PUBLICACIÓN
DE LA
**BOLSA DE COMERCIO
DE BUENOS AIRES**
JULIO DE 2017
N° 115

LA BOLSA HOY



El titular de la CNV, Marcos Ayerra; el presidente de la BCBA, Adelmo Gabbi; el ministro de Finanzas, Luis Caputo; y el titular de BYMA, Ernesto Allaria, durante el "toque de campana" de Bolsas y Mercados Argentinos.

BYMA ya cotiza en Bolsa

EN EL AÑO DEL 163° ANIVERSARIO

PUBLICACIÓN DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES | JULIO DE 2017 | N° 115



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.



Hacia una politización del Mercado

La Argentina necesita cambios estructurales, pues no es competitiva ni viable para el sector privado. Sin embargo, para realizar dichos cambios a largo plazo es necesario mucho poder político y una validación de los mismos por parte de la sociedad.

Amigos socios:

Todos los que participamos en nuestro mercado sabemos muy bien que para tomar una decisión financiera es más importante tener en cuenta la política que la macroeconomía.

El mismo ponderador financiero estadounidense MSCI dijo algo parecido, palabras más o menos: "Por ahora, ustedes siguen siendo *mercado fronterizo*… Si bien todas las reformas financieras y económicas van por el buen camino, queremos ver si tienen la convicción de mantenerlas". O sea que ellos también esperan ver qué pasa en octubre… El problema no son las medidas económicas sino la validación de los cambios que se están emprendiendo, por parte del pueblo, en las elecciones.

Está claro que la Argentina necesita cambios estructurales: no es competitiva ni viable para el sector privado con la actual carga fiscal ni con una infraestructura que encarece el transporte, junto con los tiempos y los recursos necesarios para comercializar nuestros productos; tampoco lo es con los costos y riesgos laborales vigentes. Pero también está claro que para efectuar los cambios que hagan viable a nuestro país a largo plazo se necesita mucho poder político.

Si usted cree que el Gobierno se va a consolidar en octubre —o, mejor dicho, que la sociedad va a validar el cambio—, entonces nuestro mercado tiene un potencial enorme.

Hoy tenemos muchas opciones de inversión en nuestra Bolsa (Lebacs, Letes, Fondos Cerrados, Obligaciones Negociables, Cheques, Fideicomisos, Acciones de distintos rubros, Opciones, etcétera), y no a todos les va ir igual. Usted podrá elegir el instrumento indicado, de acuerdo con sus convicciones sobre lo que pueda pasar en nuestro país.

Como capítulo aparte, y en mi carácter de Presidente de la Institución, quiero manifestar el orgullo que siento al ver cotizar en nuestros paneles a BYMA (Bolsas y Mercados Argentinos). En tal sentido, hago mía esa frase que dice: "Alguien se sienta hoy en la sombra de un árbol que plantó hace mucho tiempo". Eso es lo que estamos haciendo ahora: sembrar el árbol, quizás el más grande de Latinoamérica en nuestro ámbito, que dará contención a muchas generaciones venideras.

Estoy orgulloso de formar parte de este momento histórico, orgulloso de representar a esta institución —una de las más antiguas de la Nación y del continente— que logra trascender en el tiempo, entre otras cosas, por su capacidad de aprender, de innovar y de pensar siempre en un futuro mejor.

Un saludo muy afectuoso en este nuevo aniversario, el número 163, de nuestra Bolsa: la Institución de la República |

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
Cristiano Rattazzi
Jorge A. Levy
Jorge R. Pérez
Adrián Werthein

REVISOR DE CUENTAS TITULAR
Rubén Mustica

Sumario

La Bolsa Hoy
Nº 115



3 | **Politización del Mercado**

6 | **Política monetaria y desinflación: en busca de la consistencia**



26 | **BYMA hizo sonar la campana**
Con el tradicional "toque de campana" en el Viejo Recinto, Bolsas y Mercados Argentinos inició la negociación de sus acciones durante un evento multitudinario del que participó en pleno la gran familia bursátil.

29 | **Logros y liderazgo inspiradores**

30 | **El mejor lugar para el Mercado de Capitales**



36 | El Mercado de Capitales, por la igualdad de género
Durante la semana de festejos por el Día Internacional de la Mujer se llevó a cabo en la BCBA el "Toque de Campana por la Igualdad de Género", con la presencia de la Vicepresidenta de la Nación y de altos funcionarios nacionales.

38 | Para consolidar el liderazgo femenino

40 | El crecimiento argentino depende del sector agroalimentario

42 | La Constitución es la principal garantía para los inversores

44 | Innovación e inclusión en el mercado del arte

46 | Con el impulso de la Bolsa

47 | La Bolsa, por la inclusión laboral. ¡Bienvenida, Irina!

48 | Décadas de Bolsa



52 | "La Argentina es nuestra vocación y nuestro destino"
Lo dijo el presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Adelmo Gabbi, durante el Acto Central del 163° Aniversario de la Asociación, al que asistió el jefe de Gabinete Marcos Peña.

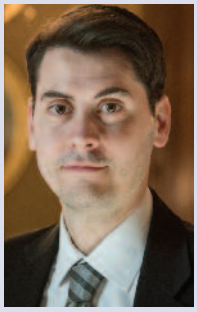
56 | Los pilares del nuevo mercado



58 | El arte que vive y se muestra en la Bolsa
La BCBA se constituye en un formidable ámbito de expresiones artísticas de calidad, siempre renovadas, para el disfrute de los socios de la Institución y del público en general.

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

Política monetaria y desinflación: en busca de la consistencia



*Lic. Manuel Oyhamburu**

La actual política monetaria no parece consistente con las metas de inflación planteadas a corto y mediano plazo. A causa del enorme déficit fiscal, el Banco Central incrementa en exceso la Base Monetaria, lo que provoca un aumento general de los precios y, asimismo, de los Pasivos Remunerados para morigerar el excedente monetario.

