estadounidenses a evadir impuestos. Por su parte, el suizo UBS pagó una cantidad tres veces menor por una cuestión similar. Asimismo, Estados Unidos obligó al HSBC a costear una multa de 1.900 millones de dólares (1.700 millones de euros) por las operaciones de lavado de dinero llevadas a cabo por la entidad británica.

Sin embargo, la sanción significativa que ahora buscan los reguladores norteamericanos es para el Deutsche Bank: el Departamento de Justicia estadounidense exige a la entidad un total de 14.000 millones de dólares para cerrar el caso relacionado con la venta de activos respaldados por hipotecas. Aunque tampoco se olvidan de otros dos gigantes: British Petroleum, que se comprometió a pagar 20.800 millones de dólares (18.571 millones de euros) por la catástrofe generada en 2010 con el vertido de petróleo en el Golfo de México; y Volkswagen, con su escándalo en la manipulación del software sobre las emisiones de algunos de sus modelos diésel. El fabricante automovilístico alemán ya fue multado con alrededor de 14.700 millones de dólares (13.100 millones de euros), pero el caso todavía está lejos de cerrarse, ya que aún quedan responsabilidades penales por determinar.

Queda dicho entonces que, para aquéllos a los que nos gusta invertir en acciones de empresas cotizantes, nace un nuevo contingente que genera incertidumbre y volatilidad. Los grandes grupos ya no son tan seguros como antes, y ahora las empresas más chicas son crecientemente valoradas por su naturaleza manejable y predecible |

** Gerente de Desarrollo de Mercado de Capitales*

**(Fuentes consultadas**: publicaciones web Euribor y Cinco Días)

# Resumen ejecutivo

El índice Merval cerró la primera quincena de enero de 2017 en 18.885,09 puntos, lo que significó una suba del 11,63% respecto del cierre de 2016. Este valor representa un máximo histórico, medido en moneda local, para el índice de referencia. En la comparación interanual, el Merval presenta un alza del 88,47%.

Si se mide el índice en dólares estadounidenses, el Merval verificó una ganancia del 11,84% en la quincena, dada una apreciación del 0,19% en el Peso argentino respecto de la moneda de los Estados Unidos. En términos interanuales, el indicador líder presenta una suba en dólares del 60,07%.

Durante las primeras 10 ruedas de 2017, las acciones, en su conjunto registraron una tendencia claramente alcista: 56 papeles concluyeron con rendimiento positivo y 17 con performance negativa.

Si se analizan únicamente las 27 acciones que componen el índice Merval en la actualidad, 23 empresas obtuvieron variaciones positivas y sólo 4 registraron bajas durante la quincena. Las mayores subas se verificaron en PSUR (+70,37%) e YPFD (+28,57%), mientras que las mayores bajas fueron para CELU (-7,0%) y SAMI (-5,42%).

En las ruedas de la primera quincena de enero, las negociaciones en el Mercado de Valores de Buenos Aires acumularon $ 52.627,3 millones, que significaron $ 5.262,7 millones de promedio diario, esto es, un 25,38% por debajo del promedio alcanzado durante el último mes de 2016.

Las acciones significaron el 8,94% del total negociado en el Mercado, con operaciones por $ 4.703,5 millones y un monto promedio diario superior en un 74,58% al del mes precedente. Las cinco acciones más operadas en el período representaron el 50,03% del total negociado en acciones, y la especie más negociada (YPFD) significó el 19,12% de este total.

En el plano de renta fija, los títulos públicos acumularon operaciones por $ 40.138 millones, lo que significó un descenso del 29,17% en el monto promedio diario negociado durante la quincena respecto del monto prome-

**Resumen ejecutivo - 15 de enero de 2017**

| Índices bursátiles | Bolsa | BURCAP | Merval | M.AR |
|---|---|---|---|---|
| *Valor* | *820.259,80* | *52.490,57* | *18.885,09* | *17.146,43* |
| *Var. % quincenal* | *9,77* | *11,46* | *11,63* | *12,41* |

| Volatilidad anualizada (Últimas 40 Ruedas) | Bolsa | BURCAP | Merval | Dow Jones |
|---|---|---|---|---|
| *Nivel en %* | *21,65* | *24,01* | *24,71* | *6,15* |

| Capitalización bursátil de empresas locales en $ | |
|---|---|
| *Valor al 31/12/2016* | *1.010.876.139.064* |

| Montos negociados en millones de $ - Diciembre 2016 | Acciones | Valores públicos | Otros | Monto total |
|---|---|---|---|---|
| *Promedio diario* | *269,60* | *5.667,09* | *1.115,90* | *7.052,59* |
| *Var. % mensual* | *-10,77* | *16,86* | *0,89* | *13,12* |

## Cauciones y Pases en AR$ y u$s

| Vencimiento en AR$ | Monto Futuro | Tasa Promedio |
|---|---|---|
| 1 a 7 días | 3.769.855.209 | 24,121% |
| 8 a 14 días | 334.386.301 | 24,339% |
| 15 a 21 días | 30.053.548 | 23,785% |
| 22 a 30 días | 79.113.432 | 24,942% |
| 31 días en adelante | 47.263.175 | 24,025% |
| **Total en AR$** | **4.260.671.666** | **24,150%** |

| Vencimiento en u$s | Monto Futuro | Tasa Promedio |
|---|---|---|
| 1 a 7 días | 28.556.996 | 1,539% |
| 8 a 14 días | 1.983.068 | 1,397% |
| 22 a 30 días | 171.621 | 1,994% |
| 31 días en adelante | 1.725.299 | 2,085% |
| **Total en u$s** | **32.436.984** | **1,562%** |

**Montos provisorios (del 1 al 12 de enero de 2017). Tasas nominales anuales promedio negociadas. http://bolsared/caucionespases.asp**

dio del mes anterior. Los valores públicos más operados con liquidación en Pesos fueron el AA17, con un monto promedio diario de $ 315 millones, el AY24 y el DICA, cuyos montos promedios negociados fueron de $ 273 millones y de $ 205 millones respectivamente.

Durante la primera quincena de enero, las tasas promedio de Caución tuvieron un descenso para todos los plazos, si se las compara con las operadas durante el mes de diciembre pasado. La tasa anual promedio total se redujo en 73,3 puntos básicos. Asimismo, en el mismo período de análisis se negociaron Cauciones en dólares por un monto futuro de u$s 32.436.984, con una tasa nominal anual promedio de 1,562%.

Los mercados de Acciones de la región se movieron de manera alcista durante la quincena. El índice Bovespa de la Bolsa de San Pablo registró una suba del 5,46% medida en Reales y del 6,53% si se la considera en dólares, debido a la apreciación del 1,01% que tuvo la moneda brasileña en la quincena. En términos interanuales, el indicador de la Bolsa de Brasil presenta un incremento del 64,68% en Reales y del 106,91% en dólares.

El Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (S&P/BVL GEN) presentó una suba quincenal del 2,9% medida en Soles, y del 2,72% si se la considera en Dólares. En tanto, medidas interanualmente, las subas fueron de 77,05% y 80,14% respectivamente.

El IPSA de la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile exhibió una suba del 2,01% en moneda local, y del 3,58% si se la mide en dólares.

El Mexbol creció un 1,18% durante la quincena; sin embargo, en dólares exhibió una caída del 2,51%.

En cuanto a los índices del mercado estadounidense, el S&P 500 finalizó la primera quincena del año con una suba del 1,6%, y el índice industrial Dow Jones culminó con un incremento del 0,62%, para cerrar en 19.885,73 puntos. Finalmente, el Nasdaq Composite terminó la quincena con su mayor valor de cierre en la historia: 5.574,12 puntos, y una suba quincenal del 3,55% |

*Mantenga esta información actualizada a través de los reportes publicados en nuestros sitios web.*

## Índices bursátiles

### Índices internacionales

| 15 de enero de 2017 | Bovespa | Chile | Merval | México | Perú | Dow | Nasdaq | S&P 500 | Ibex 35 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| *Valor* | *63.514,84* | *4.234,91* | *18.885,09* | *46.182,43* | *16.017,99* | *19.885,73* | *5.574,12* | *2.274,64* | *9.511,60* |
| *Valor en dólares* | *19.722,04* | *6,42* | *1.193,69* | *2.148,02* | *4.766,12* | *19.885,73* | *5.574,12* | *2.274,64* | *10.118,44* |
| *Max. desde 31/12/2015 (en U$S)* | *20.512,01* | *6,65* | *1.216,45* | *2.694,42* | *4.790,06* | *19.974,62* | *5.574,12* | *2.276,98* | *10.563,57* |
| *Min. desde 31/12/2015 (en U$S)* | *9.075,34* | *4,75* | *699,14* | *2.101,36* | *2.579,50* | *15.660,18* | *3.947,80* | *1.829,08* | *8.426,87* |
| *Var. % quincenal en moneda de origen* | *5,46* | *2,01* | *11,63* | *1,18* | *2,90* | *0,62* | *3,55* | *1,60* | *1,71* |
| *Var. % quincenal en U$S* | *6,53* | *3,58* | *11,84* | *-2,51* | *2,72* | *0,62* | *3,55* | *1,60* | *2,91* |
| *Var. % Interanual* | *64,68* | *21,47* | *88,47* | *13,06* | *77,05* | *24,38* | *24,19* | *20,97* | *11,33* |
| *Var. % Interanual en U$S* | *106,91* | *34,58* | *60,07* | *-3,98* | *80,14* | *24,38* | *24,19* | *20,97* | *8,51* |

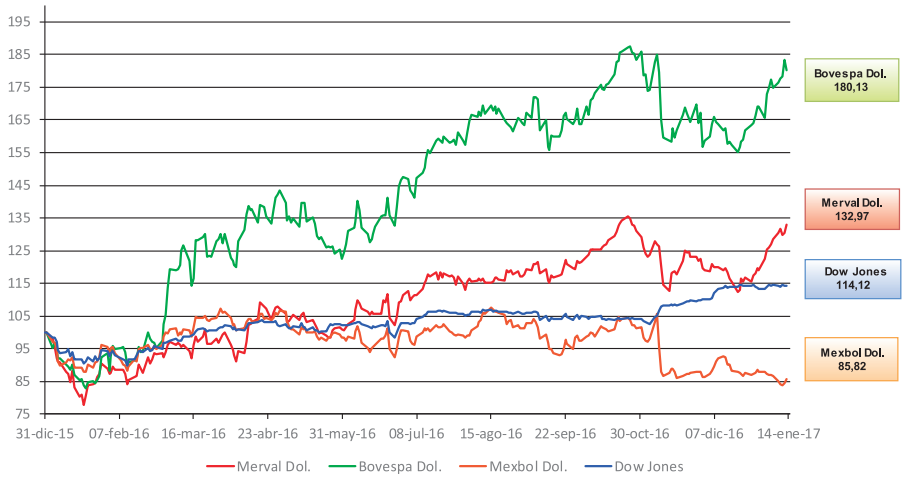
**Fuente**: Elaboración IyD BCBA con datos de Reuters

### Índices bursátiles

| 15 de enero de 2017 | Bolsa | BURCAP | Merval | M.AR |
|---|---|---|---|---|
| *Valor* | *820.259,80* | *52.490,57* | *18.885,09* | *17.146,43* |
| *Var. % quincenal* | *9,77* | *11,46* | *11,63* | *12,41* |
| *Var. % desde 31/12/16* | *9,77* | *11,46* | *11,63* | *12,41* |
| *Var. % Interanual* | *98,52* | *84,33* | *88,47* | *56,01* |
| | | | | |
| Máximo desde 31/12/15 | *820.259,8* | *52.490,6* | *18.885,1* | *17.146,4* |
| *Var. % respecto al máximo* | *0,00* | *0,00* | *0,00* | *0,00* |
| *Fecha del máximo* | *13-ene-17* | *13-ene-17* | *13-ene-17* | *13-ene-17* |
| | | | | |
| Mínimo desde 31/12/15 | *390.848,7* | *26.732,0* | *9.401,1* | *10.443,9* |
| *Var. % respecto al mínimo* | *109,87* | *96,36* | *100,88* | *64,18* |
| *Fecha del mínimo* | *20-ene-16* | *20-ene-16* | *20-ene-16* | *20-ene-16* |

### Merval, Bovespa y Mexbol dolarizados - Dow Jones

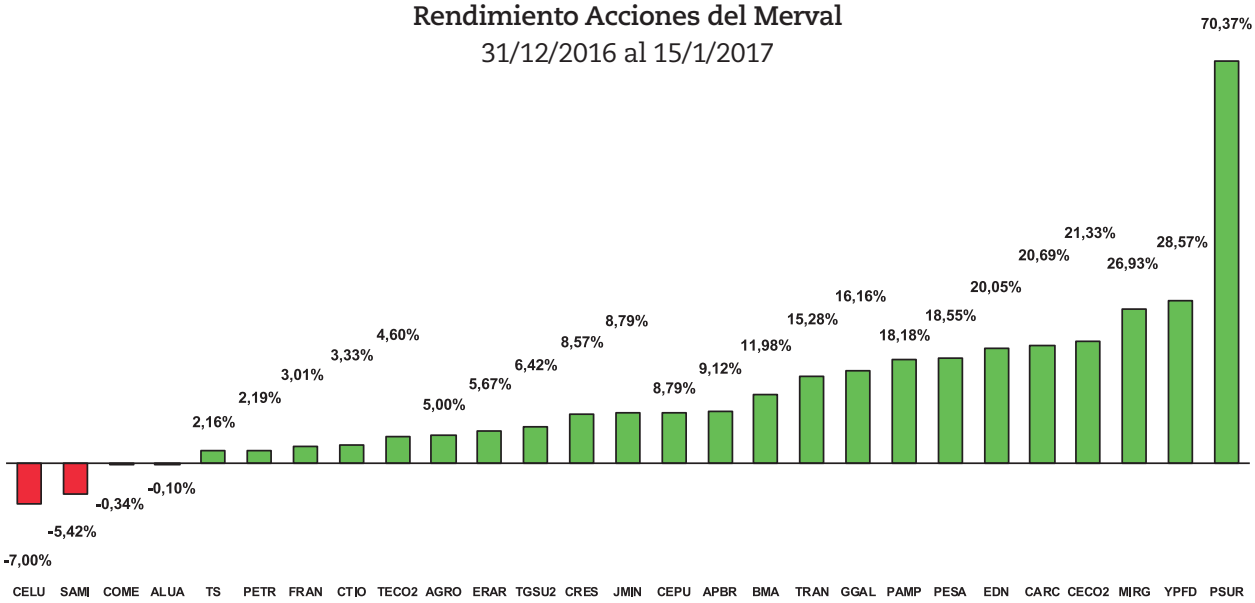
Base 100 al 31/12/2015




**Elaboración**: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters

## Índices bursátiles

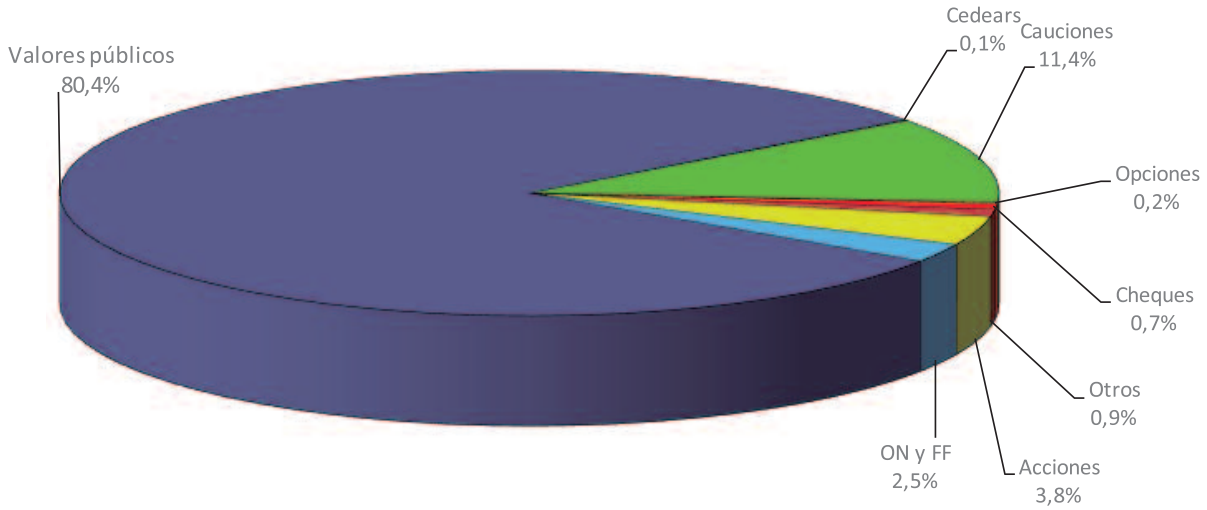
**Rendimiento Acciones del Merval**
31/12/2016 al 15/1/2017




**Fuente**: www.bolsar.com

## Montos negociados

**Montos negociados** - Datos a 12/16



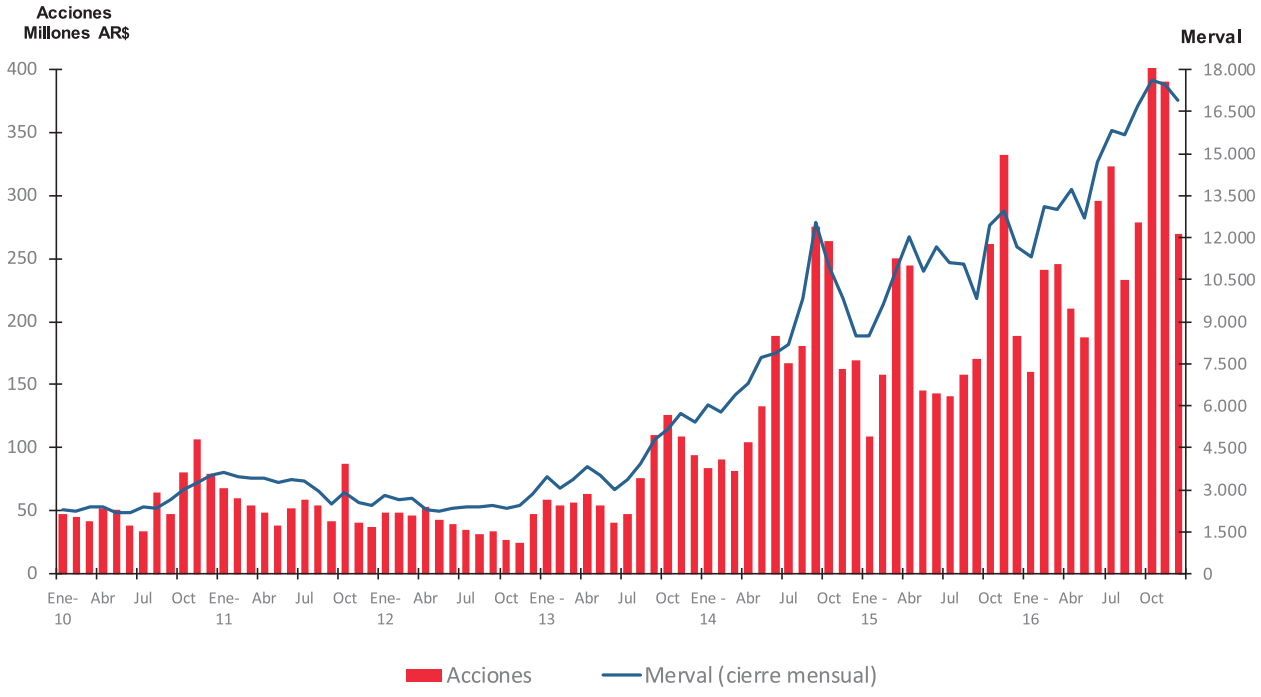

**Montos negociados**
(en millones de pesos)

| Diciembre 2016 | Acciones | ON y FF | Valores públicos | Cedears | Cauciones | Opciones | Cheques | Otros | Total | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| *Monto negociado* | *5.122,35* | *3.367,68* | *107.674,72* | *167,55* | *15.210,49* | *228,56* | *973,25* | *1.254,56* | *133.999,16* | |
| *Promedio diario* | *269,60* | *177,25* | *5.667,09* | *8,82* | *800,55* | *12,03* | *51,22* | *66,03* | *7.052,59* | |
| *Var. % mensual* | *-37,55* | *-23,71* | *13,67* | *-60,30* | *-8,60* | *-27,02* | *19,47* | *101,38* | *6,22* | |
| *Var. % 12/2015* | *51,14* | *115,02* | *66,22* | *19,76* | *2,84* | *28,37* | *88,38* | *-7,26* | *55,46* | |