No hay duda de que para poder eliminar la inflación es necesario evitar que la cantidad de dinero se incremente a un ritmo superior al que aumenta el producto real de la economía. Cualquier incremento de la cantidad de dinero por encima de este ritmo se traducirá en un aumento general de precios, es decir, en inflación. La velocidad del aumento de precios (la tasa de inflación) dependerá de la velocidad con la que se incrementen los medios de pago por unidad de producto potencial. Por lo tanto, el exceso de incremento de **Base Monetaria (BM)** sobre la producción definirá la tasa de inflación.

A partir de esta premisa, aceptada por casi todos los economistas profesionales en el mundo y contrastada empíricamente, la política actual del Banco Central de la República Argentina (BCRA) parece inconsistente con las metas de inflación planteadas para 2017 y los años siguientes.

Las metas de inflación del BCRA son las siguientes:

- 2017 - Rango 12% a 17%
- 2018 - Rango 12% a 8%
- 2019 - Rango entre 6,5% y 3,5%, con un promedio del 5%.

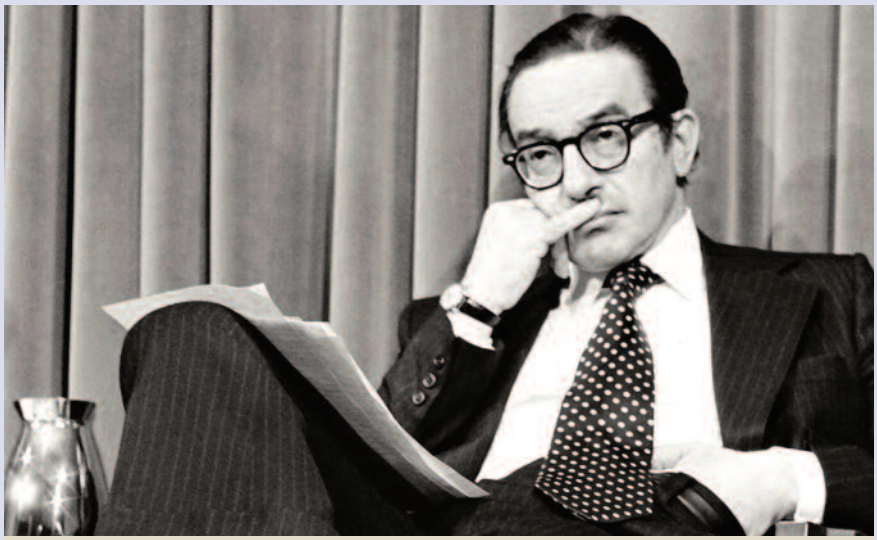
En solo seis meses de 2017 ya se llegó al piso del rango de la meta, con una tasa de inflación que, por ahora, se mantiene en niveles similares a los de 2015 *(según el indicador que se tome, puede dar muy levemente por encima o por debajo, pero en promedio la inflación del primer semestre es similar a la del mismo período de 2015)*.

La visión de que la actual política monetaria no parece consistente con las metas de inflación planteadas no solo se basa en la evolución de la tasa de inflación del primer semestre, también se verifica en los datos de la evolución del Balance del BCRA de los últimos meses.

Tasa de crecimiento interanual de la BM*



* Media móvil de 10 días
Fuente: Elaboración propia con datos del BCRA



UN PELIGRO PARA LA INFLACIÓN.

*"El aumento de la Base Monetaria es la materia prima de la creación de oferta de dinero, por lo tanto supone un peligro para la inflación" (**Alan Greenspan**, "La era de las turbulencias").*

Un tema muy relevante a considerar es que el BCRA actúa con cierta particularidad respecto de otros muchos Bancos Centrales del mundo, como es el caso de la Reserva Federal de los Estados Unidos, ya que la mayor parte de la absorción de exceso monetario la realiza incrementando otros pasivos (principalmente LEBAC y en menor medida pases pasivos), que aquí denominaremos **Pasivos Remunerados (PR)**. Esta cuestión no es menor, debido a que el incremento de la BM estará vinculado inexorablemente al stock de estos Pasivos Remunerados y a la tasa de interés con la que se los remunera. Veamos cómo funciona.

Caso 1: Sin crecimiento de Pasivos Remunerados

Supongamos que el BCRA quiere evitar que el stock de pasivos remunerados, por los que paga un interés, siga creciendo; así, el incremento de la BM quedará definido por:

$$\Delta BM = i \times PR$$

Y la tasa de incremento de la BM, estará definida por:

$$\frac{\Delta BM}{BM} = \frac{i \times PR}{BM}$$

Si no hay otro factor que genere un aumento en la Base Monetaria, y si el BCRA no quiere seguir incrementando los Pasivos Remunerados, la tasa de crecimiento de BM dependerá de la tasa de interés y de la razón entre el stock efectivo del PR y la BM.

Es decir, la nueva Base Monetaria será:

$$BM_{t+1} = i_t \times PR_t + BM_t$$

Y la tasa de variación de la BM en cada período vendrá dada por:

$$\frac{BM_{t+1}}{BM_t} - 1 = i_t \times \frac{PR_t}{BM_t}$$

Obsérvese que si el ratio PR/BM es igual a 1, la Base Monetaria crecerá al ritmo de la tasa de interés que se paga por el Pasivo Remunerado; pero si PR/BM es superior a 1, para evitar que PR continúe creciendo, necesariamente BM deberá aumentar a una tasa superior que la tasa de interés que se paga por PR.

Las condiciones iniciales de BM son relevantes y, si la tasa de interés se mantiene inalterada, con el correr del tiempo la tasa de incremento de la BM deberá ir bajando gradualmente.

Si el BCRA quiere evitar que el stock de pasivos remunerados continúe incrementándose, siempre que no haya otros factores de expansión, la Base Monetaria crecerá de acuerdo con el interés que paga por sus pasivos remunerados, y la tasa de incremento dependerá de este interés y del ratio PR/BM. Con el tiempo, si la tasa de interés baja o se mantiene constante, la tasa de incremento de BM tenderá a cero.

La situación actual es la siguiente:

PR = AR$979.000 Millones (AR$40.000 en Pases y AR$939.000 en LEBAC).

BM = AR$871.000 Millones

La tasa que el BCRA paga actualmente por PR es cercana al 26,5%. Se considera un promedio de la tasa que paga por operaciones de pases y las LEBAC más cortas. Si bien es cierto que las LEBAC de mayor plazo tienen una tasa algo menor, no es menos cierto que cerca del 70% del stock de LEBAC se concentra en los

plazos más cortos, por lo cual esa tasa es un buen indicador de la realidad.

Por lo tanto, bajo los supuestos expuestos, *si el BCRA quisiera evitar que el stock de pasivos remunerados continuara creciendo,* la BM debería aumentar en los próximos 12 meses un 29,79%, algo que no es demasiado compatible con una inflación del 17%.

Si se pretende que PR no varíe, dada la relación PR/BM actual, manteniendo la tasa que el BCRA paga por PR en los niveles actuales, se puede demostrar que llevaría entre 9 y 10 años que la BM creciera a un ritmo compatible con una inflación del 5% anual *(En este cálculo se consideró la cantidad de años necesaria para que la BM, dadas las condiciones iniciales, crezca alrededor 8.75% anual. Dado un incremento del PBI real de 3,75%, esto estaría en línea con una inflación del 5%).*

Se podría argumentar, con buen criterio, que la alternativa es que la tasa de interés baje; esto tiene sentido en la medida en que las expectativas de inflación se reduzcan. Justamente, el espíritu de este artículo es mostrar que para que esto ocurra el incremento *actual y futuro* de la BM tiene que ser compatible con las metas mencionadas.

Caso 2: Con crecimiento en el stock de Pasivos Remunerados

Imaginemos por un instante el fenómeno contrario; supongamos que el objetivo es mantener a raya la tasa de incremento de BM (*Podríamos incorporar una política basada en el agregado M2. Para la Argentina, dado el bajo impacto del multiplicador monetario, considerar el incremento de BM es una aproximación a la tasa de incremento en el largo plazo de M2. Parte de la argumentación se debe al bajo impacto que tiene el circuito de depósitos y créditos en la creación secundaria de dinero. De hecho, la crítica de este trabajo al BCRA es por su adopción de una política basada en la tasa de interés, que actúa principalmente por el canal del crédito, más que en la tasa de incremento de M0*). Es este caso, la BM se transformaría en una constante y el stock de PR crecería al siguiente ritmo:

$$\Delta\ PR_t = i \times PR_t$$

$$\frac{(PR_{t+1} - PR_t)}{PR_t} = \frac{i_t \times PR_t}{PR_t} = i$$

La cuestión aquí es que, a diferencia de la Base Monetaria, si la tasa que se paga para remunerarlos no varía, a medida que pasa el tiempo, el stock de PR crece a la misma tasa i, ya que comienza a jugar la composición del interés.

$$StockPR_{t+n} = Stock\ PR_t \times (i+1)^n$$

Recordemos que, en el caso de la BM, la tasa de crecimiento iba disminuyendo gradualmente; sin embargo, para el PR la tasa de crecimiento se mantiene al mismo ritmo, que viene determinado por la tasa de interés. Otra cuestión es que la tasa de incremento será independiente de las condiciones de stock iniciales.

En este sentido, partiendo de la situación actual y con los supuestos establecidos, si el BCRA quiere que la BM se mantenga constante y la tasa de interés no varíe, el PR crecerá al 26,5% anual de aquí en adelante *(En realidad, la tasa efectiva anual será algo mayor, ya que el plazo de los pasivos es menor al año. El efecto del interés compuesto hace que la tasa efectiva anual sea mayor a la nominal del 26,5%).*

Ahora bien, si este fuera el caso, en menos de tres años estaríamos diciendo que el PR del BCRA más que duplica la BM. Una política de este tipo sería insostenible ya que, si se recuerda el **Caso 1**, en algún momento será necesario frenar el aumento de PR y la Base Monetaria deberá crecer a i x PR/BM. Si PR/BM es 2,5, la BM crecerá inicialmente a un ritmo de dos veces y media la tasa de interés que se pague…

Caso 3: Una combinación

Si el BCRA quisiera seleccionar un mix entre el incremento de BM y stock de PR, ¿cuál debería ser la elección?

Imaginemos que se desea mantener inalterada la relación PR/BM en el tiempo, por lo tanto, PR y BM deberían crecer a la misma tasa. Esta tasa es un mínimo para el incremento de BM, a partir de la cual cualquier guarismo mayor satisface el cumplimiento de una reducción gradual y permanente en la relación PR/BM. Actualmente, esa tasa mínima es 13,239% *(ver Cuadro 1).*

Obsérvese que a partir de esta tasa de incremento de BM, cualquier tasa superior permite disminuir cada vez más el ratio PR/BM, con independencia de que la tasa de interés permanezca constante.

Cuadro 1

Período (años)	i del PR	Stock de PR que habría si Δ BM=0	Stock PR con BM en crecimiento	Stock de BM	Tasa de crecimiento elegida para la BM	Tasa de crec. del PR	Relación PR/BM
0	26,50%	979.000	979.000	871.000			1,124
1	26,50%	1.238.435	1.116.290	993.145	14,024%	14,024%	1,124
2	26,50%	1.566.620	1.272.834	1.132.418	14,024%	14,024%	1,124
3	26,50%	1.981.775	1.451.330	1.291.223	14,024%	14,024%	1,124
4	26,50%	2.506.945	1.654.858	1.472.298	14,024%	14,024%	1,124
5	26,50%	3.171.285	1.886.927	1.678.765	14,024%	14,024%	1,124
6	26,50%	4.011.676	2.151.541	1.914.187	14,024%	14,024%	1,124
7	26,50%	5.074.770	2.453.264	2.182.623	14,024%	14,024%	1,124
8	26,50%	6.419.584	2.797.298	2.488.703	14,024%	14,024%	1,124
9	26,50%	8.120.774	3.189.579	2.837.706	14,024%	14,024%	1,124
10	26,50%	10.272.779	3.636.872	3.235.652	14,024%	14,024%	1,124

La tasa del 14,024% surge de repartir el crecimiento, de acuerdo con la tasa de interés continua, en partes iguales entre BM y PR.