**Nota**: www.bolsar.com

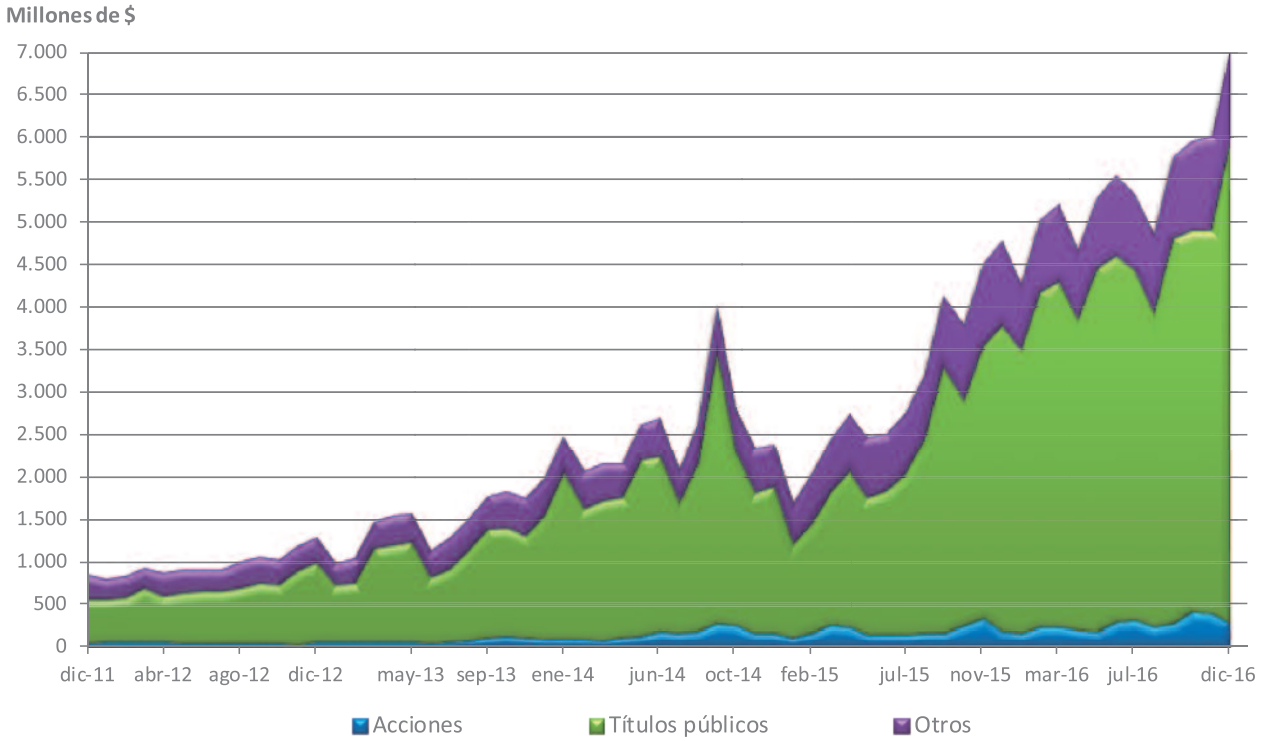
## Montos negociados

### Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval

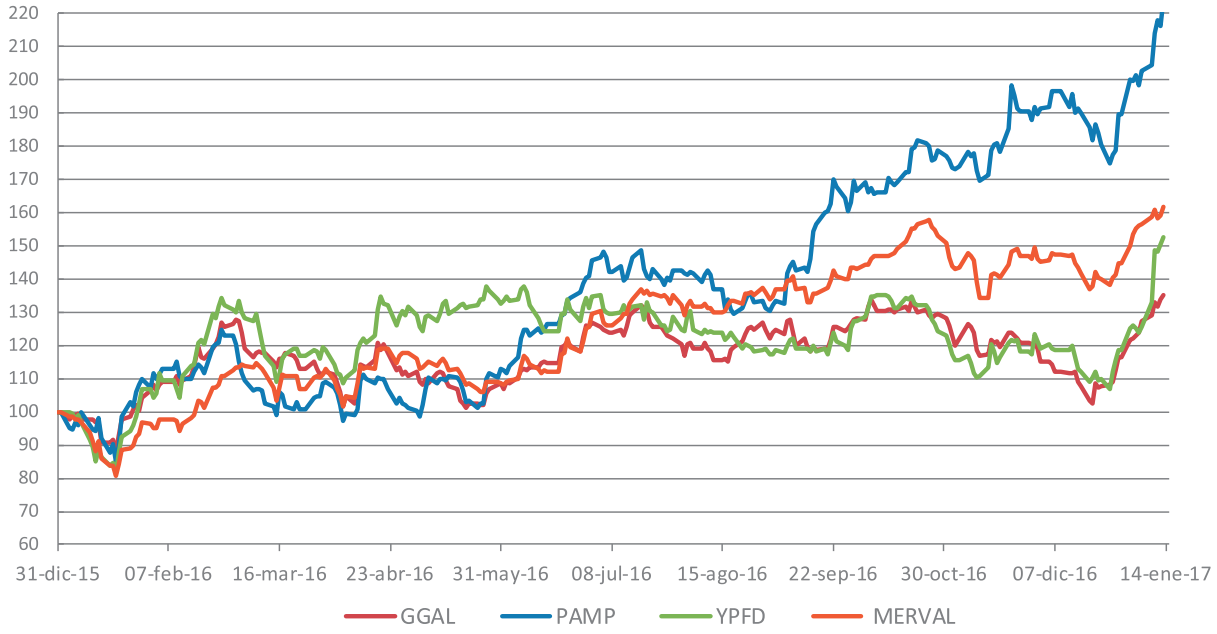



**Fuente**: www.bolsar.com

### Montos promedio diario negociados en BCBA

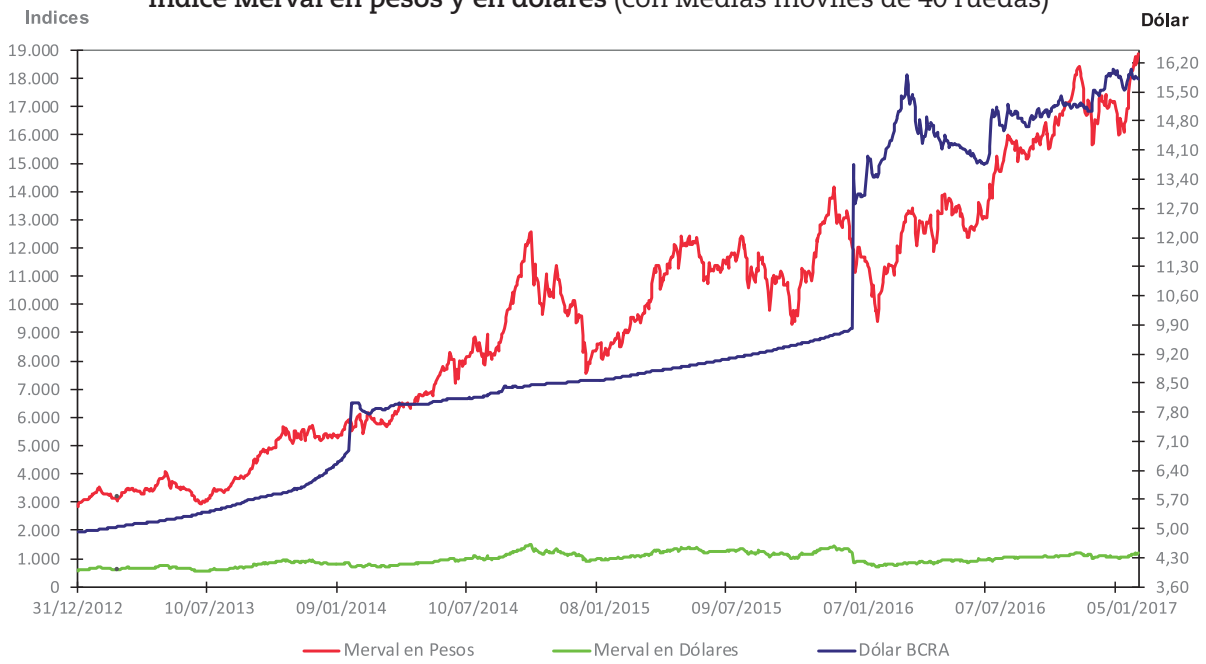


**Evolución de índices y precios**
Enero 2017 - Base 100 al 31/12/2015




**Fuente**: Investigación y Desarrollo BCBA

**Índice Merval en pesos y en dólares** (con Medias móviles de 40 ruedas)




**Elaboración**: Oficina IyD BCBA con datos de bolsar.com y BCRA

**AVISO:** El objetivo del presente reporte es brindar información con el fin de que los lectores tengan acceso a la mayor cantidad posible de datos sobre temas de interés. Los puntos de vista relativos a temas bursátiles y financieros aquí publicados no pretenden influir en modo alguno sobre la libre decisión de los inversores.

## Sociedades que negociaron sus acciones en octubre de 2016

### Operaciones Contado 72 hs.

| Símbolo | Denominación | Volumen negociado | | Precios | | | Variación % | Variación % | Variación % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Nominal | Efectivo | Mínimo | Máximo | Último | mensual | 2016 | desde 31/10/15 |
| AEN | ANDES ENERGÍA PLC. | 5.118.732,00 | 34.040.586,78 | 4,60 | 8,00 | 5,55 | 20,65 | 1,83 | -5,93 |
| AGRO | AGROMETAL S.A. | 3.978.145,00 | 93.612.181,70 | 19,90 | 26,60 | 24,60 | 22,08 | 232,43 | 652,29 |
| ALUA | ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A. | 15.822.134,00 | 173.436.291,70 | 10,40 | 11,25 | 10,40 | -1,89 | -11,49 | 4,65 |
| APBR | PETROLEO BRASILEIRO S.A. - PETROBRAS (Sociedad de Economía Mixta) | 14.487.752,00 | 1.219.694.143,85 | 72,60 | 93,80 | 87,50 | 23,50 | 193,62 | 162,76 |
| AUSO | AUTOPISTAS DEL SOL S.A. | 297.445,00 | 13.424.201,80 | 44,20 | 46,70 | 44,20 | -1,34 | 145,56 | 234,85 |
| BHIP | BANCO HIPOTECARIO S.A. | 3.349.220,00 | 25.961.124,16 | 7,43 | 8,15 | 7,51 | -1,83 | 32,92 | 15,54 |
| BMA | BANCO MACRO S.A. | 1.559.822,00 | 185.661.913,70 | 115,00 | 122,75 | 115,00 | -3,32 | 45,76 | 38,82 |
| BOLT | BOLDT S.A. | 3.697.056,00 | 18.501.962,23 | 4,75 | 5,32 | 4,90 | 2,08 | 75,01 | 121,84 |
| BPAT | BANCO PATAGONIA S.A. | 197.317,00 | 8.337.322,75 | 41,05 | 43,80 | 41,50 | -4,60 | 59,37 | 71,20 |
| BRIO | BANCO SANTANDER RÍO S.A. | 849.496,00 | 27.477.609,20 | 31,00 | 33,90 | 31,90 | -0,16 | 45,33 | 57,53 |
| CADO | CARLOS CASADO S.A. | 4.749.926,00 | 68.532.452,25 | 12,35 | 16,00 | 12,45 | 9,56 | 71,19 | 99,93 |
| CAPU | CAPUTO S.A. | 893.902,00 | 22.938.251,50 | 24,90 | 26,30 | 25,60 | -4,30 | 40,92 | 88,55 |
| CAPX | CAPEX S.A. | 523.611,00 | 14.440.746,80 | 25,10 | 29,70 | 27,70 | 11,24 | 119,84 | 185,57 |
| CARC | CARBOCLOR S.A. | 10.560.542,00 | 44.268.050,55 | 3,72 | 4,69 | 4,10 | 6,22 | 57,69 | 108,12 |
| CECO2 | CENTRAL COSTANERA S.A. | 9.862.079,00 | 103.244.628,15 | 9,39 | 11,35 | 10,85 | 9,26 | 129,39 | 164,63 |
| CELU | CELULOSA ARGENTINA S.A. | 4.245.779,55 | 101.667.374,99 | 22,10 | 25,70 | 23,75 | 2,37 | 140,14 | 174,57 |
| CEPU | CENTRAL PUERTO S.A. | 644.862,00 | 121.893.523,35 | 175,80 | 196,70 | 175,80 | -7,96 | 87,02 | 139,23 |
| CGPA2 | CAMUZZI GAS PAMPEANA S.A. | 217.859,00 | 2.241.387,90 | 8,50 | 11,50 | 11,00 | 27,91 | 53,85 | 175,00 |
| COLO | COLORÍN S.A. | 119.358,00 | 2.929.562,40 | 23,65 | 25,55 | 23,65 | -6,15 | 10,00 | 30,49 |
| COME | SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA S.A. | 72.569.530,00 | 244.766.200,00 | 3,12 | 3,59 | 3,34 | 10,23 | -6,70 | -2,34 |
| CRES | CRESUD S.A. | 11.071.710,00 | 300.942.275,50 | 26,20 | 27,70 | 26,80 | -1,65 | 50,99 | 54,02 |
| CTIO | CONSULTATIO S.A. | 1.316.503,00 | 56.706.177,35 | 41,70 | 45,50 | 41,70 | -5,23 | 25,14 | 88,83 |
| DGCU2 | DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A. | 3.506.990,00 | 58.455.074,20 | 13,50 | 17,85 | 15,60 | 15,56 | 113,70 | 151,61 |
| DOME | DOMEC S.A. | 24.136,00 | 316.599,70 | 12,50 | 14,00 | 13,00 | 1,96 | 30,00 | 36,84 |
| DYCA | DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA | 445.401,00 | 17.821.834,30 | 37,95 | 41,70 | 39,20 | 5,95 | 74,61 | 251,57 |
| EDN | EMPRESA DISTRIB. Y COMERCIALIZADORA NORTE S.A. (EDENOR S.A.) | 11.294.027,00 | 195.423.771,35 | 15,00 | 19,45 | 19,30 | 30,41 | 55,02 | 50,78 |
| EMDE | EMPRESA DISTRIBUIDORA ELÉCTRICA REGIONAL S.A. - EMDERSA | 3.539,00 | 32.571,00 | 9,00 | 9,00 | 9,00 | 508,11 | 508,11 | 508,11 |
| ERAR | SIDERAR S.A. | 33.276.888,00 | 316.300.712,70 | 9,08 | 9,93 | 9,38 | 3,19 | 16,43 | 26,47 |
| ESME | BODEGAS ESMERALDA S.A. | 10.009,38 | 861.323,54 | 81,00 | 91,00 | 91,00 | 8,33 | 20,61 | 186,44 |
| FERR | FERRUM S.A. | 1.721.407,10 | 24.277.504,35 | 13,60 | 14,45 | 13,75 | -5,17 | 90,97 | 173,47 |
| FIPL | FIPLASTO S.A. | 2.509.860,00 | 19.900.723,02 | 6,85 | 8,65 | 7,84 | 16,15 | 148,89 | 221,18 |
| FRAN | BBVA BANCO FRANCÉS S.A. | 2.215.563,00 | 231.638.243,75 | 100,80 | 109,60 | 100,85 | -0,15 | 13,50 | -0,93 |
| GARO | GAROVAGLIO Y ZORRAQUÍN S.A. | 1.290.087,00 | 12.452.403,82 | 9,23 | 9,94 | 9,23 | -1,70 | 45,92 | 95,06 |
| GBAN | GAS NATURAL BAN S.A. | 94.544,00 | 2.401.296,95 | 23,45 | 28,90 | 28,50 | 19,25 | 40,39 | 147,83 |
| GCLA | GRUPO CLARÍN S.A. | 257.962,00 | 49.506.487,60 | 188,00 | 199,00 | 190,50 | -3,67 | 51,16 | 75,09 |
| GGAL | GRUPO FINANCIERO GALICIA S.A. | 8.946.238,00 | 429.755.411,75 | 46,95 | 49,15 | 47,10 | 0,21 | 28,36 | 30,49 |
| GRIM | GRIMOLDI S.A. | 181.241,00 | 12.522.138,50 | 65,05 | 73,50 | 67,50 | -2,88 | 201,69 | 281,78 |
| HAVA | HAVANNA HOLDING S.A. (*) | 138.828,00 | 4.473.433,45 | 32,20 | 33,00 | 32,20 | -0,31 | -13,90 | -13,64 |
| INAG | INSUMOS AGROQUÍMICOS S.A. | 8.279,00 | 227.540,54 | 21,70 | 29,00 | 28,70 | 32,26 | 88,86 | 93,87 |
| INDU | SOLVAY INDUPA S.A. | 3.903.218,00 | 15.846.969,17 | 3,65 | 4,22 | 4,05 | 10,66 | 15,71 | 31,49 |
| INTR | COMPAÑÍA INTRODUCTORA DE BUENOS AIRES S.A. | 51.037,00 | 709.088,40 | 13,00 | 14,25 | 14,00 | 7,69 | 74,57 | 124,26 |
| INVJ | INVERSORA JURAMENTO S.A. | 6.041.540,00 | 66.594.191,90 | 9,33 | 12,00 | 11,95 | 30,60 | 54,05 | 122,10 |
| IRCP | IRSA PROPIEDADES COMERCIALES S.A. | 6.079,90 | 1.062.600,70 | 165,00 | 185,00 | 165,00 | -5,17 | 51,38 | 35,51 |
| IRSA | IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A. | 1.457.561,00 | 42.865.353,35 | 28,50 | 30,80 | 29,60 | 1,37 | 72,09 | 18,64 |
| JMIN | HOLCIM (Argentina) S.A. | 8.547.781,00 | 271.412.736,20 | 30,10 | 34,80 | 30,10 | -16,39 | 138,82 | 207,39 |
| LEDE | LEDESMA S.A. | 1.391.240,00 | 26.046.322,00 | 18,20 | 19,30 | 18,60 | -1,59 | 48,26 | 95,97 |
| LONG | LONGVIE S.A. | 1732022 | 15.238.564,50 | 8,20 | 9,20 | 8,60 | 4,12 | 151,40 | 143,02 |
| MERA | MERANOL S.A.C.I. | 388.468,00 | 5.076.667,65 | 9,35 | 17,75 | 15,00 | 36,36 | 36,36 | 45,97 |
| METR | METROGAS S.A. | 2.494.470,00 | 25.335.331,71 | 8,95 | 11,25 | 10,30 | 14,19 | 40,14 | 134,09 |
| MIRG | MIRGOR S.A. | 161.259,30 | 122.174.154,62 | 449,00 | 1.408,60 | 449,00 | -1,61 | 150,11 | 263,55 |
| MOLI | MOLINOS RÍO DE LA PLATA S.A. | 213.968,00 | 22.393.900,15 | 100,20 | 107,80 | 100,20 | -6,36 | 20,72 | 83,35 |
| MORI | MORIXE HERMANOS S.A. | 2.087.656,00 | 9.349.959,26 | 4,15 | 4,80 | 4,25 | -1,16 | 3,66 | 51,79 |
| NORT6 | NORTEL INVERSORA S.A. | 50,00 | 35.000,00 | 700,00 | 700,00 | 700,00 | -6,35 | 56,04 | 53,70 |
| OEST | GRUPO CONCESIONARIO DEL OESTE S.A. | 598.195,00 | 11.005.316,55 | 17,60 | 19,50 | 17,70 | -3,28 | 223,68 | 326,67 |
| OVOP | OVOPROT INTERNATIONAL S.A. | 1.026.728,00 | 24.557.572,30 | 14,80 | 29,00 | 23,10 | 56,08 | 52,48 | 71,24 |
| PAMP | PAMPA ENERGÍA S.A. | 28.586.181,00 | 581.523.950,80 | 19,20 | 21,10 | 20,55 | 6,48 | 77,16 | 55,68 |
| PATA | IMPORTADORA Y EXPORTADORA DE LA PATAGONIA S.A. | 153.050,00 | 3.588.471,95 | 21,50 | 24,50 | 24,00 | 10,01 | 42,36 | 68,07 |
| PATY | QUICKFOOD S.A. | 312.363,00 | 11.631.390,75 | 34,80 | 38,50 | 36,50 | 9,94 | -7,59 | 64,41 |
| PESA | PETROBRAS ARGENTINA S.A. | 34.660.034,00 | 362.759.296,40 | 10,00 | 10,90 | 10,20 | 2,51 | 29,11 | 21,43 |
| PETR | PETROLERA PAMPA S.A. | 1.176.272,00 | 80.135.833,70 | 57,30 | 80,00 | 79,95 | 39,53 | 186,05 | 207,50 |
| POLL | POLLEDO S.A. | 217.497,00 | 2.582.934,90 | 11,50 | 12,30 | 11,50 | -4,17 | 15,00 | 74,24 |
| PSUR | PETROLERA DEL CONOSUR S.A. | 1.352.821,00 | 9.504.538,45 | 6,25 | 7,48 | 6,25 | -20,79 | 316,67 | 388,28 |
| REP | REPSOL S.A. | 10.863,00 | 2.220.652,00 | 201,00 | 210,00 | 205,00 | 1,99 | 34,02 | 18,30 |
| RIGO | RIGOLLEAU S.A. | 79.359,00 | 3.077.027,20 | 34,00 | 41,00 | 41,00 | 17,35 | 48,52 | 48,79 |
| ROSE | INSTITUTO ROSENBUSCH S.A. | 1.884.287,00 | 14.085.402,86 | 6,75 | 8,33 | 7,70 | 10,63 | 83,33 | 75,00 |
| SAMI | S.A. SAN MIGUEL | 741.544,20 | 91.409.740,02 | 115,60 | 127,00 | 124,00 | -0,96 | 158,71 | 183,23 |
| SEMI | MOLINOS JUAN SEMINO S.A. | 3.361.693,00 | 20.950.117,21 | 5,88 | 6,48 | 5,88 | -4,39 | 31,72 | 201,68 |
| STD | BANCO SANTANDER S.A. | 55.421,50 | 7.898.064,75 | 66,50 | 75,00 | 73,00 | 10,67 | 9,59 | -5,17 |
| SUPV | GRUPO SUPERVIELLE S.A. (**) | 136.779,00 | 6.148.683,25 | 43,85 | 47,50 | 47,50 | 3,26 | 47,98 | 43,30 |
| TECO2 | TELECOM ARGENTINA S. A. | 7.809.414,00 | 435.633.236,65 | 55,30 | 57,20 | 56,80 | 1,43 | 28,36 | 11,31 |
| TEF | TELEFÓNICA S.A. | 32.364,00 | 4.874.382,70 | 146,50 | 154,70 | 152,00 | -2,56 | 5,21 | -9,90 |
| TGLT | TGLT S.A. | 134.425,00 | 2.328.426,60 | 16,50 | 17,55 | 16,50 | -2,94 | -5,71 | 10,00 |
| TGNO4 | TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A. | 2.721.742,00 | 29.654.880,86 | 8,85 | 12,20 | 11,30 | 24,86 | 55,22 | 179,01 |
| TGSU2 | TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A. | 5.437.212,00 | 122.778.775,60 | 20,85 | 23,85 | 22,40 | 7,69 | 32,56 | 35,34 |
| TRAN | TRANSENER CIA. DE TRANSP. DE ENERGÍA ELECTR. EN ALTA TENSIÓN | 15.057.182,00 | 161.470.952,08 | 9,24 | 12,20 | 11,30 | 19,58 | 36,64 | 66,18 |
| TS | TENARIS S.A. | 845.639,00 | 185.769.167,35 | 214,20 | 223,50 | 214,20 | -0,60 | 34,94 | 27,10 |
| YPFD | YPF S.A. | 20.417.230,00 | 587.666.971,50 | 268,35 | 295,50 | 268,35 | -3,47 | 22,94 | -6,75 |

(*) Primera cotización 9/6/2016 • (**) Primera cotización 19/5/2016

## Operaciones Contado 72 hs.

| Símbolo | Denominación | Volumen negociado | | Precios | | | Variación % | Variación % | Variación % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Nominal | Efectivo | Mínimo | Máximo | Último | mensual | 2016 | desde 30/11/15 |
| AEN | ANDES ENERGÍA PLC. | 2.194.244,00 | 11.254.837,50 | 4,85 | 5,45 | 5,03 | -9,37 | -7,71 | -7,71 |
| AGRO | AGROMETAL S.A. | 2.802.050,00 | 63.875.884,35 | 20,55 | 24,80 | 21,95 | -10,77 | 196,62 | 262,21 |
| ALUA | ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A. | 15.855.435,00 | 155.492.564,55 | 9,16 | 10,70 | 10,40 | 2,46 | -9,31 | -14,99 |
| APBR | PETROLEO BRASILEIRO S.A. - PETROBRAS (Sociedad de Economía Mixta) | 15.864.085,00 | 1.255.771.237,50 | 72,65 | 86,65 | 86,65 | -0,97 | 190,77 | 145,12 |
| AUSO | AUTOPISTAS DEL SOL S.A. | 1.226.432,00 | 60.019.940,10 | 42,00 | 54,25 | 53,45 | 20,93 | 196,94 | 216,27 |
| BHIP | BANCO HIPOTECARIO S.A. | 2.313.597,00 | 15.885.216,26 | 6,30 | 7,25 | 6,70 | -10,79 | 18,58 | — |
| BMA | BANCO MACRO S.A. | 1.608.388,00 | 177.988.807,95 | 105,90 | 114,50 | 114,00 | -0,87 | 44,50 | 36,40 |
| BOLT | BOLDT S.A. | 1.812.167,00 | 8.389.636,36 | 4,23 | 4,97 | 4,80 | -2,04 | 71,44 | 71,89 |
| BPAT | BANCO PATAGONIA S.A. | 187.308,00 | 7.151.517,10 | 35,60 | 41,00 | 38,30 | -7,71 | 47,09 | 40,45 |
| BRIO | BANCO SANTANDER RÍO S.A. | 341.151,00 | 9.932.707,70 | 27,50 | 31,70 | 28,60 | -10,34 | 30,30 | 28,83 |
| CADO | CARLOS CASADO S.A. | 1.475.158,00 | 15.600.709,54 | 9,73 | 12,30 | 10,90 | -12,45 | 49,88 | 39,42 |
| CAPU | CAPUTO S.A. | 1.199.289,00 | 26.489.551,55 | 16,95 | 26,25 | 16,95 | -0,68 | 39,96 | 26,16 |
| CAPX | CAPEX S.A. | 318.821,00 | 7.875.756,05 | 24,00 | 27,75 | 24,50 | -11,55 | 94,44 | 104,17 |
| CARC | CARBOCLOR S.A. | 10.295.986,00 | 38.829.228,98 | 3,43 | 4,22 | 3,68 | -10,24 | 41,54 | 41,54 |
| CECO2 | CENTRAL COSTANERA S.A. | 7.156.179,00 | 72.349.549,51 | 8,80 | 11,00 | 9,90 | -8,76 | 109,30 | 104,12 |
| CELU | CELULOSA ARGENTINA S.A. | 2.870.439,25 | 57.718.887,46 | 18,40 | 22,60 | 19,70 | -17,05 | 99,19 | 84,11 |
| CEPU | CENTRAL PUERTO S.A. | 558.806,00 | 95.569.638,90 | 153,00 | 179,80 | 168,50 | 0,08 | 87,17 | 93,34 |
| CGPA2 | CAMUZZI GAS PAMPEANA S.A. | 54.650,00 | 570.076,65 | 10,00 | 11,00 | 10,80 | -1,82 | 51,05 | 58,82 |
| COLO | COLORÍN S.A. | 75.821,00 | 1.604.976,20 | 18,75 | 23,85 | 20,65 | -12,68 | -3,95 | -6,14 |
| COME | SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA S.A. | 58.337.760,00 | 179.593.296,20 | 2,85 | 3,26 | 3,20 | -4,19 | -10,61 | -10,86 |
| CRES | CRESUD S.A. | 15.830.021,00 | 386.632.255,55 | 22,40 | 26,70 | 25,40 | -4,49 | 44,21 | 53,28 |
| CTIO | CONSULTATIO S.A. | 1.540.811,00 | 61.943.871,75 | 35,40 | 42,80 | 41,75 | 0,12 | 25,29 | 52,76 |
| DGCU2 | DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A. | 1.911.776,00 | 26.502.605,90 | 12,75 | 14,90 | 13,00 | -16,67 | 78,08 | 26,21 |
| DOME | DOMEC S.A. | 5.915,00 | 74.701,65 | 12,75 | 13,60 | 13,40 | 3,08 | 34,00 | 34,00 |
| DYCA | DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA | 327.758,00 | 12.235.579,25 | 33,95 | 39,50 | 37,80 | -3,57 | 68,37 | 68,00 |
| EDN | EMPRESA DISTRIB. Y COMERCIALIZADORA NORTE S.A. (EDENOR S.A.) | 11.858.501,00 | 232.514.675,05 | 18,75 | 22,20 | 21,40 | 10,88 | 71,89 | 69,84 |
| EMDE | EMPRESA DISTRIBUIDORA ELÉCTRICA REGIONAL S.A. - EMDERSA | 560,00 | 4.540,00 | 8,10 | 8,10 | 8,10 | -10,00 | 447,30 | 447,30 |
| ERAR | SIDERAR S.A. | 32.826.992,00 | 296.470.037,61 | 8,15 | 9,68 | 9,45 | 0,75 | 17,30 | 6,95 |
| ESME | BODEGAS ESMERALDA S.A. | 5.166,12 | 434.711,27 | 79,00 | 92,00 | 92,00 | 1,10 | 21,93 | 55,74 |
| FERR | FERRUM S.A. | 983.034,10 | 11.839.195,13 | 10,90 | 12,85 | 12,00 | -11,85 | 68,34 | 106,66 |
| FIPL | FIPLASTO S.A. | 1.271.884,00 | 8.563.151,64 | 6,35 | 7,40 | 6,70 | -10,15 | 123,63 | 95,68 |
| FRAN | BANCO FRANCÉS S.A. | 2.115.310,00 | 200.115.262,75 | 91,00 | 97,90 | 97,50 | -3,32 | 9,73 | -6,68 |
| GARO | GAROVAGLIO Y ZORRAQUÍN S.A. | 714.259,00 | 5.871.644,03 | 7,25 | 8,90 | 8,21 | -11,05 | 29,79 | 28,97 |
| GBAN | GAS NATURAL BAN S.A. | 25.379,00 | 670.877,90 | 25,80 | 28,00 | 27,00 | -5,26 | 33,00 | 38,46 |
| GCLA | GRUPO CLARÍN S.A. | 184.017,00 | 33.750.332,60 | 175,90 | 191,00 | 188,00 | -1,31 | 49,18 | 45,09 |
| GGAL | GRUPO FINANCIERO GALICIA S.A. | 10.055.037,00 | 446.628.473,50 | 42,90 | 46,40 | 44,40 | -5,73 | 21,00 | 20,19 |
| GRIM | GRIMOLDI S.A. | 90.515,00 | 5.696.003,05 | 58,00 | 67,00 | 60,00 | -11,03 | 168,41 | 151,64 |
| HAVA | HAVANNA HOLDING S.A. (*) | 508.401,00 | 14.948.687,10 | 28,25 | 32,20 | 31,00 | -3,73 | -17,11 | -17,11 |
| INAG | INSUMOS AGROQUÍMICOS S.A. | 15.722,50 | 418.423,96 | 24,15 | 28,50 | 28,00 | -2,44 | 84,26 | 84,26 |
| INDU | SOLVAY INDUPA S.A. | 1.359.046,00 | 5.151.130,01 | 3,50 | 4,00 | 3,80 | -6,17 | 8,57 | 11,76 |
| INTR | COMPAÑÍA INTRODUCTORA DE BUENOS AIRES S.A. | 42.721,00 | 538.540,40 | 12,30 | 13,90 | 13,90 | 0,12 | 74,77 | 56,02 |
| INVJ | INVERSORA JURAMENTO S.A. | 1.119.622,00 | 11.537.810,60 | 9,05 | 11,40 | 9,45 | -20,92 | 21,82 | 50,83 |
| IRCP | IRSA PROPIEDADES COMERCIALES S.A. | 70.769,60 | 12.061.289,63 | 159,70 | 170,85 | 170,00 | 5,37 | 59,50 | 33,73 |
| IRSA | IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A. | 2.170.211,00 | 61.188.945,60 | 25,85 | 30,25 | 29,35 | -0,84 | 70,64 | 43,17 |
| JMIN | HOLCIM (Argentina) S.A. | 4.572.826,00 | 134.520.605,35 | 26,90 | 31,90 | 31,65 | 5,15 | 151,11 | 147,31 |
| LEDE | LEDESMA S.A. | 785.807,00 | 13.082.407,60 | 15,00 | 18,25 | 18,25 | -1,88 | 45,47 | 50,83 |
| LONG | LONGVIE S.A. | 1072714 | 8.224.005,65 | 6,69 | 8,19 | 8,00 | -6,98 | 133,86 | 118,77 |
| MERA | MERANOL S.A.C.I. | 273.105,00 | 4.111.724,70 | 14,30 | 16,00 | 15,50 | 7,98 | 47,25 | 47,25 |
| METR | METROGAS S.A. | 1.622.143,00 | 16.194.182,65 | 9,20 | 10,45 | 10,25 | -0,49 | 39,46 | 29,75 |
| MIRG | MIRGOR S.A. | 302.794,90 | 122.122.409,29 | 368,00 | 438,75 | 382,00 | -14,92 | 112,79 | 166,49 |
| MOLI | MOLINOS RÍO DE LA PLATA S.A. | 240.525,00 | 22.674.703,05 | 89,10 | 101,00 | 94,00 | -6,19 | 13,25 | 2,90 |
| MORI | MORIXE HERMANOS S.A. | 919.755,00 | 3.570.904,10 | 3,40 | 4,25 | 4,00 | -5,88 | -2,44 | -10,11 |
| NORT6 | NORTEL INVERSORA S.A. | 13.050,00 | 9.641.460,00 | 650,00 | 739,95 | 739,95 | 5,71 | 64,95 | 33,35 |
| OEST | GRUPO CONCESIONARIO DEL OESTE S.A. | 773.184,00 | 13.951.380,40 | 15,90 | 19,50 | 18,75 | 5,93 | 242,88 | 316,92 |
| OVOP | OVOPROT INTERNATIONAL S.A. | 206.746,00 | 4.196.238,55 | 18,30 | 21,50 | 18,80 | -18,61 | 24,09 | 25,33 |
| PAMP | PAMPA ENERGÍA S.A. | 54.768.683,00 | 1.132.260.136,30 | 19,65 | 23,00 | 22,25 | 8,27 | 91,81 | 73,83 |
| PATA | IMPORTADORA Y EXPORTADORA DE LA PATAGONIA S.A. | 195.302,00 | 4.213.667,05 | 20,50 | 24,50 | 22,80 | -5,00 | 35,24 | 25,64 |
| PATY | QUICKFOOD S.A. | 69.380,00 | 2.226.095,50 | 29,00 | 34,95 | 30,75 | -15,75 | -22,15 | -12,14 |
| PESA | PETROBRAS ARGENTINA S.A. | 15.500.738,00 | 150.008.767,57 | 7,95 | 10,35 | 8,10 | -20,59 | 2,53 | -2,76 |
| PETR | PETROLERA PAMPA S.A. | 731.669,00 | 55.308.118,80 | 70,00 | 80,00 | 77,00 | -3,69 | 175,49 | 156,67 |
| POLL | POLLEDO S.A. | 91.601,00 | 977.923,00 | 9,50 | 11,60 | 10,60 | -7,83 | 6,00 | 26,95 |
| PSUR | PETROLERA DEL CONOSUR S.A. | 580.299,00 | 3.340.862,66 | 5,20 | 6,20 | 5,90 | -5,60 | 293,33 | 257,58 |
| REP | REPSOL S.A. | 6.891,00 | 1.384.280,00 | 195,00 | 205,00 | 200,00 | -2,44 | 30,75 | 11,17 |
| RIGO | RIGOLLEAU S.A. | 142.740,00 | 6.021.203,00 | 39,40 | 46,50 | 46,25 | 12,98 | 67,80 | 39,42 |
| ROSE | INSTITUTO ROSENBUSCH S.A. | 580.601,00 | 3.929.623,98 | 6,05 | 7,48 | 6,79 | -11,82 | 61,67 | 52,58 |
| SAMI | S.A. SAN MIGUEL | 977.595,20 | 101.521.207,57 | 88,40 | 119,50 | 104,70 | -15,56 | 118,44 | 123,04 |
| SEMI | MOLINOS JUAN SEMINO S.A. | 2.200.622,00 | 11.679.777,36 | 4,79 | 5,75 | 5,24 | -10,88 | 17,38 | 22,51 |
| STD | BANCO SANTANDER S.A. | 44.115,00 | 6.201.912,15 | 67,00 | 72,60 | 71,00 | -2,74 | 6,59 | -1,82 |
| SUPV | GRUPO SUPERVIELLE S.A. (**) | 509.772,00 | 22.865.004,00 | 43,00 | 45,90 | 45,45 | -4,32 | 41,59 | 41,59 |
| TECO2 | TELECOM ARGENTINA S.A. | 1.153.939,00 | 64.561.544,25 | 54,50 | 58,60 | 58,60 | 3,17 | 32,43 | 21,23 |
| TEF | TELEFÓNICA S.A. | 69.006,00 | 9.283.462,30 | 131,70 | 152,00 | 134,00 | -8,03 | -3,23 | -17,45 |
| TGLT | TGLT S.A. | 52.378,00 | 796.865,05 | 14,40 | 16,50 | 15,00 | -9,09 | -14,29 | -11,76 |
| TGNO4 | TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A. | 2.274.078,00 | 25.102.709,15 | 10,20 | 12,20 | 11,80 | 4,42 | 62,09 | 65,50 |
| TGSU2 | TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A. | 6.103.533,00 | 139.460.799,50 | 20,60 | 25,60 | 25,60 | 14,29 | 51,50 | 45,93 |
| TRAN | TRANSENER CIA. DE TRANSP. DE ENERGÍA ELECTR. EN ALTA TENSIÓN | 13.434.641,00 | 142.683.741,30 | 9,63 | 11,80 | 11,80 | 4,42 | 42,68 | 44,25 |
| TS | TENARIS S.A. | 1.633.585,00 | 381.572.366,45 | 208,00 | 257,00 | 257,00 | 21,01 | 63,29 | 41,90 |
| VALO | MERCADO DE VALORES DE BUENOS AIRES | 87.000,00 | 32.200.000,00 | 32.200.000,00 | 32.200.000,00 | 32.200.000,00 | 36,15 | 209,92 | 209,92 |
| YPFD | YPF S.A. | 25.984.710,00 | 659.140.501,80 | 240,50 | 269,70 | 269,70 | 0,50 | 23,56 | 1,79 |

(*) Primera cotización 9/6/2016 • (**) Primera cotización 19/5/2016

## Sociedades que negociaron sus acciones en diciembre de 2016

### Operaciones Contado 72 hs.

| Símbolo | Denominación | Volumen negociado | | Precios | | | Variación % | Variación % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Nominal | Efectivo | Mínimo | Máximo | Último | mensual | 2016 |
| AEN | ANDES ENERGÍA PLC. | 1.207.391,00 | 5.439.802,00 | 4,05 | 5,04 | 4,20 | -16,50 | -22,94 |
| AGRO | AGROMETAL S.A. | 2.056.848,00 | 45.780.311,05 | 20,65 | 27,00 | 27,00 | 23,01 | 264,86 |
| ALUA | ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A. | 8.886.113,00 | 86.399.280,39 | 9,35 | 10,10 | 9,98 | -3,90 | -12,84 |
| APBR | PETROLEO BRASILEIRO S.A. - PETROBRAS (Sociedad de Economía Mixta) | 6.770.796,00 | 561.435.793,80 | 77,90 | 87,90 | 82,20 | -5,14 | 175,84 |
| AUSO | AUTOPISTAS DEL SOL S.A. | 463.620,00 | 24.027.573,30 | 49,75 | 53,45 | 51,75 | -3,18 | 187,50 |
| BHIP | BANCO HIPOTECARIO S.A. | 1.539.313,00 | 9.504.157,31 | 5,80 | 6,70 | 6,18 | -7,76 | 9,38 |
| BMA | BANCO MACRO S.A. | 1.976.953,00 | 202.971.070,90 | 97,20 | 112,50 | 102,70 | -9,91 | 30,17 |
| BOLT | BOLDT S.A. | 1.293.945,00 | 5.640.559,26 | 4,20 | 4,70 | 4,25 | -11,46 | 51,79 |
| BPAT | BANCO PATAGONIA S.A. | 135.592,00 | 4.838.430,80 | 33,60 | 38,00 | 35,90 | -6,27 | 37,87 |
| BRIO | BANCO SANTANDER RÍO S.A. | 171.227,00 | 4.530.429,95 | 25,00 | 28,20 | 28,10 | -1,75 | 28,02 |
| CADO | CARLOS CASADO S.A. | 457.122,00 | 4.553.378,08 | 9,65 | 10,80 | 9,75 | -9,67 | 35,38 |
| CAPU | CAPUTO S.A. | 929.347,00 | 15.185.090,70 | 15,00 | 17,70 | 17,50 | 3,24 | 44,50 |
| CAPX | CAPEX S.A. | 213.386,00 | 5.691.442,60 | 23,60 | 28,00 | 27,90 | 13,88 | 121,43 |
| CARC | CARBOCLOR S.A. | 7.813.612,00 | 19.931.310,16 | 1,74 | 3,60 | 1,74 | -52,72 | -33,08 |
| CECO2 | CENTRAL COSTANERA S.A. | 4.022.141,00 | 40.832.655,95 | 9,30 | 10,70 | 10,55 | 6,57 | 123,04 |
| CELU | CELULOSA ARGENTINA S.A. | 2.002.024,62 | 34.200.774,58 | 15,65 | 18,90 | 17,85 | -9,39 | 80,49 |
| CEPU | CENTRAL PUERTO S.A. | 381.442,00 | 66.189.239,75 | 164,00 | 182,00 | 182,00 | 8,01 | 102,17 |
| CGPA2 | CAMUZZI GAS PAMPEANA S.A. | 81.557,00 | 854.894,65 | 10,30 | 11,30 | 11,00 | 1,85 | 53,85 |
| COLO | COLORÍN S.A. | 36.822,00 | 741.092,70 | 19,00 | 21,70 | 19,50 | -5,57 | -9,30 |
| COME | SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA S.A. | 30.793.240,00 | 91.076.921,90 | 2,77 | 3,13 | 2,97 | -7,19 | -17,04 |
| CRES | CRESUD S.A. | 8.327.397,00 | 205.282.919,75 | 23,40 | 25,70 | 24,50 | -3,54 | 39,10 |
| CTIO | CONSULTATIO S.A. | 953.594,00 | 36.389.561,20 | 36,20 | 40,00 | 39,00 | -6,59 | 17,04 |
| DGCU2 | DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A. | 1.194.564,00 | 15.932.994,60 | 12,75 | 14,00 | 14,00 | 7,69 | 91,78 |
| DOME | DOMEC S.A. | 3.951,00 | 49.524,55 | 12,50 | 13,40 | 12,90 | -3,73 | 29,00 |
| DYCA | DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA | 104.103,00 | 3.812.494,05 | 34,55 | 39,00 | 36,70 | -2,91 | 63,47 |
| EDN | EMPRESA DISTRIB. Y COMERCIALIZADORA NORTE S.A. (EDENOR S.A.) | 4.076.586,00 | 87.054.507,00 | 19,95 | 22,05 | 20,70 | -3,27 | 66,27 |
| ERAR | SIDERAR S.A. | 15.959.324,00 | 145.315.386,53 | 8,67 | 9,35 | 9,35 | -1,06 | 16,06 |
| ESME | BODEGAS ESMERALDA S.A. | 881,57 | 75.916,66 | 83,00 | 92,00 | 89,50 | -2,72 | 18,62 |
| FERR | FERRUM S.A. | 547.598,00 | 5.092.310,14 | 7,70 | 11,70 | 8,55 | -5,31 | 59,41 |
| FIPL | FIPLASTO S.A. | 431.428,00 | 2.795.685,90 | 6,39 | 6,94 | 6,94 | 3,58 | 131,64 |
| FRAN | BANCO FRANCÉS S.A. | 1.664.416,00 | 150.312.332,05 | 86,00 | 94,60 | 93,00 | -4,62 | 4,66 |
| GARO | GAROVAGLIO Y ZORRAQUÍN S.A. | 291.630,00 | 2.257.582,99 | 7,10 | 8,25 | 7,90 | -3,78 | 24,89 |
| GBAN | GAS NATURAL BAN S.A. | 12.519,00 | 334.387,70 | 26,00 | 28,60 | 28,60 | 5,93 | 40,89 |
| GCLA | GRUPO CLARÍN S.A. | 165.232,00 | 30.766.524,65 | 176,75 | 199,95 | 199,95 | 1,04 | 50,73 |
| GGAL | GRUPO FINANCIERO GALICIA S.A. | 12.025.438,00 | 484.298.571,35 | 37,55 | 43,65 | 42,70 | -3,83 | 16,37 |
| GRIM | GRIMOLDI S.A. | 66.342,00 | 3.783.863,35 | 52,40 | 61,40 | 61,40 | 2,33 | 174,67 |
| HAVA | HAVANNA HOLDING S.A. (*) | 47.589,00 | 1.458.599,50 | 29,60 | 32,30 | 32,30 | 4,19 | -13,64 |
| INAG | INSUMOS AGROQUÍMICOS S.A. | 2.320,00 | 60.960,00 | 26,00 | 28,00 | 28,00 | - | 84,26 |
| INDU | SOLVAY INDUPA S.A. | 2.098.731,00 | 7.683.581,29 | 3,57 | 3,80 | 3,60 | -5,26 | 2,86 |
| INTR | COMPAÑÍA INTRODUCTORA DE BUENOS AIRES S.A. | 28.445,00 | 370.490,40 | 12,90 | 13,90 | 13,20 | -5,04 | 65,97 |
| INVJ | INVERSORA JURAMENTO S.A. | 810.806,00 | 7.849.553,63 | 9,00 | 10,75 | 10,75 | 13,76 | 38,58 |
| IRCP | IRSA PROPIEDADES COMERCIALES S.A. | 65.196,00 | 12.358.057,50 | 165,00 | 190,50 | 165,00 | -2,94 | 54,81 |
| IRSA | IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A. | 1.504.843,00 | 43.380.098,75 | 27,55 | 31,00 | 29,50 | 0,51 | 71,51 |
| JMIN | HOLCIM (Argentina) S.A. | 2.652.674,00 | 85.345.021,20 | 29,65 | 34,70 | 34,70 | 9,64 | 175,31 |
| LEDE | LEDESMA S.A. | 620.653,00 | 10.310.038,45 | 16,00 | 17,40 | 16,85 | -7,67 | 34,31 |
| LONG | LONGVIE S.A. | 521.473,00 | 3.669.125,28 | 6,40 | 7,69 | 6,80 | -15,00 | 98,78 |
| MERA | MERANOL S.A.C.I. | 13902 | 237.919,90 | 15,65 | 26,30 | 26,30 | 69,68 | 149,85 |
| METR | METROGAS S.A. | 3.441.789,00 | 39.853.010,05 | 9,93 | 12,45 | 12,45 | 21,46 | 69,39 |
| MIRG | MIRGOR S.A. | 266.532,70 | 83.285.486,44 | 275,90 | 360,05 | 282,00 | -26,18 | 57,09 |
| MOLI | MOLINOS RÍO DE LA PLATA S.A. | 234.498,00 | 21.101.831,35 | 84,00 | 98,00 | 98,00 | 4,26 | 18,07 |
| MORI | MORIXE HERMANOS S.A. | 293.457,00 | 1.084.094,45 | 3,55 | 3,98 | 3,77 | -5,75 | -8,05 |
| NORT6 | NORTEL INVERSORA S.A. | 200,00 | 163.980,00 | 819,90 | 819,90 | 819,90 | 10,80 | 82,77 |
| OEST | GRUPO CONCESIONARIO DEL OESTE S.A. | 190.238,00 | 3.382.774,50 | 17,00 | 18,60 | 18,00 | -4,00 | 229,17 |
| OVOP | OVOPROT INTERNATIONAL S.A. | 173.465,00 | 2.896.726,65 | 15,85 | 18,50 | 18,50 | -0,38 | 23,62 |
| PAMP | PAMPA ENERGÍA S.A. | 18.199.815,00 | 395.390.907,20 | 20,30 | 22,80 | 22,00 | -1,12 | 89,66 |
| PATA | IMPORTADORA Y EXPORTADORA DE LA PATAGONIA S.A. | 73.644,00 | 1.564.262,20 | 20,80 | 22,75 | 22,75 | -0,22 | 34,95 |
| PATY | QUICKFOOD S.A. | 733.607,00 | 11.346.799,20 | 11,55 | 30,50 | 11,55 | 12,63 | -12,32 |
| PESA | PETROBRAS ARGENTINA S.A. | 9.329.890,00 | 85.522.869,36 | 7,55 | 11,05 | 11,05 | 36,42 | 39,87 |
| PETR | PETROLERA PAMPA S.A. | 728.447,00 | 55.905.782,35 | 69,80 | 84,50 | 84,50 | 9,74 | 202,33 |
| POLL | POLLEDO S.A. | 24.551,00 | 253.069,35 | 10,10 | 11,50 | 10,70 | 0,94 | 7,00 |
| PSUR | PETROLERA DEL CONOSUR S.A. | 310.876,00 | 1.724.122,86 | 5,08 | 6,05 | 5,40 | -8,47 | 260,00 |
| REP | REPSOL S.A. | 10.722,00 | 2.273.788,00 | 205,00 | 220,00 | 213,00 | 9,29 | 42,91 |
| RIGO | RIGOLLEAU S.A. | 92.287,00 | 4.183.475,10 | 45,00 | 48,00 | 48,00 | 3,78 | 74,15 |
| ROSE | INSTITUTO ROSENBUSCH S.A. | 285.761,00 | 1.776.757,28 | 6,00 | 6,65 | 6,10 | -10,16 | 45,24 |
| SAMI | S.A. SAN MIGUEL | 920.838,80 | 98.753.018,35 | 93,90 | 118,00 | 118,00 | 12,70 | 146,19 |
| SEMI | MOLINOS JUAN SEMINO S.A. | 720.592,00 | 3.556.747,31 | 4,70 | 5,20 | 4,87 | 6,50 | 25,01 |
| STD | BANCO SANTANDER S.A. | 67.971,50 | 10.637.155,20 | 71,00 | 84,00 | 78,50 | 10,56 | 17,85 |
| SUPV | GRUPO SUPERVIELLE S.A. (**) | 294.596,00 | 12.466.138,60 | 39,00 | 45,00 | 41,00 | -9,79 | 27,73 |
| TECO2 | TELECOM ARGENTINA S. A. | 1.179.052,00 | 67.531.680,40 | 54,40 | 59,40 | 58,70 | 0,17 | 32,66 |
| TEF | TELEFÓNICA S.A. | 88.946,00 | 12.504.004,05 | 131,10 | 145,90 | 145,00 | 8,21 | 4,71 |
| TGLT | TGLT S.A. | 21.218,00 | 317.811,30 | 14,95 | 15,80 | 15,00 | - | -14,29 |
| TGNO4 | TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A. | 1.254.434,00 | 15.932.337,20 | 11,45 | 13,70 | 13,70 | 16,10 | 88,19 |
| TGSU2 | TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A. | 3.389.606,00 | 92.382.235,45 | 25,10 | 29,60 | 29,60 | 15,63 | 75,17 |
| TRAN | TRANSENER CIA. DE TRANSP. DE ENERGÍA ELECTR. EN ALTA TENSIÓN | 13.420.034,00 | 182.616.629,65 | 11,75 | 15,05 | 15,05 | 27,54 | 81,98 |
| TS | TENARIS S.A. | 1.331.344,00 | 363.908.649,80 | 264,00 | 282,00 | 278,00 | 8,17 | 76,63 |
| VALO | MERCADO DE VALORES DE BUENOS AIRES | 87.000,00 | 33.200.000,00 | 33.200.000,00 | 33.200.000,00 | 33.200.000,00 | 3,11 | 219,54 |
| YPFD | YPF S.A. | 13.783.250,00 | 346.041.917,85 | 233,00 | 264,20 | 259,00 | -3,97 | 18,66 |

(*) Primera cotización 9/6/2016 • (**) Primera cotización 19/5/2016

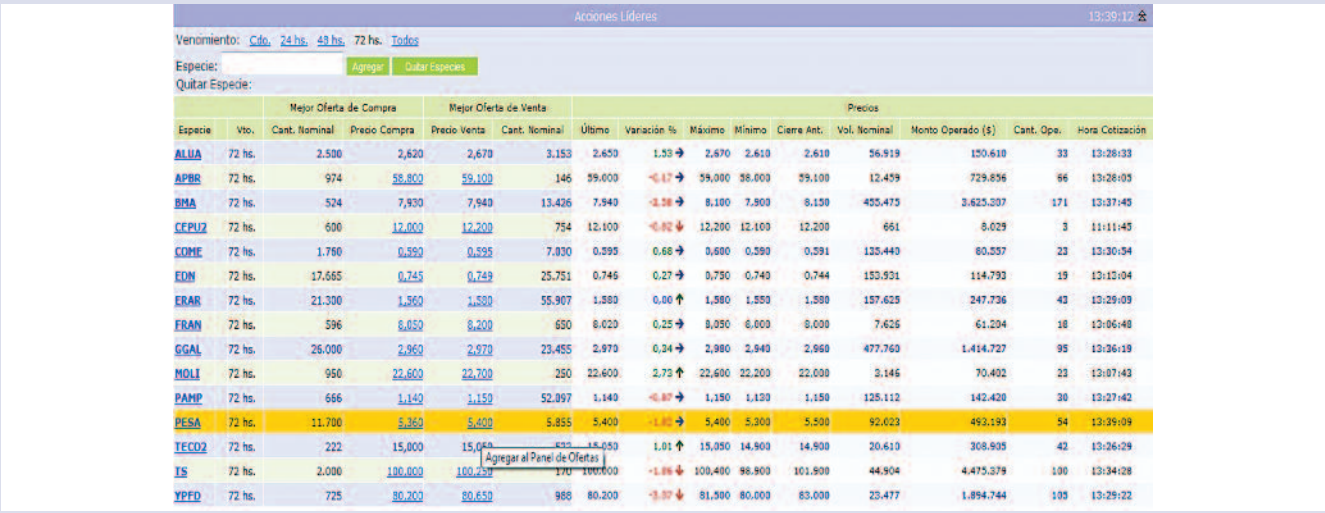
# Ofertas y profundidad de mercado en el nuevo Bolsar

El nuevo Bolsar nos presenta la sección **Panel de Ofertas**, prestación vinculada al menú **Cotizaciones**.