Ésta es la única tasa de incremento para la BM que determina un crecimiento constante en PR, manteniendo la relación PR/BM inalterada. *Cualquier tasa superior hará que el ritmo de incremento de PR se reduzca en el tiempo.*

Si el BCRA intenta una política de este tipo, aun sin disminuir la tasa de interés e incluso proponiendo ciertos aumentos puntuales ante la necesidad de incrementar esporádicamente la BM por un factor determinado (por ejemplo, por aumento de Reservas Internacionales), la máxima autoridad monetaria podrá obtener una inflación relativamente baja y estable para el largo plazo, y al mismo tiempo lograr una dinámica sostenible desde el punto de vista del Balance del BCRA (por lo menos, desde su pasivo). En este sentido, los Pasivos Remunerados irían disminuyendo en relación con el pasivo no remunerado (BM).

Nuevamente, lo relevante de esta cuestión es que, **incluso sin bajar la tasa de interés**, iniciando una política de aumento en la BM compatible con metas de inflación cumplibles, dadas las condiciones iniciales, se podrían obtener resultados estables y sostenibles. Una baja gradual de tasas serviría para mejorar y acelerar el proceso *(ver Cuadro 2)*.

Llegado este punto, la cuestión es: ¿Por qué un Banco Central liderado por un Directorio capaz y con amplia experiencia no parece estar trabajando en este sentido?

La respuesta a este interrogante es muy sencilla: **El BCRA aún mantiene un sesgo expansivo adicional de BM a causa del enorme déficit fiscal.** Ampliemos el modelo e introduzcamos el activo del BCRA en el análisis.

Cuadro 2

Período (años)	i del PR	Stock de PR que habría si Δ BM=0	Stock PR con BM en crecimiento	Stock de BM	Tasa de crecimiento elegida para la BM	Tasa de crec. del PR	Relación PR/BM
0	26,50%	979.000	979.000	871.000			1,124
1	23,00%	1.238.435	1.081.655	1.027.780	18,00%	10,49%	1,052
2	18,00%	1.523.275	1.176.269	1.181.947	15,00%	8,75%	0,995
3	13,00%	1.797.465	1.281.622	1.288.322	9,00%	8,96%	0,995
4	11,00%	2.031.135	1.332.284	1.404.271	9,00%	3,95%	0,949
5	9,00%	2.254.560	1.352.450	1.530.656	9,00%	1,51%	0,884
6	8,00%	2.457.470	1.336.412	1.668.415	9,00%	-1,19%	0,801
7	8,00%	2.654.068	1.293.168	1.818.572	9,00%	-3,24%	0,711
8	8,00%	2.866.393	1.232.949	1.982.243	9,00%	-4,66%	0,622
9	8,00%	3.095.705	1.153.184	2.160.645	9,00%	-6,47%	0,534
10	8,00%	3.343.361	1.050.980	2.355.103	9,00%	-8,86%	0,446

Caso 4: La BM cuenta con otros factores de expansión

En este caso, la BM no sólo se incrementa debido al interés del PR sino también por otros factores:

$$\frac{\Delta BM}{BM} = \frac{(i \times PR)}{BM} + \frac{\Delta AD}{BM} + \frac{\Delta RI}{BM} - \frac{\Delta PR}{BM}$$

En este último punto basta ver que, al igual que antes, las condiciones iniciales son relevantes, y que el cambio en la BM no depende exclusivamente del pasivo remunerado y de la tasa de interés que se paga por éste. Veámoslo con un ejemplo: si los Adelantos Transitorios (AD) implican un incremento del 15% anual de BM, la marcha del último cuadro mostrado para el **Caso 3** se alteraría notablemente *(Ver Cuadro 3)*.

Se puede observar el notorio deterioro en el Balance del BCRA en estas circunstancias, debido a que su pasivo se incrementa más rápido que su activo y, sobre todo, a que la relación PR/BM empeora, *ya que su pasivo remunerado crece más que su pasivo no remunerado*. Ya se demostró en el **Caso 1** que en cualquier momento, si se pretende que el pasivo remunerado deje de crecer, la BM debería crecer adicionalmente: .

Dado que el PR no puede crecer eternamente, en algún momento habría que permitir que la BM crezca más, y el ritmo de ese crecimiento se tornaría incompatible con cualquier política de baja inflación.



DINERO ESPURIO.