En **Cotizaciones** encontramos los precios del día para todos los instrumentos que cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. De esta manera, aquellos usuarios suscriptos a Bolsar acceden a todas las ***cotizaciones en tiempo real***. Los usuarios no suscriptos podrán ver los precios con un delay de 30 minutos.

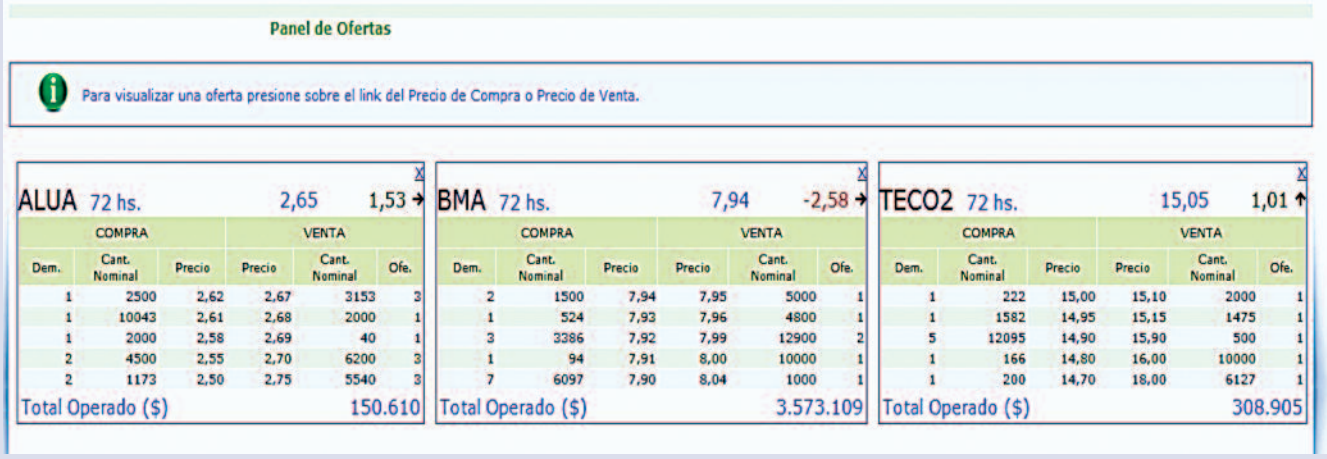
## A tan sólo un clic

Con sólo un clic sobre el precio de la mejor oferta de compra o de venta de una especie, los usuarios suscriptos podrán incorporarla en su **Panel de Ofertas**.

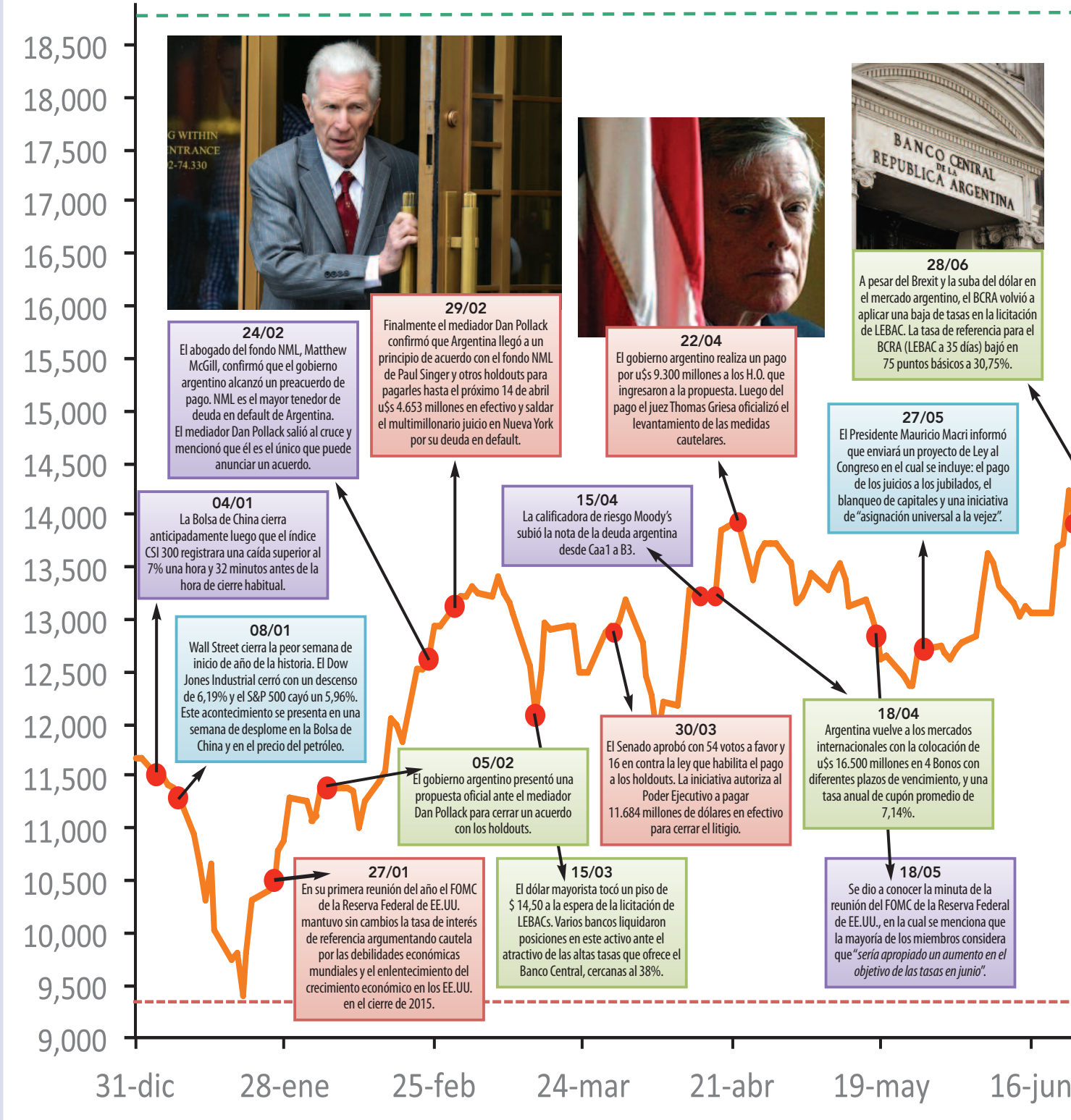



El **Panel de Ofertas** nos ofrece la posibilidad de visualizar los siguientes datos, de las especies seleccionamos en el menú **Cotizaciones**:

- Último precio negociado
- Tendencia
- Monto operado
- Profundidad de mercado
  - ✔ Cinco mejores órdenes de compra y cinco mejores órdenes de venta
  - ✔ Cantidad de órdenes
  - ✔ Cantidad de papeles
  - ✔ Precio



# Un año muy particular



Durante 2016, las noticias locales e internacionales afectaron de diversas formas a los mercados financieros, y el índice Merval no fue la excepción. El indicador líder de la BCBA reaccionó de manera peculiar ante cada uno de los acontecimientos de impacto público, en el contexto de un mundo atravesado por distintas coyunturas económico financieras y de una Argentina determinada por el primer año de mandato del Presidente Mauricio Macri.



**28/07**
El Gobierno reglamentó la ley de blanqueo a través del Decreto 895/2016 en el cual se explica el régimen de sinceramiento fiscal.

**31/10**
El gobierno argentino informó que ingresaron unos u$s 4.600 millones en dinero en efectivo al blanqueo de capitales. Estos números fueron informados como provisorios al finalizar una de las etapas del sinceramiento.

**14/12**
La FED anunció el aumento en su tasa de interés para los fondos federales la cual se ubicará en un rango de 0,50% a 0,75%. La tasa se ubicaba en el rango de 0,25% a 0,50% desde diciembre de 2015.

**23/11**
El rendimiento de los bonos americanos a 30 años alcanzó el 3,02%. Esta suba de la tasa de rendimiento comenzó a acelerarse una vez que Donald Trump fuera electo presidente de los Estados Unidos y generó la empinación de toda la curva de bonos americanos.

**29/11**
El Banco Central recortó por cuarta semana consecutiva la tasa de interés de referencia. La tasa LEBAC a 35 días fue llevada a 24,75% en un intento por "ayudar a que la economía arranque de una vez", según el BCRA.

**21/09**
La Reserva Federal mantuvo sin cambios, entre 0,25% y 0,5%, la tasa de interés de referencia. El mercado espera al menos una suba en las dos reuniones que quedan del FOMC hasta fin de año.

**21/07**
El FMI mejoró su pronóstico de América latina aunque igual se contraerá un 0,4% en 2016. Asimismo, el organismo revisó a la baja las previsiones de crecimiento mundial debido a la incertidumbre por la salida del Reino Unido de la Unión Europea.

**18/08**
La Corte Suprema de Justicia dispuso retrotraer las tarifas al esquema que estaba vigente antes de los aumentos establecidos por el Ministerio de Energía y estableció la realización de audiencias públicas para fijar los nuevos esquemas tarifarios.



**26/12**
El Presidente de la Nación le pidió la renuncia a Alfonso Prat-Gay a su cargo de ministro de Hacienda y Finanzas. La cartera será dividida en dos y los titulares serán el economista Nicolás Dujovne (en Hacienda) y Luis Caputo en Finanzas. En su conferencia de salida, Prat-Gay anunció el resultado parcial del blanqueo que alcanzó los 90 mil millones de dólares.



**24/06**
El Brexit gana el referéndum en el Reino Unido generando una fuerte caída en las Bolsas de todo el mundo y una importante suba en el precio los "activos refugio".




14-jul 11-ago 08-sep 06-oct 03-nov 01-dic 29-dic



*José Luis Panero*

# Bien por el Grupo Supervielle

El grupo controlante del banco homónimo fue distinguido con el premio *Initial Public Offering (IPO) of the Year* por su desempeño en el inicio de operaciones en las Bolsas de Buenos Aires y Nueva York. El reconocimiento tuvo lugar en el marco de la entrega de premios *Deals of the Year 2016*, llevada a cabo en Nueva York por la publicación financiera estadounidense LatinFinance. Tras recibir el galardón, José Luis Panero, gerente general de Grupo Supervielle, destacó: "Al duplicar su base de capital, el Grupo Supervielle multiplica su potencia comercial ejercida a través de su vasta red distribuida en todo el país, y dirigida a una base de más de 2 millones de clientes, con especial foco en PyMEs e individuos". Por su parte, la CFO del Grupo, Alejandra Naughton, consideró que "el éxito de la IPO encontró su piedra angular en el hecho de estar preparados en un momento único del país, de la industria bancaria argentina y de la compañía en particular". La entidad premiada fue elegida por los editores de LatinFinance en consideración del tamaño de la transacción bursátil, de su complejidad, de los elementos innovadores del proceso, de su relevancia para el Mercado y de su ejecución.

## YPF, asociada con su par boliviana

La petrolera de bandera firmó un acuerdo a 40 años con Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) para la exploración y explotación de Charagua, una zona en el este de Bolivia cuyos recursos de gas natural son de unos 2,7 trillones de pies cúbicos. Según YPFB, si se concretara la operación, "se alcanzaría un máximo de producción diaria de 10,2 millones de metros cúbicos día, y una renta petrolera estatal estimada en toda la vida del proyecto de 12.368 millones de dólares". De verificarse el hallazgo, las partes acordaron la conformación de una sociedad de economía mixta entre YPFB e YPF, con una participación accionaria del 51% para la primera y del 49% para la empresa argentina. "Es una satisfacción haber logrado este importante paso en el vínculo que tenemos con YPFB", se congratuló el presidente de YPF, Miguel Gutiérrez, y destacó: "Para YPF, la exploración es un elemento estratégico y fundamental que permitirá generar nuevos proyectos de inversión para sostener el abastecimiento de gas natural a la Argentina".

## Nueva Línea Nórdica para Fiplasto

Con una inversión de 100.000 pesos, la empresa fabricante de productos en madera de revestimiento creó la "Línea Nórdica". Se trata de un producto completamente elaborado con melanina texturada de 18 milímetros de espesor. Estos muebles fueron diseñados con la finalidad de que puedan incluir un televisor led de hasta 60 pulgadas; además, incluyen terminaciones delicadas, herrajes metálicos, filos de PVC y pasacables ocultos.

## Debut mundial de Genneia con ON

Tras haber recibido ofertas por 1.050 millones de dólares, la empresa energética concretó una colocación de 350 millones de dólares destinados al desarrollo de sus proyectos de generación eólica. La Obligación Negociable tiene un cupón de interés semestral de 8,75% anual, y el capital será amortizado en una única cuota en enero de 2022. Se trata de la emisión inaugural de Genneia (ex Emgasud) en el plano internacional, con lo cual la firma se convirtió en la primera compañía argentina en emitir un bono en el mercado global en 2017. Recientemente, Genneia firmó con CAMMESA (Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico) los contratos de abastecimiento de energía eléctrica renovable para los proyectos eólicos de Villalonga y Chubut Norte adjudicados a la compañía.

## Molinos pone los fideos

La compañía alimenticia anunció una inversión de 700 millones de pesos en su planta de la localidad bonaerense de Malvinas Argentinas, donde se producen las pastas frescas de sus marcas Lucchetti y Matarazzo. "La inversión tiene el objetivo de impulsar el consumo familiar de fideos, cuya ingesta —junto con la de arroz, la de legumbres y la de vegetales— es deficitaria en la dieta de los argentinos", informó el CEO de Molinos Río de la Plata, Agustín Llanos, quien fue nombrado en su cargo recientemente. "Esta inversión nos permitirá avanzar en nuestro objetivo estratégico de desarrollar productos innovadores, aumentar su accesibilidad y construir marcas preferidas", agregó Llanos. De los 700 millones de pesos de inversión anunciados, Molinos destinó 450 millones a un almacén automático equipado con robots y tecnología de última generación. Dicho establecimiento tiene la capacidad de almacenar 19.000 posiciones y cuenta con vehículos guiados por láser. Ese monto también permitirá iniciar la instalación de una nueva línea de fideos largos que, asegura la firma, será la más grande a nivel mundial y habilitará la producción de 6.500 kilos de fideos por hora, con alta eficiencia y reducido impacto ambiental.

## Exitosa colocación de Pampa Energía

La empresa energética colocó un bono en el exterior por 750 millones de dólares, tras haber recibido ofertas por más de cinco veces dicho monto. La emisión de Obligaciones Negociables, que significó el debut de Pampa Energía en los mercados internacionales, obtuvo un rendimiento del 7,6% nominal anual con un plazo de vencimiento a 10 años. "Fuentes del mercado financiero aseguraron que más del 50% de los inversores fueron de los Estados Unidos, y el 30% europeos", señaló el matutino Ámbito Financiero. En cuanto al destino de los fondos, el holding tiene intenciones de incrementar sus planes de inversión en el negocio energético local.

## Primeras UVAs del Galicia y del Santander

El Banco Galicia escrituró los primeros tres préstamos hipotecarios Unidad de Valor Adquisitivo (UVA) otorgados en el marco del *Programa Solución Casa Propia* de Procrear, por un monto total algo superior a los 1,8 millones de pesos. Los créditos fueron solicitados por clientes de las localidades de Rosario (Santa Fe), Santa Rosa (La Pampa) y Villa Bosch (Buenos Aires). Por su parte, el Banco Santander ya lleva otorgados 862,5 millones de pesos a través de 603 operaciones, en el marco de este esquema de cooperación entre el Estado y las entidades financieras que permite el acceso a la primera vivienda. En total, el Santander lleva procesadas casi 10.000 operaciones desde junio de 2016, cuando se lanzó la línea UVA de créditos hipotecarios.

## Longvie sustentable

Con la vista puesta en el cuidado ambiental y el ahorro energético, la compañía fabricante de artículos del hogar firmó un acuerdo con Energe para comercializar los termotanques solares de la firma mendocina a través de sus canales de venta. Bajo el concepto "Longvie Sustentable", la empresa cotizante apuesta a dar soluciones para el ahorro de energía en los hogares, y en tal sentido ya había desarrollado una amplia línea de productos etiquetados como *Eficiencia Energética "A"*. El termotanque solar se complementa con el convencional (a gas o eléctrico) mediante el ingreso de agua calentada por energía solar, con la consecuente reducción del consumo energético. Se calcula que con este sistema se ahorra hasta un 80% del consumo de gas o electricidad aplicado a este fin, estimación certificada por el Instituto Nacional de Tecnología Industrial (INTI). "Estamos muy felices de haber concretado esta alianza en la cual venimos trabajando desde hace tiempo, y también orgullosos de poder acercar, junto al equipo de Energe, soluciones concretas en materia de ahorro de energía, en el contexto de emergencia energética por el que atraviesa el país", comentó Eduardo Zimmermann, gerente adscripto a la Presidencia de Longvie.



*Termotanque solar Longvie-Energe*

# BYMA se hizo realidad

Recientemente aprobada por la IGJ y la CNV, la nueva entidad Bolsas y Mercados Argentinos llega para ampliar, expandir y potenciar la plaza bursátil argentina. BYMA representa la evolución necesaria para el desarrollo del país, en conexión con los mercados e inversores del mundo.

El 2 de enero, la Inspección General de Justicia (IGJ) y la Comisión Nacional de Valores (CNV) autorizaron la constitución y operación de "Bolsas y Mercados Argentinos" (BYMA), entidad registrada bajo el número de matrícula 639. De esta manera se cumplieron todos los pasos formales para la puesta en funcionamiento del nuevo mercado, que será una sociedad constituida por la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA) y el Mercado de Valores de Buenos Aires (Merval). BYMA fue creada a partir de la escisión del Merval y del aporte de capital de la BCBA, con el objeto de incorporar al Sistema Bursátil Argentino (SBA) en el marco de la Ley 26.831 de Mercado de Capitales.

"Estamos ante una oportunidad histórica para el Mercado de Capitales: BYMA es una realidad", se congratuló **Ernesto Allaria**, titular del Merval y futuro presidente de Bolsas y Mercados Argentinos, y explicó: "BYMA es la evolución del Mercado de Capitales que el país necesita. Es una nueva Bolsa de Valores con vocación integradora, que operará desde una plataforma ágil, moderna y competitiva, con la gobernanza y los controles de los principales mercados internacionales. Esperamos que en 2017 muchas empresas se acerquen al Mercado para emitir acciones, fruto de las reformas de BYMA, y así entre todos repatriar el mercado que opera en el exterior".

Por su parte, **Adelmo Gabbi**, presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y futuro director de BYMA, caracterizó a la flamante entidad como el fruto de "un esfuerzo del Merval y de la BCBA, junto con los mercados y las Bolsas del interior del país, con el objeto de constituir un mercado federal y popular receptivo de las inversiones nacionales e internacionales para el desarrollo de la Argentina", y enfatizó: "Creo que la creación de BYMA y la ratificación de la unión de todos los Mercados del país en el Mercado Argentino de Valores son los pasos fundamentales para desarrollar el gran sistema bursátil que la Argentina no tiene: aquél que nosotros, los hombres y mujeres de Bolsa, le debemos al país".

> **"BYMA es el acuerdo de las grandes instituciones bursátiles del país para hacer realidad el gran mercado que todos anhelamos…**
>
> **Adelmo Gabbi, presidente de la BCBA**

## Pilares

Los principales pilares de BYMA serán la solidez patrimonial, la tecnología, y la adhesión a regulaciones internacionales; todo ello aunado a actividades de educación que promuevan en la sociedad local las múltiples posibilidades de inversión. Con referencia a su solidez patrimonial, la entidad bursátil incorporará el 100% de la Caja de Valores, y en consecuencia se integrará verticalmente el ciclo operativo de la industria del Mercado de Capitales. En el plano tecnológico, BYMA adquirió la plataforma de negociación de valores "Millennium", perteneciente al grupo London Stock Exchange, como muestra de su vocación innovadora y con el objetivo de brindar la mejor atención a sus participantes



**MERCADOS UNIDOS.**
*Adelmo Gabbi y Ernesto Allaria firman el acuerdo de unificación del mercado bursátil nacional en julio de 2016, cuando se conformó definitivamente Bolsas y Mercados Argentinos.*

e inversores. Millennium, proveedor global de tecnología líder en software de negociación y post-negociación bursátil, presta su servicio actualmente a las Bolsas de Londres, Milán, Oslo y Johannesburgo, entre otras.

La adhesión a las regulaciones internacionales tiene por fin otorgar mayores garantías a los inversores. En tal sentido, BYMA alentará a adherir a los principios de la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO) y buscará elevar los estándares de Gobierno Corporativo para que las empresas listadas adopten la excelencia en sus políticas institucionales. Por su parte, BYMA será la primera empresa cotizante del nuevo mercado que se encuadre dentro de los altos estándares internacionales de Gobierno Corporativo. Respecto de las iniciativas en educación y capacitación bursátil, BYMA trabajará en forma conjunta con el Instituto Argentino de Mercado de Capitales (IAMC) y la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires, con el fin de promover la transparencia y educar al inversor.

## Un poco de historia

La primera institución del interior del país que solicitó adherirse al naciente BYMA fue el Mercado de Valores de Córdoba, a partir de un Memorándum de Entendimiento rubricado en esa ciudad, en abril de 2013. El Merval, por su parte, firmó con el Mercado a Término de Buenos Aires (MATba) un convenio para la promoción y el desarrollo del mercado de capitales en el país, por intermedio del cual los agentes asociados a ambas instituciones pueden operar los productos financieros de las dos plazas.

El paso definitivo para la constitución de BYMA fue dado el 23 de julio de 2013, cuando la Asamblea Extraordinaria de accionistas del Mercado de Valores de Buenos Aires (Merval) aprobó la creación del nuevo mercado denominado "Bolsas y Mercados Argentinos S.A." mediante la escisión del Merval, el aumento de capital por el aporte de la BCBA, la aprobación de su estatuto social y designación de autoridades.