*"La causa próxima de la inflación es siempre y en todas partes la misma: un incremento demasiado rápido de la cantidad de dinero en circulación con respecto a la producción" (**Milton Friedman**, "Paro e Inflación").*

El factor de explicación adicional para el crecimiento de la BM son los Adelantos Transitorios, nominados en la misma moneda que el pasivo. En el ejemplo, el Activo del BCRA (AD) crecería al 15% pero el pasivo (BM+PR) aumentaría más. ¿Cuánto más aumentaría? Ello dependerá de la tasa de interés y de la relación elegida entre PR/BM. Si bien se podría obtener un resultado en el cual el Activo creciera más rápidamente que el pasivo,

Cuadro 3

Período (años)	i del PR	Stock de PR que habría si Δ BM=0	Stock PR con BM en crecimiento	Stock de BM	Incremento de BM por AT		Tasa de crecimiento elegida para la BM	Tasa de crec. del PR	Relación PR/BM
0	26,50%	979.000	979.000	871.000					1,124
1	23,00%	1.369.085	1.212.305	1.027.780	130.650	15%	18,00%	23,83%	1,180
2	18,00%	1.838.142	1.491.135	1.181.947	154.167	15%	15,00%	23,00%	1,262
3	13,00%	2.346.299	1.830.456	1.288.322	177.292	15%	9,00%	22,76%	1,421
4	11,00%	2.844.566	2.145.715	1.404.271	193.248	15%	9,00%	17,22%	1,528
5	9,00%	3.368.109	2.466.000	1.530.656	210.641	15%	9,00%	14,93%	1,611
6	8,00%	3.900.837	2.779.779	1.668.415	229.598	15%	9,00%	12,72%	1,666
7	8,00%	4.463.167	3.102.266	1.818.572	250.262	15%	9,00%	11,60%	1,706
8	8,00%	5.093.006	3.459.562	1.982.243	272.786	15%	9,00%	11,52%	1,745
9	8,00%	5.797.783	3.855.262	2.160.645	297.337	15%	9,00%	11,44%	1,784
10	8,00%	6.585.702	4.293.321	2.355.103	324.097	15%	9,00%	11,36%	1,823

esto duraría muy poco, ya que volveríamos al problema de raíz: PR/BM crecería muy rápidamente, algo que no puede ocurrir permanentemente; y *nuevamente el sistema se haría inconsistente con una meta de inflación del 5% en el largo plazo.*

Si la causa del incremento de BM es la compra de Reservas Internacionales, el razonamiento es el mismo. Ahora bien, la apreciación del Dólar podría mejorar la relación entre el Activo y el Pasivo. Sin embargo, esto solo podría ser una respuesta si, luego de la suba del tipo de cambio, el BCRA dejara de incrementar BM a causa de la compra de divisas; caso contario, en poco tiempo se volvería a la misma situación o se necesitarían depreciaciones permanentes del Peso, algo que no es compatible con un modelo estable de baja inflación.

Conclusiones:

En este artículo se intentó demostrar que la política que actualmente lleva a cabo el BCRA no parece consistente con una tasa de inflación del 17% para este año y del 5% en el mediano plazo, principalmente porque la tasa de interés no alcanza por sí sola como un mecanismo de regulación de la tasa de crecimiento de la BM, el principal combustible de la inflación.

Actualmente, la tasa de interés impacta al morigerar la suba del tipo de cambio; sin embargo, como se demostró, esto es insostenible en el tiempo ya que, o bien el PR sube permanentemente (algo que no es viable) o en algún momento *la BM deberá crecer más rápidamente*, debido al incremento del ratio PR/BM.

Por último, si dadas las condiciones iniciales, el BCRA debe afrontar un factor adicional para la expansión de la BM, a una determinada tasa constante, las metas de inflación planteadas se volverán incompatibles con una política sostenible en el tiempo; ya que si se pusiera un objetivo de crecimiento de BM en línea con las metas de inflación de corto plazo, esto impactaría positivamente en la relación PR/BM, que a la larga, dada la tasa de interés, es lo que determinará el ritmo de crecimiento de la BM.

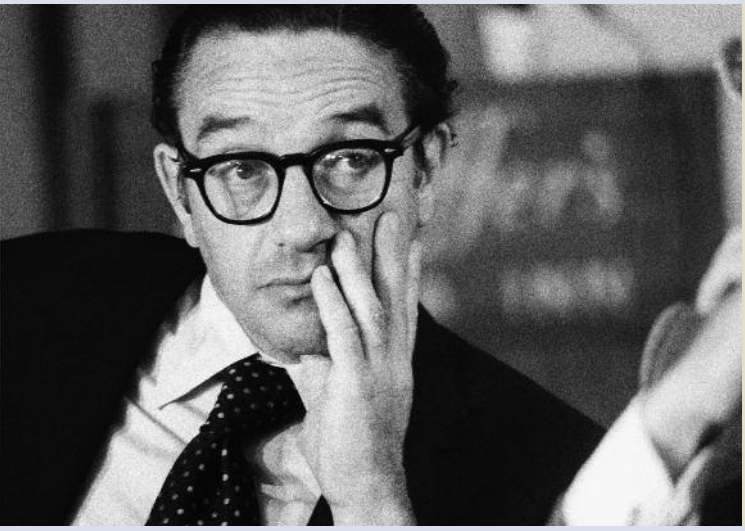
Por lo tanto, lo que podría ser viable en el corto plazo, se vuelve un obstáculo para lograr el objetivo de mediano y largo plazo; lo que normalmente se denomina: *inconsistencia intertemporal*.

A pesar de estas observaciones "pesimistas", se pudo demostrar que, con independencia de la tasa de interés escogida a corto plazo, se podría optar por una política centrada en la tasa de incremento de la Base Monetaria compatible con las metas de inflación, *generando un modelo intertemporalmente consistente*. Para esto es imprescindible que el BCRA abandone los aumentos permanentes en la BM como consecuencia de Adelantos Transitorios o compra de dólares al Tesoro. **La política de aumento de Reservas del BCRA debería centrarse solo en las compras al sector privado, lo que claramente estaría vinculado con un incremento en la demanda de dinero, no proveniente de un desequilibrio.**

La crítica expresada en esta nota es absolutamente constructiva y comprensible del papel esencial que cumple la credibilidad de la política monetaria para que el proceso de desinflación sea fructífero. Abandonar las metas haría perder credibilidad al BCRA, pero estar lejos de cumplirlas también.