Según lo aprobado oportunamente por la Asamblea, el Merval se escinde y destina parte de su patrimonio para la constitución de BYMA, el nuevo mercado surgido en asociación con la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, cuyo patrimonio se conforma por la totalidad de las acciones que ambas instituciones poseen en la Caja de Valores, más un aporte efectivo de capital. En agosto de 2014, la BCBA y el Merval firmaron un acuerdo para integrarse al Mercado Argentino de Valores (MAV), entidad conformada por las Bolsas y los agentes de las ciudades de Rosario y Mendoza, con el objeto de generar una plaza federal que aglutinara y brindara respuestas a las necesidades regionales de las Pymes de todo el país. El MAV está dedicado a la operatoria de productos bursátiles para pequeñas y medianas empresas —como Cheques Directos, Cheques de Pago Diferido, Obligaciones Negociables Pyme, Fideicomisos Financieros y Acciones Pyme—, además de instrumentos no estandarizados que potencien el desarrollo de dicho segmento. La especialización del MAV, orientada a la defensa de las economías regionales, será la gran puerta de acceso a un nuevo crisol de negocios que estaba a la espera de ser atendido. La notable experiencia de todos los involucrados será el canal de acción sobre el que se fundará la actividad del MAV y de Bolsas & Mercados Argentinos.

Finalmente, la conformación definitiva de Bolsas y Mercados Argentinos llegó en julio del año pasado, con la firma del acuerdo entre la BCBA y el Merval que oficializó la unificación del mercado local a nivel nacional. De esta manera, BYMA quedó constituida por la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, el Mercado de Valores de Buenos Aires, el Mercado de Valores de Córdoba y los Mercados y Bolsas con participación en la Caja de Valores (Mendoza, Rosario, Córdoba, La Plata y Bahía Blanca) |

# Fiesta con amigos

Como es tradición, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires despidió el año junto a la familia bursátil en pleno. El 22 de diciembre, el personal de la Asociación fue agasajado con una fiesta que se prolongó toda la noche.








**ALEGRÍA.**
*Durante el agasajo al personal de la BCBA, el Salón de Actos de la Asociación se transformó en una pista de baile.*







**MÚSICA.**

*Los invitados disfrutaron de la presentación de "La Bolsita", banda musical integrada por compañeros de trabajo.*





**BODAS DE PLATA.**
*Festejaron sus 25 años de antigüedad en la BCBA, de izquierda a derecha:* ***Viviana Goldman*** *(Gerencia de Desarrollo de Mercado de Capitales),* ***Liliana Forciniti*** *(Gerencia Técnica y de Valores Negociables),* ***Pablo Ganduglia*** *(Contaduría - Gerencia de Administración y Finanzas),* ***María Laura Rasore*** *(Departamento de Informática y Telecomunicaciones) y* ***Silvina Muñiz*** *(Gerencia de Operaciones).*





**NUEVOS PROFESIONALES.**
*El presidente de la BCBA, Adelmo Gabbi, felicitó a los flamantes graduados universitarios* ***Marianela Fernández*** *(Contadora, Universidad de Buenos Aires) y* ***Pablo Salina*** *(Abogado, Universidad Nacional de La Matanza). Ambos ingresaron en 2016 en la Gerencia Técnica y de Valores Negociables de la Asociación.*








**ACCIONISTAS DE BYMA**
*Adelmo Gabbi felicitó asimismo a quienes resultaron favorecidos por el sorteo de 20.000 pesos en acciones de Bolsas y Mercados Argentinos (ByMA):* ***Pablo Ferrario*** *(jefe de Asuntos Legales),* ***Lilian Piñón*** *(Gerencia de Operaciones) y* ***Rodrigo Roldán*** *(Intendencia - Gerencia de Administración y Finanzas).*

**COLABORADORES.**
*El mismo 22 de diciembre se realizó la Fiesta de Fin de Año del personal del Consorcio de la BCBA, a la que asistieron el Presidente, autoridades y funcionarios de la Asociación.*



# Junto al Merval, siempre

El tradicional brindis de Fin de Año en el Recinto de Operaciones de la BCBA fue, una vez más, la ocasión propicia para congregar a todos los hombres y mujeres de Bolsa frente al nuevo período que se inicia.









**SOCIOS Y AGENTES.**
*El 23 de diciembre, las autoridades de la BCBA, encabezadas por el presidente Adelmo Gabbi, se acercaron hasta el Recinto de Operaciones para despedir 2016 y brindar por el nuevo año junto a agentes, mandatarios y directivos del Mercado de Valores de Buenos Aires (Merval).*

# **Lo que da vida** a la Bolsa

Al cabo de un buen año para el mercado bursátil argentino, los socios de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires recibieron 2017 con promisorias expectativas. El presidente de la Asociación, Adelmo Gabbi, celebró la performance de la plaza local en 2016 y manifestó su confianza en que dicho desempeño se verá renovado durante el año que se inicia.



**BIENVENIDA BYMA.**
*Durante el brindis de Fin de Año, Adelmo Gabbi anunció la salida definitiva de Bolsas y Mercados Argentinos (ByMA), el gran mercado federal del país, y ratificó su convicción de que la BCBA tendrá un papel protagónico en la nueva etapa que comienza el mercado de capitales nacional.*








**LOS MEJORES DESEOS.**

*El presidente de la BCBA agradeció a sus pares por un año más de apoyo en su gestión al frente de la Asociación, y les deseó a todos un año nuevo con salud, amor y prosperidad.*



# **Un Premio Nobel** junto a empresas innovadoras

Edmund Phelps, Premio Nobel de Economía 2006, felicitó a las empresas San Miguel y Vitaló por su innovación económica y disertó en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. "En muchos países, el nuevo rol del Estado será corporativista", aseguró el economista estadounidense.

En el marco de la segunda jornada del VIII Congreso Phelps, realizada el 1° de diciembre en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA), el Premio Nobel de Economía 2006, **Edmund Phelps**, entregó medallas a las empresas San Miguel (industrialización y comercialización de cítricos) y Vitaló (preservación de órganos para trasplante) por su "innovación económica" durante los años 2015 y 2016 respectivamente. Actualmente, San Miguel es una de las compañías más demandadas por los inversores entre las cotizantes del Panel General de la BCBA; por su parte, Vitaló se presentó con gran éxito en la edición 2016 de la Feria de Empresas, evento organizado anualmente por la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires.



**PROTAGONISTA.**
*El economista estadounidense **Edmund Phelps** obtuvo en 2006 el Premio Nobel de Economía por sus aportes en el análisis sobre las compensaciones internacionales en las políticas macroeconómicas. "América latina debería sufrir una gran transformación para que la exportación de bienes primarios deje de ser un patrón", sostuvo Phelps recientemente, y añadió: "La región debe hacer una transición, primero a una economía más eficiente y luego a una economía más innovadora. Así se volverá menos dependiente de las exportaciones primarias y podrá contar con una mayor diversidad de productos de exportación".*

Invitado al evento, el economista **Ricardo López Murphy** participó del panel *Situación económica y política en la Argentina actual*, junto al gerente de Desarrollo de Capitales de la BCBA, **Claudio Zuchovicki**, y al analista político **Sergio Berensztein**. "La crisis fiscal argentina es de magnitudes extraordinarias —advirtió López Murphy—, y el gasto que tenemos no puede financiarse con deuda, con impuestos ni con inflación. Hay que enfrentar ese problema, pero en nuestro liderazgo está la convicción de que no podemos hacerlo, y mientras más demoramos en enfrentarlo más lo agravamos. El problema fiscal es lo que tiene trabadas a la inversión y a la recuperación económica".

En el panel empresario, el presidente de Arcor, **Luis Pagani**, aseveró que "la innovación y la sustentabilidad son generadoras del mayor valor social", y puntualizó: "En el caso de Arcor, la innovación ya forma parte de nuestro ADN. Además, tenemos



*Juan Vicente Sola, Edmund Phelps, Ricardo Yapur y Gonzalo Tanoira.*


*Constanza Bacigalupi y Magalí Mancini*

## Merecidos honores

La entrega de la sexta y séptima Medalla Phelps a la innovación económica fue presentada por el director del Centro de Derecho y Economía de la Universidad de Buenos Aires, **Juan Vicente Sola**. La Medalla Phelps 2015 otorgada a San Miguel fue recibida por el presidente de la firma, **Gonzalo Tanoira**, de manos de **Ricardo Yapur**, titular de la empresa ganadora del año anterior, Rizobacter. Con más de 60 años de experiencia, **San Miguel** es el líder mundial en la producción de cítricos y cuenta con operaciones en varios países para abastecer a clientes de todo el mundo. El objetivo de San Miguel es consolidarse como la compañía líder en la producción, distribución y comercialización de fruta cítrica fresca y de alimentos frutihortícolas procesados con valor agregado. Innovadora por naturaleza, la firma se involucra desde el cuidado genético de la semilla hasta la entrega del producto.

Por su parte, las fundadoras de Vitaló, **Constanza Bacigalupi** y **Magalí Mancini**, expresaron su agradecimiento en persona a Edmund Phelps por la Medalla a la innovación 2016 entregada a su empresa. La firma Vitaló provee un sistema de preservación de órganos específico para el ámbito médico, concebido a partir de las necesidades y problemáticas imperantes detectadas en el proceso de procuración y transporte. Vitaló busca preservar los órganos trasladados de todo tipo de deterioro surgido del proceso en sí y de los métodos empleados, a fin de que el material biológico mantenga la mayor calidad posible para luego ser implantado.

También recibió una mención especial de la Medalla Phelps el secretario General de Administración de la Suprema Corte de Justicia de la Nación, **Héctor Daniel Marchi**, por su eficiente labor en el manejo y administración de las finanzas del máximo órgano judicial. El presidente de la Corte Suprema**, Ricardo Lorenzetti**, se hizo presente en el acto para acompañar la distinción y prestigió el evento con su presencia.

la suerte de contar con dos socios internacionales, Danone y Bimbo, que son empresas muy innovadoras en sus respectivos rubros". Por su parte, el vicepresidente de Pan American Energy, **Marcos Bulgheroni**, consideró que la innovación está en la cultura: "En tal sentido, desde hace 20 años nosotros tenemos el Programa Compartir, en el que grupos formados dentro de la empresa compiten para mostrar proyectos destinados a lograr mejoras en la organización, en la operatividad o en el valor de la compañía. A través de esta sana competencia procuramos instalar la cultura de la innovación". A continuación, el titular de Bolsas y Mercados Argentinos (ByMA), **Ernesto Allaria**, señaló que la nueva entidad bursátil que preside "elevará los estándares de gobierno corporativo mediante la constitución de un segmento de negociación denominado *Nuevo Mercado* (tal como lo hiciera en su momento el Bovespa brasileño). En este Nuevo Mercado, las empresas deberán tener un *free float* mínimo del 25%, y el 10% de su capital cotizante deberá estar en manos de personas físicas o no institucionales. Asimismo, ByMA asume el compromiso de ser la primera compañía listada en dicho segmento".

Sobre el final de la jornada, Edmund Phelps tomó la palabra para referirse a las consecuencias de la actual crisis económico-financiera internacional, en términos de política económica: "Creo que el problema clave de los gobiernos de todo el mundo es que ni la izquierda ni la derecha tienen un concepto deseable de lo que podría denominarse una *buena economía*. El corporativismo es el nuevo papel que desempeñan los Estados en muchos países. La propiedad privada está generalizada, pero los gobiernos ejercen un control minucioso del sector privado. Hoy, el Estado es propenso a gobernar con una serie de disposiciones que bloquean y desalientan las iniciativas y la imaginación. Ahora, Estados Unidos pasa a integrar las filas de los países corporativistas. Muchos piensan que el rol principal del Estado corporativista consiste en proteger a la gente para que no pierda el empleo, y en proteger a las ciudades para que no pierdan sus industrias, a expensas de bloquear las nuevas iniciativas económicas. Esto obstaculiza el camino hacia el dinamismo económico" |

# Un edificio, un siglo, un homenaje...

En el marco de las celebraciones por el primer siglo de vida del edificio de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, conmemorado el 16 de diciembre pasado, la Asociación abrió sus puertas para sumarse una vez más a La Noche de los Museos y fue homenajeada con una placa conmemorativa por el Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires.



**BIENVENIDOS.**

*La noche del sábado 29 de octubre pasado, el edificio de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA) abrió sus puertas al público de forma gratuita para sumarse una vez más a La Noche de los Museos. Llevada a cabo desde 2004 por la Dirección General de Museos porteña, la velada cultural combina muestras de arte y fotografía, espectáculos al aire libre, conciertos y charlas. Las casi 4.500 personas que se acercaron al Palacio Bursátil en ocasión de su centenario recorrieron –entre otras locaciones– el Salón de Consejo, el Despacho de Presidencia, el Salón de Actos y el Recinto Principal. Este itinerario permitió a los visitantes contemplar las maravillas arquitectónicas de la BCBA y apreciar los diferentes bienes de su patrimonio histórico.*








**EN EL "VIEJO RECINTO".**

*Los asistentes iniciaron el recorrido por el Recinto Principal de la Bolsa, donde pudieron visitar la Biblioteca de la Asociación, contemplar las antiguas pizarras en las que se registraban las operaciones bursátiles hasta 1983, y observar algunos objetos históricos pertenecientes al patrimonio museístico de la BCBA. Entre otras curiosidades vinculadas con la construcción del edificio de la BCBA y la operatoria bursátil en tiempos antiguos, se exhibió un conmutador telefónico, una balanza de precisión en vitrina, un timbre que marcaba el inicio y el final de la rueda de operaciones, y una máquina registradora R.C. Allen. También se pudo apreciar un barógrafo, instrumento que registra las fluctuaciones de la presión atmosférica, y una máquina de escribir Hammond N° 12, fabricada a principios del siglo pasado. Asimismo, hubo un espacio disponible dedicado a la plataforma Bolsar y se proyectaron videos institucionales toda la noche. Durante la velada, el "Viejo recinto" fue escenario de un concierto de piano a cargo de la joven intérprete Noelia Taborda Goldman.*







*Noelia Taborda Goldman* |



Orquesta de Cámara Juvenil de Buenos Aires



Tranguay Jazz & Blues

**TAPICES... Y MÚSICA.**

*Ya en el primer piso, los visitantes pudieron apreciar los tapices galo-flamencos de los siglos XVI a XVIII. Invalorables desde todo punto de vista, los paños barrocos que atesora la BCBA ofrecen un testimonio vivo del mundo europeo feudal. En el Salón de Actos, el público fue agasajado con música de la Orquesta de Cámara Juvenil de Buenos Aires, dirigida por Alejandro Beraldi, que interpretó obras de Boccherini, Vivaldi, Mozart y Piazzolla. Sobre la medianoche se presentó la Tranguay Jazz & Blues, para coronar una velada inolvidable con el jazz de los años 20.*









**PATRIMONIO ARTÍSTICO E HISTÓRICO.**

*La visita finalizó con un recorrido por la Sala de Reuniones de Mesa Directiva, el Despacho de Presidencia y el Salón de Consejo. Las salas de Mesa Directiva y de Presidencia albergan una parte importante de la selecta pinacoteca de la Bolsa y documentos fundacionales de la historia bursátil como el Cuadro de Presidentes y el Acta Constitutiva de la Asociación suscripta en 1854. Por su parte, el Salón de Consejo, de formato oval y estilo europeo, está revestido con una pieza única de madera, y contiene óleos ovales sobre tela y copones franceses ornamentales en mármol con monturas de bronce. Los bustos de los Presidentes Bernardino Rivadavia y Bartolomé Mitre custodian la entrada principal. Antes de despedirse, los visitantes dejaron sus comentarios en un libro de firmas y recibieron de obsequio el libro "Palacio Bursátil 1916-2016", volumen que conmemora el centenario del emblemático edificio.*




*Eduardo Santamarina, Adelmo Gabbi y Horacio Rodríguez Larreta |*

## Un Palacio celebrado… Y protegido

El jefe de Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.A.B.A.), **Horacio Rodríguez Larreta**, y el diputado de la Legislatura de la Ciudad, **Eduardo Santamarina**, descubrieron una placa conmemorativa del Centenario del Edificio de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA), en el Hall de entrada de la sede de la Asociación. El homenaje se llevó a cabo el pasado 16 de diciembre, fecha en la que se festejó el centenario del Palacio Bursátil. Participaron del acto el presidente de la BCBA, **Adelmo Gabbi**, y los legisladores de C.A.B.A. **Emilio Raposo Varela**, **Carolina Estebarena** y **Fernando Yuan**.

La Legislatura porteña ya había considerado la importancia histórica del edificio de la BCBA cuando lo incorporó al Área de Protección Histórica (APH) denominada "Catedral al norte", en el marco de la ampliación del casco histórico de la Ciudad de Buenos Aires sancionada en 2011. El trazado del APH comprende el perímetro delimitado por la calle Florida, la recova del bajo, la plaza San Martín y la Avenida de Mayo. Se trata de unas 50 manzanas que implicaron la re-catalogación y protección de unos 200 inmuebles que hasta ese momento no se encontraban amparados por la normativa.

# El inicio de una nueva era

La inauguración del edificio de la BCBA, diseñado y construido por el célebre arquitecto Alejandro Christophersen, fue uno de los acontecimientos más relevantes en la historia de la Institución. Mientras en Europa finalizaba la Primera Guerra Mundial, en Buenos Aires los hombres de Bolsa se preparaban para enfrentar los desafíos del siglo XX. A continuación, el detalle de los sucesos de diciembre de 1916 registrado en la Memoria de la Bolsa porteña.

## La Bolsa de Comercio en su nuevo local

"La instalación de la Bolsa de Comercio en su edificio propio es el acontecimiento de mayor trascendencia que cabe anotar en el ejercicio vencido.

Terminadas las obras en el plazo estipulado en el contrato de construcción, no obstante la situación creada por la conflagración europea, la Bolsa ha podido funcionar en él desde la fecha en que se inauguró, celebrándose con este motivo una brillante ceremonia, presenciada por representantes de los poderes públicos, cuerpo diplomático, altos funcionarios, miembros de la banca, del alto comercio y numerosos socios de la institución. Un folleto que ha circulado profusamente contiene, además de la crónica, los discursos pronunciados en ese acto memorable.

Se terminarán en breve algunos trabajos decorativos que se realizan de acuerdo con la suntuosidad del edificio, y se complementan los menores detalles a fin de que los señores socios gocen de la mayor comodidad y confort.

Este acontecimiento señala el principio de una nueva era en la existencia de la Bolsa de Comercio.

> **"No debe esperarse una reacción favorable en la situación general de los negocios hasta después de celebrada la paz europea..."**

La evolución que necesariamente ha de operarse en el mundo como consecuencia de la guerra europea no debe tomarnos desprevenidos. Mucho ha de cambiarse en lo que se refiere a los métodos y sistemas que regirán las relaciones económicas y financieras de los pueblos. Habrá que afrontar el estudio y la solución de graves problemas. Entraremos muy pronto, es posible, en una época de verdadera transformación.

Los intereses que representa esta Bolsa le señalan una importante misión por desempeñar y se prepara para llenarla.

Ha comenzado por dotar a esta Institución de un local adecuado, donde podrá cumplir ampliamente sus grandes destinos, y ha procurado y conseguido atraer hacia la Bolsa la atención y el concurso de numerosos y caracterizados representantes de los gremios comerciales, industriales y productores"

## Sociedad Constructora de la Bolsa de Comercio

"Ha llegado la oportunidad de hacer una mención especial de la descollante actuación que le ha cabido a la Sociedad Constructora de la Bolsa de Comercio, en la realización del proyec-




**CASI LISTO.**
*Imagen histórica del final de obra del Palacio Bursátil, circa diciembre de 1916. Tal como lo testimonia la Memoria de la BCBA, la Gran Guerra y las alteraciones que ésta provocó en la estructura económico-financiera de la Argentina entorpecieron sensiblemente la construcción del edificio, que llevó tres años.*

to de dotar a la Institución de un local propio, y muy especialmente a los señores Pedro Bercetche, Luis P. Mignaquy, Benigno Peña, Luis Baberini, Emilio Mihura y José Etcheverry que componen su directorio bajo la presidencia del primero, y a los señores Luis E. Zuberbüler, Ireneo Cucullu, José María Bidau, Carlos F. Videla y A. López Alfaro, delegados de la Cámara de la Bolsa en ese Directorio con voz consultiva, actuación tanto más meritoria cuanto que ella ha debido desenvolverse en medio de la profunda crisis financiera que afecta al mundo entero.

Justo es hacer extensiva la honrosa mención al Banco Español del Río de la Plata, institución en la cual encontró siempre ese Directorio toda clase de facilidades y la cooperación necesaria para llevar a buen fin su cometido.

Los socios de la Bolsa pueden hoy afirmar que actúan en casa propia. (…)

La Cámara de la Bolsa de Comercio cumple con profunda satisfacción con el deber de recomendar a la consideración de los señores socios a los abnegados caballeros que en forma tan meritoria han llenado la difícil misión que aceptaron, y a la benemérita institución bancaria que coadyuvó a la coronación de sus esfuerzos y que queda vinculada para siempre a la historia de la Bolsa” |

*Memoria de la BCBA*
*correspondiente al ejercicio del año 1916*

# La política fiscal en el centro del debate



*Daniel Artana, economista jefe de FIEL.*

El Gobierno se preocupa por el manejo de la política fiscal. Con un Ministerio de Economía cada vez más fragmentado, se requiere de una regla fiscal para dar credibilidad a la corrección gradual. En tanto, y al margen de las expectativas reactivadoras que podría generar, el exitoso blanqueo mejoraría la recaudación en Ganancias y Bienes Personales sólo en aproximadamente un 0,5% del PBI.

La última semana del año 2016 trajo aparejadas dos noticias importantes: la confirmación de que el blanqueo de capitales será muy exitoso, quizás llegando a una exteriorización total de alrededor de 20% del PBI cuando se conozcan los resultados finales en abril de 2017, y la salida del Ministro de Hacienda y Finanzas y posterior división del Ministerio en dos carteras.

El éxito del blanqueo puede actuar como un coordinador de expectativas que permita concretar la demorada reactivación de la economía. Los ingresos de una sola vez asociados a la multa (la opción preferida por la gran mayoría de los que regularizaron su situación con el fisco) serían del orden de 1% del PBI y alcanzarían para cumplir con los pagos de las sentencias judiciales a favor de los jubilados dentro del programa de reparación histórica (que también son un gasto de una sola vez). El impacto sobre los ingresos fiscales futuros de la enorme suma blanqueada es más limitado porque una parte puede invertirse en alternativas exentas de impuestos o de baja rentabilidad. En el mejor de los casos podría llegar a mejorar la recaudación de los impuestos a las Ganancias y a los Bienes Personales en alrededor de 0,5% del PBI, suma que además se debe compartir con las provincias.

El cambio de autoridades refleja la preocupación del Presidente respecto del manejo de la política fiscal, ya que decidió confirmar (y ascender) al Secretario de Finanzas y no hizo lo propio con el Secretario de Hacienda. Además, la preocupación por el tamaño del déficit fiscal fue expresada claramente por las máximas autoridades del país, pero hasta ahora no se conocía un programa para cumplir con una reducción gradual del mismo.

Una corrección gradual del déficit fiscal puede no ser creíble, más aún después de que el Gobierno modificara los anuncios realizados a comienzos de su gestión, aumentando el déficit primario para el año 2017 en casi un punto del PBI. El nuevo ministro deberá tratar de lograr revertir ese problema. Para ello, un primer paso es cumplir (sin maquillaje) con la reducción prevista del déficit primario para el año próximo, de algo menos de medio punto del PBI.

Un segundo instrumento sugerido por el nuevo ministro antes de asumir es la introducción de una regla fiscal, medida que ha adoptado una cantidad creciente de países en los últimos años. Las reglas fiscales pueden tener como objetivo mejorar la sostenibilidad de la deuda pública (que no es el problema central de la Argentina, al menos hoy) o lograr una reducción del déficit y del peso del Estado en la economía. Hay varios trabajos que muestran que los países que tienen alguna regla fiscal han sido más exitosos a la hora de mejorar la disciplina fiscal.

## La regla y sus circunstancias

No obstante, debe señalarse que los trabajos disponibles muestran que es más fácil lograr la mejora fiscal que se desee cuando existen ministerios de Hacienda/Economía fuertes (en relación al resto de los miembros del Gabinete). Entonces, la división en varias carteras es un problema que debería tratar de compensarse con la regla fiscal.

Las reglas pueden poner el foco en el tamaño del déficit o de la deuda pública, o en pautar un sendero para el gasto público. Dado que el Gobierno ha mostrado su preocupación por el tamaño del déficit y del nivel de gasto, la regla debería pautar techos para el crecimiento del gasto medido en moneda constante. Si dicho crecimiento fuese nulo durante varios años, el gasto nacional caería a un ritmo de 0,7% del PBI por año, si la economía creciera a un promedio de 3% anual, y en alrededor de 1.5% del PBI, si la misma regla fuese seguida también por provincias y municipios.

Para que la regla sea cumplida con mayor facilidad es recomendable incluir cláusulas de escape pautadas de antemano ante eventos inesperados que impacten seriamente en la economía (por ejemplo, ante una crisis financiera internacional como la de 2008/2009).

También es habitual que la regla opere sólo para el gasto corriente, dejando mayor libertad para la inversión pública. En cualquier caso, es importante que se audite ex post que la regla se cumplió sin utilizar contabilidad "creativa", problema que ha afectado incluso a algunos países desarrollados. Algunos analistas han propuesto que las auditorías las realicen agencias no gubernamentales, profesionales e independientes.

El foco en el problema fiscal es importante, pero deben resolverse varios interrogantes. Algunos están referidos a las propias variables fiscales, ya que se han reducido impuestos y aumentado erogaciones corrientes en forma "permanente". Además, todavía subsiste el problema externo con un déficit elevado que no se utiliza para invertir, sino para sostener niveles de consumo alcanzados en momentos en que las variables externas eran mucho más favorables |

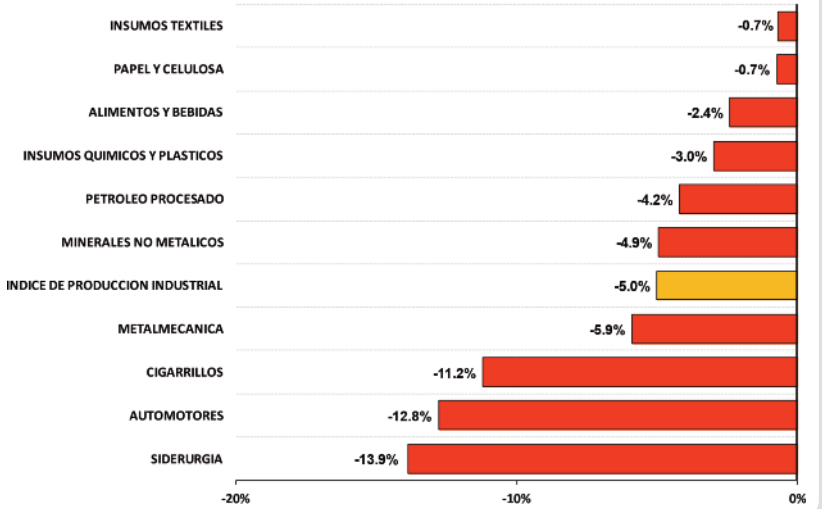
## Una caída esperada, pero menos profunda

El 20 de diciembre pasado tuvo lugar en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires la última Reunión Mensual de Coyuntura Económica de 2016 llevada a cabo por la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL).

Durante el encuentro se informó que en noviembre último el Índice de Producción Industrial (IPI) elaborado por FIEL registró una caída de 3,1% respecto de igual mes del año anterior. En tanto, la producción industrial de noviembre resultó inferior a la de octubre en un 3,3%, factores estacionales incluidos. "Si se corrigen los factores estacionales, la actividad de noviembre se elevó 0,6% respecto del mes previo, registrando la segunda mejora mensual consecutiva", informó el *Parte de prensa* difundido por la Fundación durante el encuentro en la Bolsa, y completó: "Finalmente, en el acumulado para los primeros 11 meses del año y en la comparación interanual, la actividad se contrajo 5%".

**Gráfico Nº 2**

**RANKING DE VARIACIONES PORCENTUALES**
**Primeros 11 Meses 2016 / Primeros 11 Meses 2015**



# La Bolsa, las PyMEs y la minería

Durante 2016, la BCBA —a través de su Departamento PyME— participó activamente de los encuentros organizados en torno del sector minero argentino. El compromiso con este vital segmento de la economía argentina se basa en una labor de difusión permanente sobre las alternativas de financiamiento para las pequeñas y medianas empresas, llevada a cabo por la Asociación en el NOA.

**Mario Sosa**, representante del Departamento PyME de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires disertó en el *II Seminario Internacional Minerales Metalíferos en Argentina*, que tuvo lugar los días 30 de noviembre y 1° de diciembre pasados en el Sheraton Libertador Hotel. Allí se dieron cita funcionarios nacionales y provinciales, representantes de empresas mineras, inversores, profesionales y proveedores de esta industria que ocupa un lugar cada día más relevante en la economía argentina.



**"ORO BLANCO".**

*En los salares andinos de Argentina, Bolivia y Chile se encuentra el 80% de las reservas de litio: elemento químico clave para la confección de baterías recargables, marcapasos, reactores atómicos, satélites, vehículos eléctricos, fármacos antidepresivos, vidrios y cerámicos.*

"La convocatoria para ser oradores en el evento fue producto del resultado de nuestras tareas de difusión sobre las alternativas de financiamiento para las PyMEs desplegadas en los últimos años en la región del noroeste argentino (NOA)", explicó Mario Sosa. "A través de esta labor logramos sensibilizar a un sector que todavía no conoce en profundidad las posibilidades que les ofrece el Mercado de Capitales".

En tal sentido, a mediados de 2016 se había realizado en Jujuy el *Seminario Internacional de Litio en Sudamérica*, al cual asistieron los principales referentes de la industria en la región. Cabe recordar la estratégica importancia del litio para la Argentina, ya que cerca del 80% de las reservas mundiales de dicho metal se encuentra en la región trazada por el triángulo conformado entre Argentina, Bolivia y Chile.

Al respecto, Sosa señaló: "En el territorio nacional se encuentran numerosas reservas de minerales metalíferos que representan un enorme atractivo para las grandes empresas mineras mundiales; es por ello que el fomento al desarrollo de las PyMEs argentinas, principales proveedoras de esta industria, se impone como uno de nuestros grandes desafíos. Para el desarrollo minero en el país se requiere de una sólida base de proveedores locales que acompañen adecuadamente los proyectos de inversión de largo plazo. Por ello, estamos convencidos de que la oportunidad que brindan los instrumentos del Mercado de Capitales no sólo les permite a estas empresas dar un salto de calidad e incrementar su nivel de facturación, sino que además podría ofrecerles la alternativa de expandirse hacia otros mercados regionales".

Por su parte, **Celeste González**, directora de la revista especializada "Panorama Minero" —medio organizador de ambos Seminarios— consideró que "el aporte que hace la BCBA a las PyMEs del sector minero, al presentarles las herramientas de financiación disponibles, propicia la posibilidad de generar oportunidades de crecimiento para la industria nacional"; y recordó: "Más de dos décadas de desarrollo minero en la

Argentina han levantado el horizonte de expectativas, y los recursos se convierten en la base sobre la cual cimentar la nueva etapa de la minería nacional en ciernes. Resulta significativo, entonces, determinar cuáles son los desafíos que debemos conquistar para convertirnos en una potencia minera regional".

## Incentivos

En el NOA —especialmente en las provincias de Salta, Jujuy y Catamarca— se han instaurado incentivos para la promoción de inversiones que se traducen en importantes beneficios a considerar, tanto al momento de formalizar una nueva inversión como al de expandir los negocios actuales.

Entre los incentivos más destacados se encuentran los "Regímenes de promoción industrial", Ley Nº 4.392 (Jujuy), que otorga beneficios fiscales y asistencia técnica; las Leyes Nº 6.025 y Nº 6.026 de beneficios fiscales (Salta); la Ley Nº 2.968 (Catamarca); la declaración de "Recurso mineral estratégico" a las reservas minerales que contengan litio en la provincia de Jujuy (Decreto provincial 7.592/2011); y el "Régimen de Promoción Minera", Ley Nº 4.007, que concede beneficios fiscales en Catamarca.

"Si logramos armonizar las facilidades financieras que ofrece el Mercado de Capitales juntamente con las disposiciones fiscales regionales y nacionales, estaremos colaborando con el desarrollo y el fortalecimiento de nuestras PyMEs", concluyó Mario Sosa |

*Desarrollo Comercial y PyMEs* |

## Desafíos y oportunidades




*Federico Vallejo (izquierda) y Mario Sosa en el II Seminario Internacional Minerales Metalíferos en Argentina.*

En su carta de bienvenida al evento, el presidente del *II Seminario Internacional Minerales Metalíferos en Argentina*, **Jorge Palmés**, sostuvo que el país "cuenta con un potencial geológico muy importante y, en consecuencia, el futuro minero nacional es altamente promisorio". Sin embargo, Palmés advirtió que "la coyuntura actual impone desafíos que se deberán superar para poder viabilizar nuevos proyectos mineros a corto y mediano plazo", y enumeró los factores a considerar: "Infraestructura; disponibilidad energética; seguridad jurídica; proveedores de servicios; recursos humanos; costo argentino fuertemente impactado por el proceso inflacionario y el atraso cambiario actual; fuentes de financiación; y la aceptación de la actividad minera por parte de Estados y las comunidades".

En tanto, el presidente de la Agencia de Promoción de Inversiones de Jujuy, **Federico Vallejo**, quien disertó en el Seminario, habló con la prensa sobre las alternativas de financiamiento del sector: "Se pueden combinar las facilidades financieras y fiscales regionales con las nacionales y, a su vez, con las ventajas que brinda el Mercado de Capitales. Este proceso conlleva, por un lado, el desarrollo de una estrategia de consolidación de la estructura financiera PyME, acompañada por una clara visión de mercado de la gerencia, y por otro lado el compromiso de la promoción y sensibilización de las entidades intermedias". Asimismo, Vallejo recomendó utilizar "al máximo" las líneas de financiamiento disponibles para inversiones, bienes de capital y capital de trabajo, y detalló los instrumentos provistos por la BCBA: "Los Cheques de Pago Diferido, el Pagaré Bursátil, las Obligaciones Negociables PyME y los Fideicomisos Financieros… Es un menú atrayente, y hasta se puede acceder a muchos de ellos o a todos simultáneamente, con lo que se conforma una suerte de combo que rinde altos beneficios a los inversores. Hay que informarse y asesorarse bien, y las puertas se abren de par en par".

# Rebeldes... con una buena causa

Con la inesperada presencia del Presidente de la Nación, el grupo de jóvenes empresarios J6 se presentó en sociedad durante una jornada que tuvo lugar en el Museo de Bellas Artes: "Tenemos la convicción de que la juventud gremial-empresaria de nuestro país debe orientar sus esfuerzos hacia una mayor interacción y, por qué no, unidad".

El 27 de octubre pasado, unos 400 jóvenes empresarios se reunieron en el Museo de Bellas Artes de la ciudad de Buenos Aires para llevar a cabo el lanzamiento del J6, un grupo de trabajo que nuclea a representantes sub-45 de la agrupación G6 donde se encuentra representada la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. El presidente de la Nación, **Mauricio Macri**, se hizo presente sorpresivamente en la *Jornada de encuentro y reconocimiento Proyecto Integración - El rol de los jóvenes en las instituciones*, que además contó con la participación del jefe de Gabinete **Marcos Peña**. "Ustedes deben tener buenas ideas y constancia para transformarles la vida a miles de argentinos; también, la capacidad y la rebeldía para lograr cambios de cara al futuro", exhortó Mauricio Macri a los asistentes.



**MUCHO MÁS QUE 6.**
*Los representantes del J6 junto al Presidente de la Nación, en el acto de lanzamiento de la agrupación de jóvenes empresarios.*

En el J6 están representados la Bolsa, los Bancos, la Construcción, la Industria, el Comercio y el Campo; así, en esos sectores, las entidades más influyentes del país arman sus equipos jóvenes con una agenda paralela a la del G6 y de largo plazo. El propio J6 sostuvo que el grupo trabaja "en pos del fortalecimiento de la institucionalidad gremial-empresaria de la Argentina, pensando en construcciones duraderas y de largo plazo", y aclaró: "Sin desconocer el presente en el cual estamos insertos, nos planteamos el objetivo de pensar los temas de fondo, saliendo de la coyuntura diaria". En tal sentido, la agenda temática de los jóvenes empresarios pone el foco en problemáticas como la del crecimiento de la economía a largo plazo, el cuidado del medio ambiente y los nuevos perfiles para el empleo, así como también la competitividad, la creación de valor agregado, la tecnología, la inclusión y el desarrollo.

## Innovación

Las caras visibles que conducen el J6 son **Pablo Orlando** (Bolsa de Comercio), **Alejandro Gentile** (Unión Industrial Argentina), **Luciana Ríos Benso** (Asociación de Bancos Argentinos), **Andrea Sordelli** (Ateneo Sociedad Rural Argentina), **Felipe Weiss** (Cámara Argentina de la Construcción) y **Gonzalo de León** (Cámara de Comercio). "Ya desde chico sentía pasión por el Mercado", admitió Pablo Orlando, director de Orlando Sociedad de Bolsa, y enfatizó: "Necesitamos acelerar los tiempos. La innovación va de la mano de ello, y por eso somos importantes dentro de las instituciones tradicionales" |

# Un "toque de campana" diferente

Por primera vez en la Argentina, y en oportunidad de los festejos del Día Internacional de la Mujer, se realizará en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA) el "Toque de Campana por la Igualdad de Género" durante la segunda semana de marzo.

Conocida internacionalmente como "Ring the Bell for the Gender Equality", la iniciativa mundial del Sustainable Stock Exchanges con apoyo del Banco Mundial/IFC se celebra simultáneamente en más de 30 Bolsas, con el fin de crear conciencia y promover cambios en la participación de las mujeres en el sector empresarial y financiero. Así, la Bolsa porteña se suma a la tendencia internacional, convirtiéndose en la tercera entidad bursátil latinoamericana que apoya esta iniciativa, tras las participaciones de las Bolsas de Santiago y de Lima en 2016.



**EN LA SEMANA DE LA MUJER.** *El "Toque de Campana por la Igualdad de Género" en la BCBA coincidirá con la celebración del Día Internacional de la Mujer que tradicionalmente se lleva a cabo en la Asociación.*

El "toque de campana" propiamente dicho se llevará a cabo en el Recinto de Operaciones de la BCBA *(durante la segunda semana de marzo, en fecha a determinar)*, con la presencia de autoridades nacionales, dirigentes empresarios y representantes del Sistema Bursátil Argentino, y tendrá lugar en el marco de una jornada de disertaciones que abordará distintas temáticas como *Mujeres en directorios de empresas cotizantes*, *El rol de la mujer en la actividad financiera* y *Mujeres en directorios de PyMEs*, entre otras. Las exposiciones estarán a cargo de personalidades destacadas en la temática en los ámbitos corporativos, institucionales, políticos y sociales de la vida pública argentina e internacional que apoyan la inclusión femenina en el ámbito empresarial y financiero.

La Comisión Nacional de Valores (CNV), a través de su Directora **Rocío Balestra** (segunda mujer designada en el Directorio de dicho organismo en casi medio siglo), ha impulsado esta iniciativa de la Organización de las Naciones Unidas (Global Compact, Sustainable Stock Exchanges y ONU Mujeres) junto a la BCBA y con el apoyo institucional del Centro de Desarrollo Económico de la Mujer (Ministerio de Producción), de la Fundación Flor, y de Red Shoe Movement. El Toque de Campana tiene como finalidad reforzar los vínculos entre la igualdad de género y el desarrollo económico sostenible. "Dentro del marco de las mejores prácticas de Gobierno Corporativo, resulta clave la diversidad en la composición de los directorios (género, rango etario, formación académica, credos, razas, nacionalidades, etcétera), ya que enriquece la toma de decisiones empresariales", afirmó Rocío Balestra. "En este sentido, acortar la brecha de género y fomentar la inclusión femenina se traduce en acciones concretas de los líderes de las empresas y de los responsables de las políticas públicas para mejorar el acceso de las mujeres a cargos de toma de decisiones. Promovemos el Toque de Campana en el Día Internacional de la Mujer como un símbolo y llamado a impulsar la participación femenina dentro del ámbito empresarial y del Mercado de Capitales", agregó la Directora de la CNV |

# Un salto diplomático significativo

Invitado por la BCBA, el embajador de Japón en la Argentina, Noriteru Fukushima, convocó a empresarios locales y nipones interesados en contribuir al comercio bilateral entre ambas naciones. “Hasta ahora, las inversiones anunciadas por firmas japonesas son por 1.200 millones de dólares, pero deberían aumentar en los próximos años”, aseguró Fukushima.

El embajador de Japón en la Argentina, **Noriteru Fukushima**, fue agasajado con un almuerzo en su honor llevado a cabo en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires el 21 de septiembre. Empresarios locales y japoneses renovaron su voluntad de incrementar el comercio entre el país oriental y la Argentina, durante un encuentro que se produjo en el marco de la visita del primer ministro de Japón, **Shinzo Abe**. Consultado por la prensa, Fukushima calificó de “significativa e histórica” la presencia del premier japonés en el país, pues “habían pasado 57 años de la última visita oficial de un primer ministro de Japón a la Argentina”, recordó; y añadió: “En 2017, el presidente argentino Mauricio Macri viajará a Japón, y por su parte, el primer ministro Abe volverá a Buenos Aires en 2018 para la reunión del G20. Esto marcará el inicio de tres años de relaciones políticas, económicas y culturales, porque para Japón la Argentina es un socio estratégico”.


Noriteru Fukushima

El Embajador, que ya se había desempeñado como diplomático en el país durante los años 1996 y 1998, fue nombrado en su cargo el 1º de julio de 2015. Recientemente, en oportunidad de hacer un balance de su gestión, destacó: “Me siento afortunado de ser testigo de la dinámica transformación en el nuevo capítulo de la historia argentina, que en 2016 celebró el Bicentenario de la Independencia. Más que nunca, en este momento de cambio siento la responsabilidad de lograr un salto significativo en la relación bilateral entre Japón y Argentina, vínculo que ha permanecido estático durante más de una década”.

Con referencia al objetivo que persigue en su gestión, Noriteru Fukushima explicó: “Actualmente, en este país desarrollan actividades unas 50 empresas japonesas a las que se sumarán aún más, con mayor cantidad de inversiones e incremento del comercio. Asimismo, se está acelerando el intercambio personal de alto nivel político entre ambos países. Bajo tal coyuntura, mi objetivo es implementar medidas concretas para apoyar a la colectividad y a las empresas japonesas radicadas aquí, a través del intercambio personal, cultural y deportivo, para cuidar y hacer que florezca aún más este vínculo entre Japón y Argentina, construido gracias al esfuerzo de la colectividad y de las empresas japonesas”.

Consultado sobre los sectores de la economía argentina que generan expectativas de inversión en las empresas japonesas, el Embajador señaló: “De momento, el más importante es el segmento agrario, por la potencialidad que tiene el país. Hay varias firmas japonesas interesadas en el sector de agro-negocios |

**(Fuente consultada:** diario El Cronista Comercial)

# Bienvenidos, panameños

La vicepresidenta de Panamá, Isabel Saint Malo de Alvarado, visitó la BCBA junto con su comitiva durante la misión diplomática del país caribeño en la Argentina. Acompañada de empresarios y autoridades bursátiles, la mandataria firmó el Libro de Oro de la Asociación.

El 22 de noviembre, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires volvió a ser anfitriona de una visita de especial envergadura: la Vicepresidenta y Canciller de Panamá, **Isabel Saint Malo de Alvarado**, almorzó en el Salón de Consejo de la Institución, durante un encuentro que reunió a importantes empresarios y autoridades de las principales entidades bursátiles.

La mandataria estuvo acompañada por una comitiva oficial, entre quienes se destacaron el embajador de Panamá en la Argentina, **Dionisio De Gracia Guillén**; la asesora de la vicepresidencia de dicho país, **Gina Latoni**; la directora de Relaciones Públicas, **Mónica de León**; la subdirectora de Política Exterior, **Edilma Alemán de Hoyos**; el empresario inmobiliario **Carlos Fisk**; el titular de Riva Construcciones, **Santiago Riva**; y el socio del estudio jurídico G. Breuer, **Diego Fissore**.

Antes de dar inicio al agasajo, el presidente de la BCBA, **Adelmo Gabbi**, recibió a la diplomática y al resto de los invitados en su despacho, y en un clima ameno y cordial se procedió a la firma del Libro de Oro, reservado exclusivamente para personalidades destacadas que visitan la Institución.

Durante su visita a la Argentina, la vicepresidenta panameña trató con las autoridades nacionales diversos temas como la promoción del turismo, el incremento de inversiones bilaterales, el intercambio de experiencias en materia de educación y el incremento de la cooperación en seguridad.

Es menester resaltar que Isabel Saint Malo de Alvarado fue elegida vicepresidenta de Panamá en 2014, junto al presidente **Juan Carlos Varela**, y con su designación se constituyó en la primera mujer en ocupar ese cargo político en el país. La mandataria cuenta con una amplia trayectoria en asesoría, desarrollo e implementación de políticas públicas en América Latina |



*Isabel Saint Malo de Alvarado junto a Adelmo Gabbi*

# Contra la incertidumbre, integración

La 43ª Asamblea General, la FIAB, realizada en Costa Rica, presentó los primeros resultados del proyecto para establecer un "Modelo Iberoamericano" de mercado aplicable por todas las entidades bursátiles.

Del 4 al 6 de septiembre de 2016 se realizó la 43ª Asamblea General y Reunión Anual de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB) en San José de Costa Rica, con la participación de 230 invitados provenientes de 20 países de Iberoamérica, entre los que se contaron funcionarios y autoridades de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA). Las diferentes reuniones llevadas a cabo en este encuentro establecieron las mejores alternativas para perfeccionar el funcionamiento de los mercados de capitales de la región, ante las transformaciones que actualmente sufren las plazas financieras del mundo y la acelerada evolución de la tecnología.

"Nos llena de un legítimo orgullo que esta Asamblea coincida con un momento histórico de nuestro mercado de valores", manifestó **Orlando Soto Enríquez**, presidente de la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica (BNV), entidad anfitriona, y explicó: "Nuestra Bolsa está celebrando 40 años de trayectoria, un fructífero espacio de tiempo en el que se han acumulado experiencias de diversa naturaleza que nos permitieron conformar una de las empresas más reconocidas de la región centroamericana. Desde su fundación en 1976, la BNV ha desempeñado un rol determinante en el Mercado al impulsar procesos modernos y eficientes de negociación, compensación y liquidación de valores, y contribuir así con el desarrollo de nuestra economía".



*José Antonio Martínez, presidente de la FIAB.*

Las palabras de bienvenida de la Reunión Anual estuvieron a cargo del presidente de la FIAB y gerente general de la Bolsa de Comercio de Santiago, **José Antonio Martínez**: "En el transcurso de 2016 hemos visto cómo la incertidumbre mundial se apoderó de los distintos mercados. Las Bolsas debieron hacer frente a un entorno volátil, con hitos como el Brexit, que impactaron en la confianza global al generar un escenario complejo e inestable. En este contexto, la integración, las instancias de diálogo, el intercambio de ideas y el desarrollo de iniciativas se vuelven aún más necesarios. Es tarea de todos construir las propuestas que permitan a nuestros mercados de capitales proyectarse hacia el futuro sobre bases sólidas, con la capacidad de innovación y adaptación necesarias para competir en un mundo globalizado, satisfacer las exigencias de nuestros clientes, emisores, intermediarios e inversionistas, y aportar valor al crecimiento de nuestros países".