Quizá es momento de abandonar el sesgo expansionista debido a la dominancia fiscal y centrarse en el control del crecimiento de la BM más que en la tasa de interés. Si el ratio PR/BM continúa creciendo, cumplir con un 5% de inflación en 2019 será literalmente imposible. Todavía se está a tiempo de cambiar… |

* **Economista**
Gerencia de Difusión y Desarrollo de Mercado de Capitales



PRECIOS Y DINERO.
*"En el largo plazo el nivel general de precios se mueve al ritmo de la unidad de oferta monetaria, ya que los precios se definen en términos de dinero. Cuanto más dinero circule por unidad de producto más alto será el precio medio" (**Alan Greenspan**, "La era de las turbulencias").*

Resumen ejecutivo

El índice Merval cerró julio de 2017 en 21.620,81 puntos, lo que significó una baja del 1,33% respecto del cierre del mes anterior. Comparado con el cierre de 2016, el indicador líder registró una suba del 27,8%. En la comparación interanual, el Merval presenta un alza del 36,81%.

Si se mide el Merval en dólares estadounidenses, el índice verificó una pérdida del 7,31% durante julio pasado, dada una depreciación del 6,46% en el Peso argentino respecto de la moneda de los Estados Unidos. En términos interanuales, el indicador líder presenta una suba en dólares del 16,48%.

Durante las 21 ruedas de julio, las acciones en su conjunto registraron una tendencia bajista; 56 papeles concluyeron con rendimiento negativo y 22 con rendimiento positivo.

Si se analizan únicamente las 27 acciones que componen el índice Merval en la actualidad, 18 empresas obtuvieron variaciones negativas y 9 registraron subas durante julio. Las mayores alzas se verificaron en APBR (+15,55%) y TECO2 (+10,38%), mientras que las mayores bajas fueron para AGRO (-17,57%) y DGCU2 (-14,9%).

Las tasas promedio de Caución en pesos durante julio tuvieron un leve ascenso, para los plazos hasta 14 días, si se las compara con las operadas durante el mes de junio. La tasa anual promedio alcanzó el 24,436%. Por su parte, en el mismo período de análisis, se negociaron Cauciones en dólares por un monto futuro de u$s 110.140.242, con una tasa nominal anual promedio de 2,324%.

Los mercados de acciones de la región se movieron de manera positiva durante el mes relevado. El índice Bovespa de la Bolsa de San Pablo registró una suba del 4,8% medida en Reales y un incremento del 10,85% si se lo considera en dólares. Interanualmente, el índice de la Bolsa de Brasil presenta un incremento del 15,03% en Reales y del 18,61% en dólares.

El Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (S&P/BVL GEN) presentó una suba mensual

Resumen ejecutivo - 31 de julio de 2017

Índices bursátiles	Bolsa	BURCAP	Merval	M.AR
Valor	*942.819,09*	*60.841,93*	*21.620,81*	*20.392,17*
Var. % mensual	*-0,29*	*0,08*	*-1,33*	*-3,63*

Volatilidad anualizada (Últimas 40 Ruedas)	Bolsa	BURCAP	Merval	Dow Jones
Nivel en %	*19,30*	*21,41*	*21,88*	*5,59*

Capitalización bursátil de empresas locales en $	
Valor al 31/07/2017	*1.336.567.779.090*

Montos negociados en millones de $ - Junio 2017	Acciones	Valores públicos	Otros	Monto total
Promedio diario	*367,60*	*8.369,06*	*1.371,21*	*10.041,20*
Var. % mensual	*-14,47*	*1,16*	*1,95*	*0,72*

Cauciones y Pases en AR$ y u$s

Vencimiento en AR$	Monto Futuro	Tasa Promedio
1 a 7 días	13.998.578.065	24,448%
8 a 14 días	1.187.040.700	24,272%
15 a 21 días	59.387.783	24,024%
22 a 30 días	337.618.292	24,543%
31 días en adelante	73.663.595	24,513%
Total en AR$	**15.656.288.435**	**24,436%**

Vencimiento en u$s	Monto Futuro	Tasa Promedio
1 a 7 días	96.492.427	2,264%
8 a 14 días	2.274.080	2,417%
22 a 30 días	8.260.669	2,890%
31 días en adelante	3.053.295	2,596%
Total en u$s	**110.140.242**	**2,324%**

Montos provisorios (del 1 al 27 de julio de 2017). Tasas nominales anuales promedio negociadas. http://bolsared/caucionespases.asp

del 0,83% medido en Soles y del 1,52% si se la considera en dólares. Medidas interanualmente, las subas fueron de 16,42% y 19,49% respectivamente.

El IPSA, de la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile, exhibió una suba mensual del 6,69% en moneda local, y del 9,21% si se la mide en dólares.

El Mexbol perdió un 1,83% durante julio; en dólares, exhibió una suba del 4,22%.

En cuanto a los índices del mercado estadounidense, el S&P 500 finalizó julio con una suba del 1,93%, el índice industrial Dow Jones culminó con una suba del 2,54% para cerrar en 21.891,12 puntos. Finalmente, el Nasdaq Composite terminó con un crecimiento del 3.38% cerrando el mes en 6.348,12 puntos |



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

Índices bursátiles

Índices internacionales

31 de julio de 2017	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex 35
Valor	*65.920,36*	*5.064,62*	*21.620,81*	*51.011,87*	*16.750,17*	*21.891,12*	*6.348,12*	*2.470,30*	*10.502,20*
Valor en dólares	*21.088,44*	*7,80*	*1.223,59*	*2.867,17*	*5.169,81*	*21.891,12*	*6.348,12*	*2.470,30*	*12.434,60*
Max. desde 31/12/2016 (en U$S)	*22.392,93*	*7,83*	*1.404,69*	*2.934,17*	*5.211,10*	*21.891,12*	*6.422,75*	*2.477,83*	*12.434,60*
Min. desde 31/12/2016 (en U$S)	*18.139,08*	*6,15*	*1.067,36*	*2.101,36*	*4.594,21*	*19.732,40*	*5.383,12*	*2.238,83*	*9.831,86*
Var. % mensual en moneda de origen	*4,80*	*6,69*	*-1,33*	*2,32*	*3,83*	*2,54*	*3,38*	*1,93*	*0,55*
Var. % mensual en U$S	*10,85*	*9,21*	*-7,31*	*4,22*	*4,04*	*2,54*	*3,38*	*1,93*	*4,22*
Var. % Interanual	*15,03*	*23,00*	*36,81*	*9,33*	*10,12*	*18,77*	*22,97*	*13,65*	*22,30*
Var. % Interanual en U$S	*19,49*	*24,09*	*16,48*	*15,19*	*13,76*	*18,77*	*22,97*	*13,65*	*29,64*