## Hacia el Modelo Iberoamericano

Durante la 43ª Asamblea General, la FIAB presentó los primeros resultados de un proyecto elaborado entre todas las Bolsas miembro, cuyo objeto es establecer un "Modelo Iberoamericano" de mercado consistente en una serie de principios y reglas de negociación, compensación y liquidación que puedan ser aplicadas por todas las entidades bursátiles. En tal sentido, el subgerente a cargo de la Gerencia Técnica y de Valores Negociables de la BCBA, **Roberto Chiaramoni**, expuso la propuesta de la Bolsa porteña respecto de *La negociación de acciones de baja presencia bursátil* en el marco del mencionado Modelo. "El objetivo del Modelo Iberoamericano es estandarizar las formas de operación al incorporar las mejores prácticas de mercado", explicó José Antonio Martínez. "Esto debiera traducirse en una mayor inversión transfronteriza, en un crecimiento de la liquidez y en un fortalecimiento de los procesos de integración. A partir de esta iniciativa, esperamos que las Bolsas vayan adoptando el modelo propuesto, para lo cual deberán impulsar la discusión con sus autoridades, proceso que apoyaremos desde la FIAB en las diversas reuniones multilaterales con los organismos reguladores".

Iberoamérica representa aproximadamente el 9% del PBI mundial; y las Bolsas miembro de la FIAB, con alrededor del 10% de las empresas listadas en el mundo, tienen una capitalización bursátil que sólo alcanza al 3,3% de la capitalización mundial. Asimismo, sólo el 1,5% de los montos operados en acciones en el sector bursátil mundial se negocia en Bolsas iberoamericanas. "Tenemos, en consecuencia, el gran desafío de incrementar nuestra liquidez y adquirir una mayor relevancia en el concierto mundial", sostuvo Martínez. "Así se generará un círculo virtuoso capaz de atraer nuevos inversionistas y emisores, con una infraestructura eficiente y competitiva y una oferta diversificada de productos y servicios que contribuya a fortalecer nuestros mercados, junto con el importante rol que ellos desempeñan en el desarrollo económico de nuestros países y en el bienestar de sus habitantes" |

## Decálogo



Tras dos jornadas de disertaciones e intercambios, la Reunión Anual de la FIAB dejó establecidos algunos puntos consensuados para fortalecer en adelante los mercados bursátiles iberoamericanos:

**–Poner el foco en los clientes, inversores, emisores e intermediarios**: brindarles productos y servicios acordes con sus necesidades, anticiparse a sus requerimientos en la búsqueda de nuevas oportunidades, y construir con ellos relaciones permanentes y sostenibles en el largo plazo.

**–Ofrecer a los inversores un acceso simple y directo a los mercados**: poner a su disposición una gran diversidad de alternativas de inversión, una oferta de servicios competitiva y reglas claras y transparentes, de tal forma que todos se vean atraídos por participar activamente en los mercados de la región.

**–Disponer de una reglamentación competitiva que atraiga nuevos emisores**, que incentive las ofertas en la región, y que simplifique la presencia de los valores en todos los mercados. En tal sentido, la existencia de una inscripción única de valores y emisores con un pasaporte regional sería un gran logro.

**–Continuar entregándoles a los intermediarios un amplio portafolio de productos y servicios** que potencie la oferta regional, facilite la movilidad de capitales, e incentive el desarrollo de los flujos intrarregionales; de tal manera que los intermediarios concentren la actividad en sus propios mercados y no tengan que acudir a otras plazas.

**–Continuar fortaleciendo la infraestructura bursátil mediante una oferta de servicios atractiva, eficiente y altamente confiable**; con reglas de operación estandarizadas, altos grados de integración y unificación, amplia conectividad y la mejor tecnología disponible. Se facilita así el acceso, la comprensión y la presencia de los mercados de la región en el concierto internacional.

**–Desarrollar y consolidar instituciones confiables y transparentes**, preocupadas de alentar e implementar normas y procedimientos que aseguren la solvencia, la idoneidad y la legitimidad de los mercados. Promover la entrega de información oportuna y transparente a los inversionistas, la homogeneización de las normativas, y el desarrollo de un mercado sostenible, con buenos gobiernos corporativos, una relación estrecha con la comunidad y el cuidado del medio en que nos desenvolvemos: obligaciones indispensables en el mundo de hoy para proyectarse en las próximas décadas.


Beatriz Dinovitzer

# Un hombre de acciones

En el transcurso de esta serie de notas se han relatado muchas historias peculiares, pero ésta es sin dudas una de las más sorprendentes. ¿Una start-up viviente? ¿Un fraude bursátil de poca monta? ¿Un mero ardid publicitario? El lector tiene la última palabra…

Esta singular historia fue recogida por el portal web Yahoo Finance, y ampliada en una entrevista periodística al propio **Mike Merrill** en la revista Wired, publicación que durante un año siguió paso a paso cada una de las vicisitudes por las que atravesó el *hombre de acciones*.

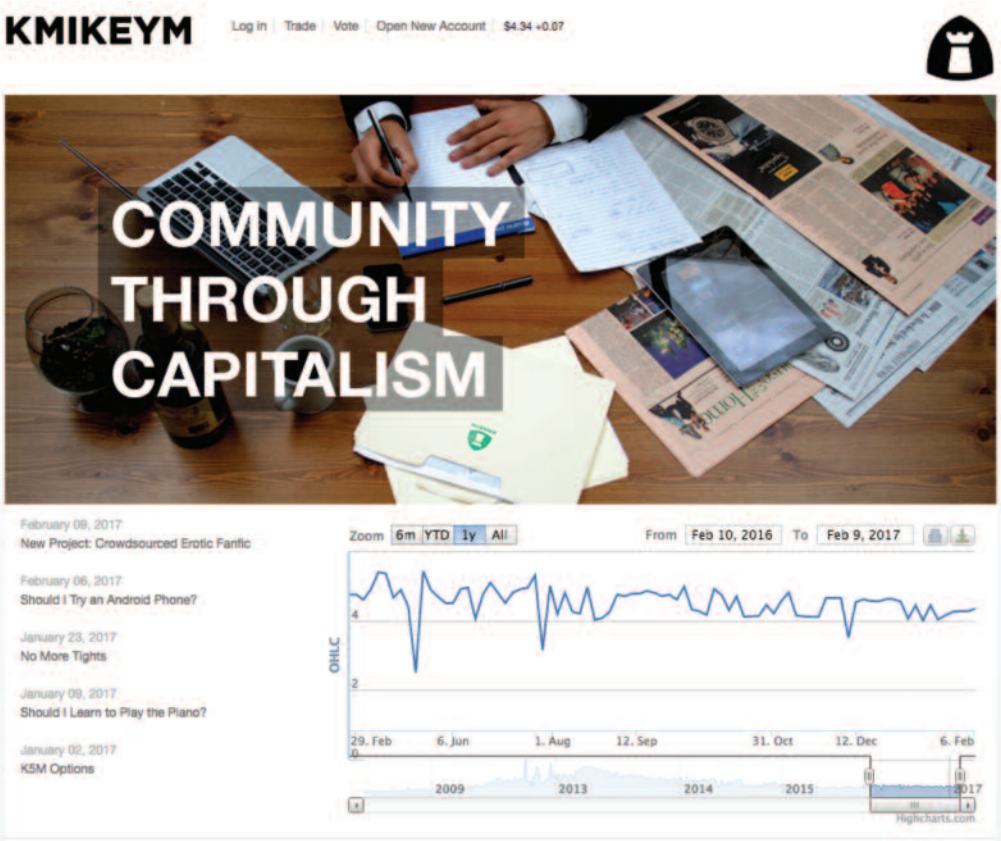
En 2013, el estadounidense Mike Merrill ya llevaba cinco años abocado a un proyecto insólito: hacer "cotizar en Bolsa" su propia vida, entregándoles a sus accionistas el poder sobre sus propias decisiones de vida. Así fue como en 2008 aceptó que otras personas dirigieran su destino. Tal como lo hacen las empresas cuando abren su capital, Merrill dividió el valor de su persona en 100.000 acciones que vendió inicialmente a amigos, a un precio inicial de "oferta pública" de 1 dólar por acción. A partir de entonces, los accionistas ("dueños" de "la empresa") serían consultados sobre las decisiones importantes que Mike tomara en su vida, con el objeto de hacer más rentables sus inversiones. Para ello, Merrill creó una página web destinada a recibir las opiniones y responder las consultas de sus inversores sobre las determinaciones a tomar acerca de su vida; por supuesto, en el sitio también se podría ver la fluctuación del valor de las acciones y el ingreso de nuevos interesados en adquirirlas.


Mike Merrill

Al comienzo de su experimento, Mike colocó 929 acciones entre 12 de sus amigos, en procura de financiamiento, a la manera de una *start-up* viviente: estos *accionistas* adquirieron derechos de voto preferente, y desde entonces rigen sobre las principales decisiones que Merrill toma en su vida. Además, pagó 500 dólares y entregó 500 acciones propias a un desarrollador web para que creara una plataforma de cotización y de voto: KmikeyM.com. La tenencia accionaria daba derecho a recibir parte de los beneficios que obtuviera Mike, al margen de su trabajo diario en una pequeña empresa de software en Oregón.

Aunque mantuvo el 99,1% de sí mismo, Merrill prometió a sus inversores que él no tendría derecho a voto por reservarse la mayoría accionaria. Así, el *hombre de acciones* cedería efectivamente todo el control de su vida a aquéllos que invirtieran en él; no obstante, conservaría el lugar de consejero delegado y se haría cargo de presentar sus propuestas al consejo directivo. El sistema de toma de decisiones no es para nada complicado: se presentan las propuestas en la web, se discuten en un foro, y los accionistas votan la iniciativa del caso por sí o por no. Ya en 2013, Mike había conseguido vender más de 3.700 acciones entre 128 accionistas. El precio de los títulos llego a tocar un máximo de 20 dólares.

Como cualquier empresa que abre su capital, Merrill fue víctima de intereses confrontados de sus accionistas, del manejo malicioso de los precios de sus acciones, o de inversores que sólo buscaban beneficios a corto plazo sin pensar en el porvenir de esta empresa humana. "Con el paso del tiempo,




**KMIKEYM.COM**

*La página web del experimento bursátil de Mike Merrill, donde se reciben las opiniones y se responden las consultas de los accionistas a la hora de tomar las decisiones sobre la vida del "hombre de acciones".*

los accionistas decidieron tener más y más control sobre su vida", relató **Joshua Davis**, periodista de Wired. "De hecho, para ellos era ahí donde residía el valor de la propuesta… Pensaron: «*OK, puedo comprar una acción por un dólar y puedo decirle qué hacer*»".

## Inversión de alto riesgo

¿Y sobre qué aspectos de la vida de Merrill decidieron sus accionistas? Descartaron que se hiciera una vasectomía, por ejemplo… Lo obligaron a vestir sólo ropa de la marca Brooks Brothers, a hacerse vegetariano y a votar a los republicanos… Sin embargo, el aspecto más problemático fue ceder el control de su vida amorosa: el consejo directivo tiene la potestad de aprobar cada cita y cada romance de Mike. Su primera novia —que se mudó con él antes de iniciarse el experimento— acabó dejándolo porque Mike no tenía ni voz ni voto en sus propias decisiones. Cabe aclarar que esta primera novia fue también la accionista número 7 del emprendimiento bursátil…

Obviamente, las acciones de Merrill no tienen ningún seguro ni están respaldadas por organismo gubernamental alguno. Él mismo se define como una inversión de alto riesgo, y aunque todavía no tuvo problemas legales, estos no deberían descartarse. Demasiados inconvenientes, quizás, para Merrill, que tan solo ha obtenido 10.000 dólares con su emprendimiento, aunque su capitalización bursátil haya llegado a los 1,2 millones de dólares. Sus accionistas tampoco obtuvieron beneficios, más allá del que puedan haber logrado por la compraventa de acciones. Sin embargo, la página web de Mike sigue operando a la fecha. "No se trata de generar beneficios, aunque pueda llegar a pasar: se trata de un grupo de personas que trabajan por un mismo objetivo", escribió Merrill en su sitio. "Al usar una estructura adaptada a la economía de mercado, vos y yo accedemos a un mecanismo elaborado para operar, controlar y medir el éxito, de una manera bien documentada y fácilmente comprensible". Así piensa el hombre cuyo capital accionario es su propia humanidad y existencia |

# Instrumentos clave del crédito y la inversión

En el marco del VIII Foro Anual de CAFIDAP, expertos del sector resaltaron el papel central que asumirá en los próximos años el Mercado de Capitales como herramienta de financiamiento para la economía real, la producción y la creación de empleos en la Argentina.

El pasado 22 de noviembre tuvo lugar en el Salón de Actos de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires la VIII edición del tradicional Foro Anual de la Cámara Argentina de Fideicomisos y Fondos de Inversión Directa en Actividades Productivas (CAFIDAP), donde se analizan y discuten las diferentes temáticas que hacen a la actividad representada en la entidad. En el evento, que contó con la asistencia de más de 170 especialistas y participantes del mercado de capitales local, se anunció que el Banco de Valores —principal fiduciario financiero del país— se incorporará como miembro activo de CAFIDAP.

Durante la bienvenida, el presidente de CAFIDAP, **Juan Luis Catuogno**, destacó: "En el marco de inquietud, incertidumbre e inestabilidad que experimenta el orden mundial, del cual lamentablemente hace buen tiempo que hemos dejado de ser protagonistas, nos encontramos queriendo resolver nuestros propios y serios problemas", y agregó: "En tal cometido, tanto el Gobierno como la dirigencia argentina se encuentran realizando el triple esfuerzo que significa monitorear la inestable realidad mundial (en la que se incluye nuestro vecino, Brasil), solucionar la compleja realidad económico social interna, y finalmente adecuar la acción para que el mundo —ocupado como está en sus otros temas— le preste atención a la Argentina y vuelva a creer en el país".



*Juan Luis Catuogno*

Asimismo, el titular de CAFIDAP señaló que "la actual gestión de gobierno está trabajando en el reordenamiento, recreación y fortalecimiento institucional, organizacional, normativo, instrumental y de todo orden; acción imprescindible para superar el caos preexistente y formar una base firme de despegue"; y sostuvo que, junto con esa normalización que se da en diversas áreas, "el otro aspecto central que ocupa en simultáneo al Gobierno y a toda la dirigencia es poner en marcha la economía, hacerla arrancar y salir del estancamiento al que ha sido llevado nuestro país desde hace varios años y todavía persiste".

Si bien admitió que dicho



*Roberto Silva y María Laura Viggiano*

arranque se demora y no resulta nada fácil, Catuogno se mostró optimista en que "el esfuerzo del Gobierno, junto con el acompañamiento del sector privado, permitirán al país volver a crecer"; y en tal sentido subrayó que "en los próximos años, el Mercado de Capitales, el Fideicomiso, los Fondos de Inversión directa, y otros vehículos e instrumentos de inversión serán herramientas centrales para el financiamiento y la gestión de proyectos de inversión en la Argentina".

La apertura de la jornada estuvo a cargo del presidente de la BCBA, **Adelmo Gabbi**, quien aseguró que "una parte importante del financiamiento de la futura producción argentina va a pasar por el Mercado de Capitales y, dentro de él, los fideicomisos y mercados abiertos tienen una enorme importancia". Respecto del porvenir del país, Gabbi se manifestó "profundamente optimista", y aseveró: "Estamos ante la posibilidad concreta de un camino de crecimiento y desarrollo serio de la Argentina".

## Buenas perspectivas

El Foro, llevado a cabo bajo la consigna "Fideicomisos, Mercado de Capitales y economía real en la Argentina que viene", posibilitó a los participantes –en su mayoría especialistas del sector e interesados en el tema– repasar los recientes cambios normativos proyectados en la materia y analizar el rol del *crowdfunding* (financiación colectiva) en el país, y su relación con el emprendedorismo, como también la reciente normativa sobre proyectos de participación público privada (PPP).

La agenda se inició con la gerente de Productos de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional de Valores (CNV), **María Laura Viggiano** y el secretario de CAFIDAP, **Roberto Silva**, quienes repasaron los principales cambios normativos relacionados al Fideicomiso y Fondos de Inversión Directa del último año, y presentaron los principales aspectos del proyecto de modificación de la Ley de Mercado de Capitales.

En el segundo eje temático, el director de Políticas Públicas de la Asociación de Emprendedores de Argentina (ASEA), **Manuel Tanoira**, se focalizó en *crowdfunding* y en el proyecto de Ley de Emprendedorismo, que ya cuenta con media sanción parlamentaria. Por su parte, **Alejandro Cosentino**, fundador de Afluenta, la primera red de finanzas colaborativas de Latinoamérica, presentó la experiencia de su plataforma y destacó la importancia del Fideicomiso como vehículo de *crowdfunding*. En tanto, **Mercedes Ales Uría Acevedo**, asesora de Directorio de la CNV, y **Lucas Cornejo**, representante de la Secretaría de Emprendedores y Pymes de la Nación, presentaron los avances y perspectivas para el sector, desde la óptica del regulador y del Estado Nacional respectivamente.

Por último, el vicepresidente de CAFIDAP, **Fernando Garabato**, presentó el panel de Infraestructura y destacó la importancia que adquirirá la figura del Fideicomiso como vehículo de financiamiento y garantía para las obras impulsadas por el Estado Nacional, ya sea en el marco tradicional de la obra pública o desde la forma de asociación público privada (APP). A su turno, el subgerente General del Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE), **Patricio Harte** y **Ramiro Gómez Barinaga**, asesor jurídico del Ministerio de Energía y Minería de la Nación, presentaron la exitosa experiencia del fideicomiso FODER en la reciente licitación de energías renovables, mientras que **Alejandra Caballero**, coordinadora General del Grupo Banco Nación (BNA), repasó la figura de APP y los puntos más destacados de la ley recientemente aprobada. El cierre estuvo a cargo de Juan Luis Catuogno, quien destacó las buenas perspectivas para el Fideicomiso y los Fondos de Inversión Directa como herramientas de financiamiento y gestión para los proyectos de inversión en la Argentina que se viene |

# Del emprendedor al inversor

El 2 de noviembre la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires realizó la "X Feria de Empresas: del emprendedor al inversor" en el Recinto Principal de la BCBA, con la participación de nuevas compañías que generaron gran interés en el público presente.



**MUESTRA ANUAL.**

*Como cada año, el objetivo de la Feria de Empresas fue recrear un espacio donde compañías con potencial de crecimiento pudieran exponer sus negocios y eventuales necesidades de financiamiento ante un público compuesto por inversores privados e institucionales. Para la realización de la Feria, la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires contó con la colaboración de la Asociación; del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires; del Instituto de Emprendimientos Científicos y Técnicos (IECyT); de la Universidad del Centro de Estudios Macroeconómicos de la Argentina (UCEMA); de la organización de Emprendedores Argentinos (Emprear); de la Fundación Inicia; y de la firma SmartPoll.*






**EMPRESAS EN ACCIÓN.**

*Al comienzo de la Feria, los participantes presentaron sus compañías, exhibieron sus productos en stands y les comentaron sus planes de negocios a los asistentes. Durante el evento, cada emprendedor difundió su actividad o producto, ámbito de acción y perspectivas de negocios entre los invitados y público en general. En otro de los salones, a través de una "Ronda de Inversión" impulsada por el Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires, cinco emprendedores con alto potencial presentaron sus proyectos. Y en el ámbito principal, se escucharon las exposiciones de otras seis empresas.*




**PRESENCIA OFICIAL.**

*Además de participación de las autoridades de la Fundación BCBA y de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, la Feria contó con la presencia del ministro de Modernización, Innovación y Tecnología de CABA, Andy Freire.*




*Sismagro*




*Vitaló*

**PREMIADOS.**

*Un jurado, conformado por representantes de las instituciones organizadoras, eligió a* ***Sismagro*** *como mejor proyecto. Las empresas* ***Vitaló*** *y* ***Lugga*** *fueron seleccionadas por el público (a través de la aplicación SmartPoll) en la categoría "stand", en el primer y segundo puesto respectivamente. En el cierre de la actividad se realizó la entrega de premios en ambas categorías.*



*Lugga*

# Excelencia académica

Como cada año desde hace más de medio siglo, la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires distinguió a los alumnos de colegios porteños egresados con los más altos promedios.

El 21 de noviembre, por 54° año consecutivo, la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires llevó a cabo la tradicional ceremonia de entrega de distinciones a Peritos Mercantiles y Bachilleres Comerciales, cuyos destinatarios fueron 82 egresados de colegios secundarios porteños, públicos y privados, con orientación económica, administrativa y en materias afines, que obtuvieron los más altos promedios en la promoción 2015.

En esta oportunidad, los cinco mayores promedios absolutos correspondieron a **Gloria Belén Fernández**, turno mañana de la Escuela de Comercio N° 32 D.E. 13 "Dr. José L. Suárez" (promedio 9,84); **Lourdes Leonela Molinatti**, turno mañana del Instituto Nuestra Señora de la Misericordia (promedio 9,67); **Gabriel Martín Rodríguez**, turno tarde de la Escuela de Comercio N° 15 D.E. 15 "Dra. Cecilia Grierson" (promedio 9,63); **Lorena Magalí Rodríguez Pin**, turno mañana del Instituto Ramón L. Falcón (promedio 9,57); y **José Marinaro Vitar**, turno mañana de la Escuela de Educación Media N° 1 D.E. 14 "Federico García Lorca" (promedio 9,52).



**MÁXIMA DISTINCIÓN.**
*El presidente de la BCBA, Adelmo Gabbi, entrega la placa conmemorativa a Gloria Belén Fernández, del turno mañana de la Escuela de Comercio "Dr. José León Suárez", por haber logrado el mayor promedio general absoluto de la promoción 2015 (9,84).*

Participaron del acto la jefa de Gabinete de la Dirección General de Escuelas de Gestión Estatal de la Ciudad de Buenos Aires, **Pamela Rissolo**; el presidente de la Fundación BCBA, **Adelmo Gabbi**; el vicepresidente, **Héctor Orlando**; el secretario, **Guillermo Carracedo**; el presidente del Comité Ejecutivo de la Fundación, **José María Dagnino Pastore**; los miembros de la Junta Directiva, **Mario Elkouss** y **Ana Kessler**; la revisora de Cuentas, **Patricia Jacob**; el presidente del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., **Ernesto Allaria**, y el secretario de esa institución, **Luis Álvarez**; el presidente de la Caja de Valores S.A., **Claudio Pères Moore**, el secretario de la entidad, **Alberto Molinari**, el tesorero **Alberto Ubertone**; y el presidente del Banco de Valores, **Juan Nápoli**.

Además de la medalla de oro al mayor promedio, se entregaron medallas de plata a los cuatro siguientes y diplomas y medallas para los restantes premiados. Todos los alumnos distinguidos recibieron como obsequio los últimos libros del Fondo Editorial institucional y, además, serán becados para participar de los cursos que dicta la Fundación |

Fundación
Bolsa de Comercio
de Buenos Aires

# *Más de medio siglo promoviendo el mercado*

CURSO INTRODUCTORIO PARA ESTUDIANTES UNIVERSITARIOS

CURSO PARA INVERSORES BURSÁTILES NIVEL GENERAL

CURSO INTERMEDIO SOBRE MERCADO DE CAPITALES







*La Fundación dicta cursos sobre economía, finanzas y temas de la actualidad vinculados al mercado de capitales. Estos cursos están pensados para distintos niveles y necesidades, en sus modalidades presencial y a distancia.*

**WWW.FUNDACIONBOLSA.COM.AR**
Sarmiento 299 2° CABA 4316 7165 | 4313 9938
FundacionBCBA

# Un año más junto al arte

La tarea de Acción Cultural de la BCBA ofreció durante 2016 variadas y calificadas propuestas artísticas que, con música y obras plásticas, engalanaron los recintos de la Asociación



**CONCIERTO DE PIANO A CARGO DE CARLOS MORÁN.**
*En un brillante concierto llevado a cabo el viernes 6 de mayo en el Recinto Principal, el pianista argentino* **Carlos Morán** *interpretó obras de Mozart, Chopin, Liszt y Debussy ante una nutrida concurrencia. Morán, de 27 años, resultó ganador de la beca del Mozarteum Argentino en 2015.*





*Margarita Bonilla Stremel*



*Silvina López*



*Margarita Becker*

## EXPOSICIÓN COLECTIVA.

*Entre el 2 y el 13 de mayo, las artistas pláticas* ***Margarita Becker, Margarita Bonilla Stremel, Silvia Cordero, Cecilia Farrell, Silvina López*** *y* ***Amparo Ramos*** *presentaron sus trabajos en el Hall Central de la Asociación.*



*Amparo Ramos*



*Cecilia Farrell*



*Silvia Cordero*









## EXPOSICIÓN ANUAL DE OTOÑO DE ARTE IKEBANA.

*Del 19 al 20 de mayo, como cada año desde 1978, se presentó en la Bolsa de Comercio una nueva y magnífica muestra de la Sociedad Ikenobo de Arte Ikebana.*







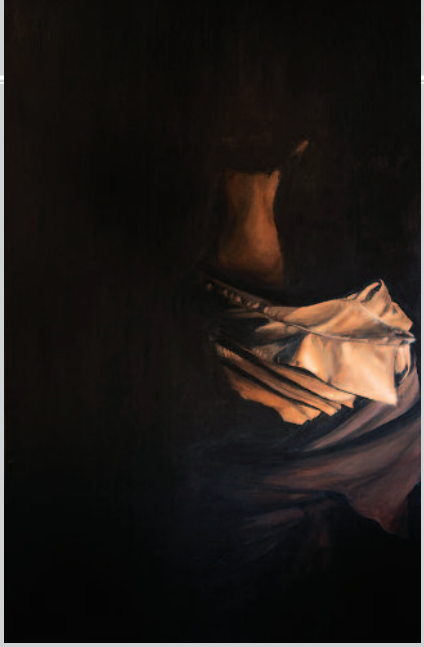
## EXPOSICIÓN "SALÓN DEL BICENTENARIO".

*En esta oportunidad, la muestra del Centro Argentino de Arte Cerámico se llevó a cabo del 13 al 24 de junio, en conmemoración de la Declaración de la Independencia Argentina del 9 de julio de 1816.*





Ana Negro



Viviana Andón



Mónica Tiezzi



Juan Carlos Ochoa

## EXPOSICIÓN DE ARTE "ENCRUCIJADAS DEL TIEMPO".

*En la muestra presentada por* ***Nazli Kalayci*** *entre el 23 de mayo y el 10 de junio expusieron los artistas* ***Viviana Andón, Alicia Giacomelli, Ana Negro, Juan Carlos Ochoa, Alicia Plo*** *y* ***Mónica Tiezzi.***



Alicia Giacomelli



Alicia Plo



Mario Perusso



Lito Valle

## BANDA SINFÓNICA DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES.

*El viernes 27 de mayo se realizó el concierto* ***"Homenaje a Martín Darré"****, en el centenario del natalicio del notable arreglador de la Banda Sinfónica de la Ciudad de Buenos Aires. Con la dirección de* ***Mario Perusso*** *y* ***Lito Valle*** *se proyectaron en pantalla gigante imágenes que evocaron al gran arreglador musical.*

# Biblioteca

Con sus decenas de miles de volúmenes referidos a materias económicas, financieras y bursátiles, la Biblioteca de la BCBA se constituye en un recurso invaluable para el desarrollo intelectual de quienes participan en el mercado de capitales.

La de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires es una biblioteca institucional, concebida en estructura y servicios según las necesidades documentales del Sistema Bursátil Argentino, y provista de un fondo bibliográfico integrado e incrementado merced a un cuidadoso criterio de selección de acuerdo con su perfil. Su temática es muy específica, determinada por la actividad bursátil, las finanzas y la economía en general, así como por el marco jurídico con el que se regulan estas actividades.

La Biblioteca tiene como misión seleccionar, organizar, almacenar, recuperar y circular la información pertinente al mercado de capitales. Su uso es restringido a usuarios externos, con excepción de los que ameriten ser profesores o alumnos universitarios de las carreras de derecho y ciencias económicas y/o profesionales con necesidad de información bursátil. El servicio prestado a los socios y usuarios externos se brinda por medio de tres modernas y confortables salas: la Sala de Hemeroteca, la Sala de Lectura Principal y la Sala de Materiales Especiales.




*Sala de Hemeroteca*




## Publicaciones periódicas

### Boletín y Novedades Bibliográficas:

Catálogos bimestrales donde se consignan las novedades ingresadas a la biblioteca durante ese período (libros y artículos de publicaciones periódicas) y los libros ingresados durante el año en curso.



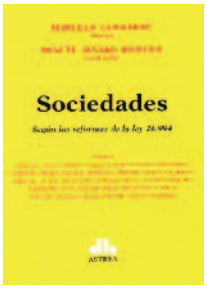
## ¿Qué hay de nuevo?

La Biblioteca de la BCBA reúne un valioso material bibliográfico con un perfil específico determinado por la actividad bursátil y el Mercado de Capitales en general. A continuación, algunas de las novedades bibliográficas a disposición de los interesados.



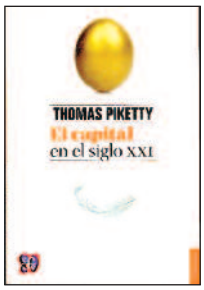

**La economía argentina en el siglo XXI. Globalización, desarrollo y densidad nacional, de Aldo Ferrer, Buenos Aires, Capital intelectual, 2015.**

A casi un año de su fallecimiento, Aldo Ferrer proyecta cada vez con un influjo mayor su herencia intelectual en todos los campos de la economía y de las ciencias sociales de la Argentina. En este volumen, el economista explica —sutil y programáticamente— cómo el desarrollo económico y social puede entenderse a partir del despliegue de la densidad nacional. ¿Cuáles son las tendencias de la economía mundial que constituyen el contexto externo del desarrollo argentino? ¿Cuáles son las nuevas oportunidades y amenazas que cabe esperar de las próximas décadas? ¿Cómo debería ser la estructura productiva del país y su inserción internacional para ser consistentes con el despliegue del potencial disponible, la inclusión social y la elección de un camino propio en el orden global? Todas cuestiones clave que el profesor Aldo Ferrer aborda en este libro.
***(Ubicación: AR-BC: 330.1 (82) F414e)***




**Sociedades según las reformas de la ley 26.994, de Marcelo Gebhardt (dir.) y Miguel Álvaro Romero (coord.), Buenos Aires, Astrea, 2016.**

El derecho societario ha sufrido profundos cambios con la sanción de la Ley 26.994, tanto por las normas que incorpora el Código Civil y Comercial de la Nación en su Anexo I, como por las modificaciones a la Ley 19.550, previstas en el Anexo II. Así, la ahora denominada "ley general de sociedades" exhibe notables alteraciones que repercuten en el mundo empresario, lo que se advierte en la interpretación de los autores para dar respuestas concretas a los dilemas e inquietudes que se presentarán en la aplicación diaria. Este libro fue redactado por profesores en ejercicio profesional —algunos en estudios jurídicos y otros en la función judicial—, de modo que se suman el valor académico del jurista y la solución práctica del abogado avezado.
***(Ubicación: AR-BC: 347.72 R264s)***




**El capital en el siglo XXI, de Thomas Piketty, Buenos Aires, Fondo de Cultura Económica, 2014.**

"El mejor libro de economía de 2014, y quizá de la década", dijo de este trabajo el Premio Nobel de Economía 2008, Paul Krugman. Thomas Piketty es considerado uno de los pioneros en la reciente literatura sobre la evolución histórica del segmento de la población con mayores ingresos. El lector encontrará aquí un detallado análisis global de dicha cuestión, desde el siglo XVIII hasta el presente. A partir de una rica base de datos económicos de una veintena de países, Piketty hace un minucioso recorrido histórico para identificar ciertos patrones en el proceso de acumulación del patrimonio. *El capital en el siglo XXI* ha despertado animadas polémicas por haber reintroducido en el debate público la preocupación sobre las desigualdades sociales, por haber propuesto políticas fiscales que moderen la disparidad, y por haber ofrecido argumentos sólidos para combatir la inequidad económica.
***(Ubicación: AR-BC: 330.1 P637)***

# Plan de Emergencias

Destinado al manejo de situaciones de crisis, el programa de acción y prevención se propone mejorar las condiciones de seguridad edilicia de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

En el marco de la Ley Nº 1.346, sancionada por la Legislatura de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires en mayo de 2004, la BCBA cumple con el Plan de Evacuación y Simulacro dispuesto "en casos de incendio, explosión o advertencia de explosión". Dicha iniciativa, de aplicación obligatoria en edificios públicos y privados, es liderada por un Comité de Emergencias cuyas funciones incluyen programar, dirigir, ejecutar y evaluar el desarrollo del citado plan. Coordinado por el jefe de Operaciones Edilicias de la Bolsa de Comercio, el Comité de Emergencias se ha constituido en un órgano de referencia directa en lo que respecta a esta problemática.

## Es importante mantener la calma

Saber que existe un Plan de Emergencias y que todos los responsables de su ejecución actúan bajo premisas concretas, aporta una seguridad que es necesario recordar ante una eventual situación de riesgo. En caso de producirse, existen distintos medios para comunicarse con los Coordinadores. Los teléfonos para dar aviso son: **4316-7187 / 7000 / 1000**. Asimismo, existe la posibilidad de oprimir el pulsador de emergencia más cercano que se tenga a disposición, que emitirá una señal de alerta a la Base de Seguridad. Respecto de esta herramienta de prevención, es importante detectar con anterioridad la ubicación del pulsador más próximo al lugar habitual donde cada uno desarrolle su actividad. Ni bien se concrete el contacto, será necesario identificarse y detallar el lugar y la naturaleza de la emergencia. La eficaz comunicación ayudará a una mejor y más rápida solución del problema. Por ello, es importante tener siempre presente los medios para dar aviso. El Comité de Emergencias, órgano de referencia directa en lo que respecta a esta problemática, continúa trabajando en el constante perfeccionamiento de la infraestructura y los recursos disponibles para enfrentar cualquier situación de riesgo. Para realizar alguna consulta también es posible comunicarse por correo electrónico a **planemergencias@bcba.sba.com.ar**





**ESTO NO ES (TAN SÓLO) UN SIMULACRO.**

*Periódicamente, la BCBA lleva a cabo simulacros de evacuación de su edificio. Si bien esta actividad es central dentro del Plan de Emergencias, se destaca además la realización, a lo largo del año, de capacitaciones específicas para la Brigada contra incendios y de reuniones informativas destinadas a todos los públicos que cotidianamente desarrollan actividades en la sede edilicia de la Asociación.*

# Visitas guiadas en la Bolsa

La BCBA realiza visitas guiadas al Recinto de Operaciones, dirigidas al público en general y a establecimientos educacionales de nivel medio (últimos tres años de la escuela secundaria), de nivel superior (terciario y/o universitario) y de posgrado.

## Público en general



Se ofrecen visitas de carácter personal a turistas nacionales y extranjeros para mostrarles las instalaciones del edificio y el Recinto de Operaciones de la BCBA, donde se les brinda información relativa a las características de la negociación y al funcionamiento del Sistema Bursátil Argentino.
Las visitas son totalmente gratuitas y para acceder a ellas es necesaria la presentación de un documento de identificación.
Los interesados deberán acercarse **sin reserva previa**, **de lunes a viernes**, exclusivamente **en tres horarios**: **12, 14 o 16 horas**.
Teniendo en cuenta el tradicional ambiente de los Recintos de la Institución y los clásicos usos y costumbres de quienes lo transitan, para ingresar a los mismos se tendrán que guardar las debidas formalidades en la vestimentas, entendiéndose por esto el uso de un adecuado sport (no se admitirá el ingreso con bermudas y remeras sin mangas).



## Establecimientos educacionales

Las visitas orientadas a los estudiantes tienen como objetivo brindar un completo y detallado panorama acerca de las características y funciones que le competen a la Bolsa en el ámbito del Mercado de Capitales; asimismo, se incluyen breves comentarios sobre las demás instituciones que conforman el Sistema Bursátil Argentino.
Durante el desarrollo de la visita, los estudiantes tienen la oportunidad de presenciar en forma directa las alternativas de las transacciones que se llevan a cabo en la rueda de operaciones.
A fin de establecer un cronograma de los pedidos efectuados, cada solicitud debe ser realizada exclusivamente por el establecimiento educacional mediante el formulario creado al efecto y que se encuentra en la página web de la Bolsa: **http://www.bcba.sba.com.ar/cultura/visitas-guiadas/**. Será necesario presentar la solicitud con la suficiente antelación, dado que las visitas se asignan por orden de recepción. Las solicitudes podrán presentarse desde marzo hasta noviembre, y no se considerarán pedidos para el año siguiente. Los días para solicitar visitas guiadas son **de lunes a viernes**, exclusivamente en tres horarios: **11, 13 o 15 horas**.
Aquellas universidades que requieran del tratamiento de temas específicos del Mercado de Capitales podrán hacerlo saber al momento de solicitar la visita, a fin de facilitar la organización de la misma por parte de la Bolsa, que a su vez intentará cumplir con las expectativas de quienes se interesan por la actividad bursátil.

Ante cualquier duda o consulta, comunicarse telefónicamente al **(54-11) 4316-7066**, en el horario **de 11 a 17 horas**, o bien por correo electrónico a **visitasguiadas@bcba.sba.com.ar**.

# Un trámite ágil

A partir de un convenio firmado con el Ministerio del Interior, la Bolsa de Comercio ha dispuesto una oficina en su nueva sede para la toma de trámites del nuevo Documento Nacional de Identidad y del nuevo Pasaporte. Un servicio rápido y seguro.

Para aquéllos que quieren evitar trámites engorrosos y largas filas a la hora de renovar su Documento Nacional de Identidad (DNI) o Pasaporte, el centro de documentación de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA) es una alternativa accesible, rápida y confiable para la realización de ambos documentos.

Esta prestación está destinada a quienes se desempeñan laboralmente en la órbita de la BCBA. En ese sentido, el gerente de Administración y Finanzas de la Asociación, **Alberto Garaloces**, comentó: "Es indudable que los mayores beneficiarios de este servicio son los señores Socios de la Entidad y todos aquéllos que componen el Sistema Bursátil: desde Agentes de Bolsa, Operadores de Mercado, componentes de las Cámaras Adheridas y todos los empleados que conforman las diferentes Entidades del Sistema, hasta todos los parientes y allegados a la familia Bursátil".

Los interesados que hayan pedido su turno con anterioridad deberán concurrir al primer piso del edificio de 25 de Mayo 371 para realizar el trámite. Allí serán recibidos amablemente por el personal del centro de documentación que los ayudarán a realizar la gestión en pocos minutos. A continuación, les entregarán una constancia de pago que deberán presentar al momento de recibir su documento por correo, en su domicilio.

Es importante destacar que tanto el DNI como el Pasaporte han sufrido modificaciones en los últimos tiempos. Entre ellas, se destaca la nueva tecnología del Pasaporte que cuenta con un chip en la contratapa que incorpora datos biométricos para hacerlo absolutamente seguro. Asimismo, el número de Pasaporte, que antes coincidía con el de DNI, ha sido reemplazado por un código alfanumérico, compuesto por tres letras y seis números. De todos modos, para aquellos cuyos pasaportes aún se encuentren vigentes, no será obligatorio cambiarlos antes de la fecha de expiración. En el caso del DNI, se emite una tarjeta que estará habilitada para votar en los próximos comicios.



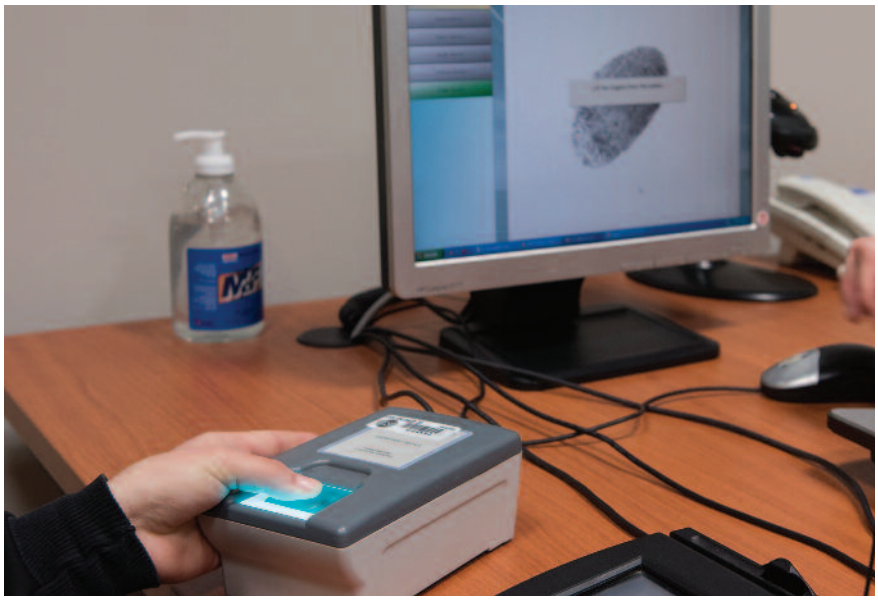

## Ciudadanos extranjeros

El centro de documentación de la BCBA ha sido autorizado a

emitir documentos a los residentes extranjeros en nuestro país. Para ello, es requisito fundamental que el interesado concurra con su documento de extranjero, si lo posee, y su **Carta de Ciudadanía** original. Si no contara con el original de dicho documento, podrá presentar testimonio o copia certificada de la sentencia de Carta de Ciudadanía, debidamente firmada y sellada por el Juez o el secretario del Juzgado interviniente. Esta documentación, una vez verificada por el personal del Centro, será escaneada para adjuntar al trámite y le será devuelta a su propietario.

### Menores de edad

La solicitud de Pasaporte para menores de 18 años necesitará la manifestación de consentimiento por parte de quien/es ejerce/n la patria potestad del menor. En el caso de los hijos matrimoniales, es suficiente con el consentimiento de uno de los cónyuges, quien deberá presentar la **partida de matrimonio**. En el resto de los casos, será necesario que ambos padres estén presentes al momento de solicitar el Pasaporte del menor. Este requisito quedará sin efecto cuando los solicitantes puedan acreditar mediante la documentación correspondiente que: uno de los padres ha fallecido, uno de los progenitores tiene el ejercicio exclusivo de la patria potestad o el menor cuenta con un tutor designado. En todos los casos, los padres deberán presentar su DNI a fin de manifestar su consentimiento |



## DATOS ÚTILES

### ¿Dónde se realiza el trámite de DNI o pasaporte?

La toma de los datos para los trámites demora aproximadamente unos 10 minutos y se realiza en **25 de Mayo 371**, primer piso.

### ¿Cómo se obtiene el turno para realizar trámites en el centro de documentación de la BCBA?

Los turnos deben solicitarse previamente, en el horario de 10 a 17 hs., de forma telefónica al **4316-7010**, o bien personalmente, en la oficina de Administración: 25 de Mayo 347, segundo entrepiso.

### ¿Hasta cuándo hay tiempo de renovar el DNI?

Quienes todavía posean la libreta cívica, libreta de enrolamiento o DNI con tapa color verde tienen tiempo hasta el próximo **31 de marzo de 2017** para realizar el trámite del nuevo DNI.

### ¿Se puede salir del país con cualquier DNI?

No. Desde el **1° de noviembre de 2016**, solamente están admitidos como documentos de viaje para salir del país el DNI Tarjeta, el DNI Tarjeta y Libreta de color celeste digital y el DNI Tarjeta y Libreta de color bordó digital.

### ¿Cuánto cuesta tramitar el nuevo DNI?

Tanto el trámite de nuevo DNI como las actualizaciones, los cambios de domicilio, las rectificaciones o las solicitudes de nuevos ejemplares tienen un costo de **$ 60**.

### ¿Cuánto cuesta el trámite de Pasaporte Electrónico?

Para obtener el Pasaporte Electrónico mediante el trámite normal se deberán abonar **$ 550**; en el caso de necesitar el Pasaporte Express (que sólo demora en 48 horas), el costo será de **$ 1.250**. Al solicitante del Pasaporte se le tomará el trámite del nuevo DNI, en el caso de que aún no cuente con el mismo.

## Farmacia Azul

La Farmacia Azul ofrece a los Señores Socios descuentos del 20% en medicamentos bajo receta o de venta libre, del 15% en accesorios de farmacia, y del 10% en tensiómetros, almohadillas térmicas, nebulizadores, vaporizadores, productos de ortopedia y productos masivos de perfumería. Las bonificaciones se aplican a los pagos en efectivo o con tarjetas de débito y crédito en una sola cuota. Dir.: **Avda. 25 de Mayo 222**, CABA. Tel.: **5275-7000/5272-2094**.

## Legacy

Además de la tradicional atención que la caracteriza, la firma de indumentaria masculina Legacy brinda a los Sres. Socios un descuento de 10% por las compras efectuadas en su local de **25 de Mayo 392**. Los interesados sólo deben presentar su carnet social. Tel.: **4328-2290** y **4328-2245**.

## Instituto Kinesio

Bajo la supervisión de profesionales que permiten a cada persona recibir el tratamiento adecuado según su edad y sus necesidades psicofísicas, el Instituto Kinesio ofrece a los Sres. Socios sus servicios de kinesiología integral con un descuento de 25% en todos los aranceles vigentes. Dir.: **11 de Septiembre 2699**, C.A.B.A. Tel.: **4788-2942**.

## Óptica Noia

Los Socios de la BCBA podrán acceder a un descuento de 20% en anteojos recetados, tanto en las lentes como en las monturas (incluidos bifocales, multifocales y lentes de laboratorio) y un descuento de 10% en anteojos de sol y lentes de contacto descartables. La Óptica Noia está ubicada en la calle **Rocha 1674**, Barracas, C.A.B.A. Teléfono: **4301-1796**.

## Varonil

La firma de indumentaria masculina Varonil brinda a los Sres. Socios un 10% de descuento en cualquiera de sus ofertas vigentes, con la posibilidad de abonar la compra hasta en 12 cuotas sin interés. Dir.: **Avda. de Mayo 790**, CABA. Tel.: **4342-1272**.

## NH Jousten Hotel

Con la sola presentación del carnet social, los Sres. Socios serán beneficiados con un descuento de 21% en la reserva de habitaciones del NH Jousten Hotel, sito en **Avda. Corrientes 280**, C.A.B.A. Tels.: **4321-6750/5776-6464**. **E-mail: nhjousten @nh-hotels.com**.

## YMCA

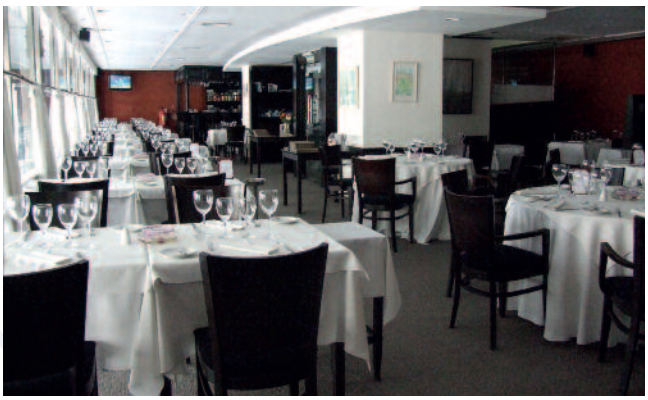
Los Señores Socios y sus familiares cuentan con el beneficio de un sistema de adhesión individual que les permite participar de las actividades y programas de la Asociación Cristiana de Jóvenes (YMCA) en sus sedes metropolitanas: "Reconquista" (**Reconquista 439**, Microcentro) y "Parque" (**Avda. Lafuente 2480**, Parque Almte. Brown). Los interesados deben abonar, en concepto de ingreso, un arancel por examen médico de admisión y carnets. Tel.: **4311-4785**.

ALTOS DE ALEM
RESTAURANTE & CATERING

DESAYUNO | ALMUERZO | TEA |
EVENTOS & CATERING |
SALON VIP | DELIVERY

Abierto a todo público
10% descuento socios BCBA

Leandro N. Alem 356 - 1º Piso
+1143128616 +1143139563
info@altosdealemresto.com.ar
www.altosdealemresto.com.ar





# Garantía de Valores SGR

## **Garantizando** el desarrollo de la **Pequeña** y **Mediana Empresa**

Una Sociedad de Garantía Recíproca, que a través del otorgamiento de avales, posibilita que las PYMES accedan al financiamiento a tasas competitivas, mediante instrumentos de deuda con oferta pública.

SGR GARANTIA DE VALORES

Contáctenos: Personalmente en 25 de mayo 347, 1er. SS, C.A.B.A.
Telefónicamente al 4317-8955
Vía mail a gciacomercial@garval.sba.com.ar


La forma más accesible
BCBA
Bolsa de Comercio de Buenos Aires
www.bcba.sba.com.ar
...la institución
Bolsar
www.bolsar.com
...el mercado
de ingresar al mercado de capitales
Desde la Bolsa en Directo
www.desdelabolsaendirecto.com
...la radio
a través de Internet