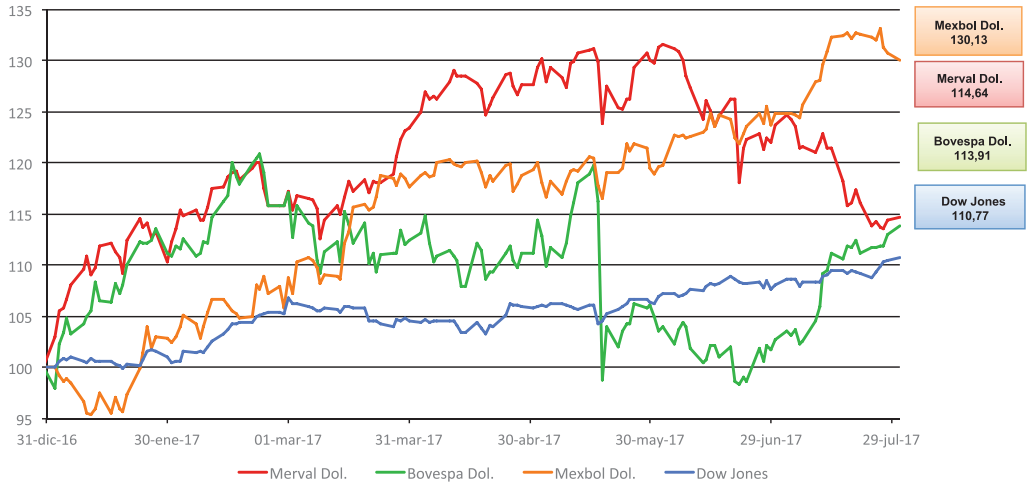
Fuente: Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters

Índices bursátiles

31 de julio de 2017	Bolsa	BURCAP	Merval	M.AR
Valor	*942.819,09*	*60.841,93*	*21.620,81*	*20.392,17*
Var. % mensual	*-0,29*	*0,08*	*-1,33*	*-3,63*
Var. % desde 31/12/16	*26,17*	*29,20*	*27,80*	*33,69*
Var. % Interanual	*38,83*	*37,51*	*36,81*	*36,43*
Máximo desde 31/12/16	*976.546,5*	*62.932,8*	*22.518,7*	*21.823,5*
Var. % respecto al máximo	*-3,45*	*-3,32*	*-3,99*	*-6,56*
Fecha del máximo	*5-jul-17*	*5-jul-17*	*1-jun-17*	*1-jun-17*
Mínimo desde 31/12/16	*764.380,5*	*48.530,3*	*17.504,8*	*15.941,3*
Var. % respecto al mínimo	*23,34*	*25,37*	*23,51*	*27,92*
Fecha del mínimo	*2-ene-17*	*2-ene-17*	*2-ene-17*	*2-ene-17*

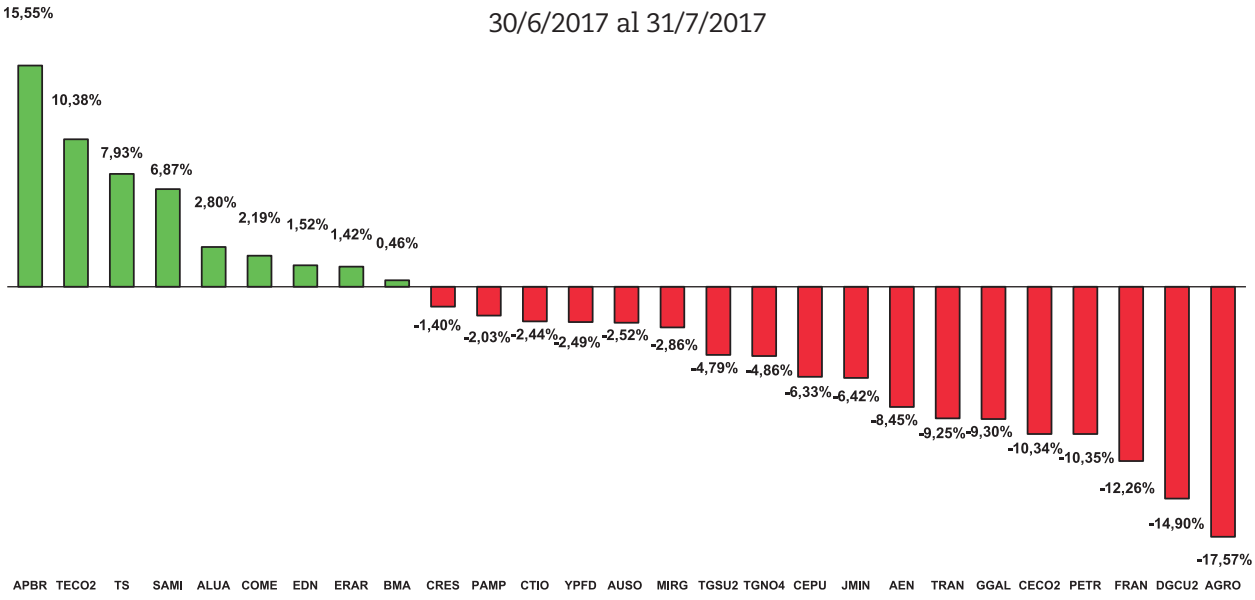
Merval, Bovespa y Mexbol dolarizados - Dow Jones

Base 100 al 31/12/2016



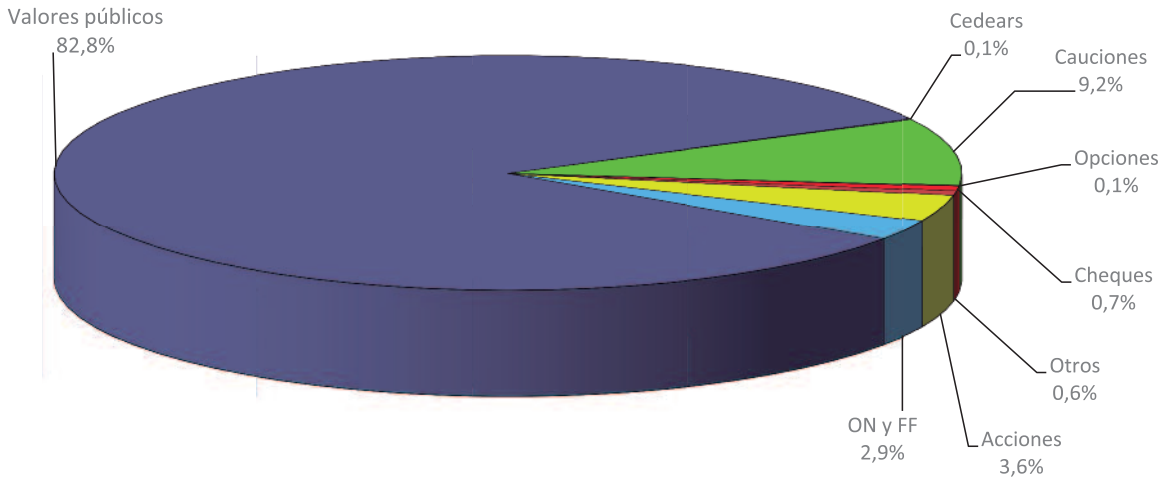
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters

Rendimiento Acciones del Merval
30/6/2017 al 31/7/2017



www.bolsar.com

Montos negociados - Datos a 7/2017

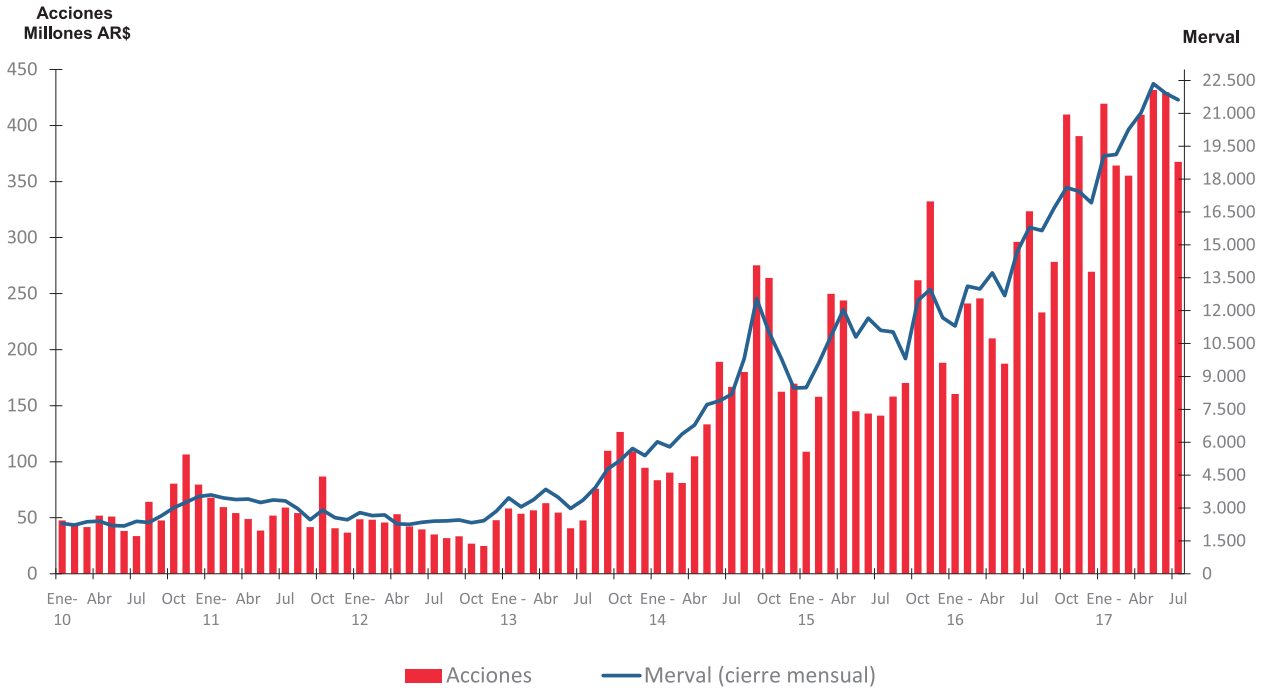


Montos negociados
(en millones de pesos)

Julio 2017	Acciones	ON y FF	Valores públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Cheques	Otros	Total
Monto negociado	*7.719,64*	*6.049,78*	*175.750,16*	*243,51*	*19.623,18*	*190,10*	*1.400,20*	*1.288,72*	*210.865,10*
Promedio diario	*367,60*	*288,08*	*8.369,06*	*11,60*	*934,44*	*9,05*	*66,68*	*61,37*	*10.041,20*
Var. % mensual	*-14,47*	*-5,98*	*1,16*	*41,84*	*6,94*	*-36,55*	*-15,09*	*-3,79*	*0,72*
Var. % 12/2016	*50,70*	*286,27*	*171,31*	*74,05*	*32,68*	*6,77*	*171,01*	*-4,74*	*144,64*

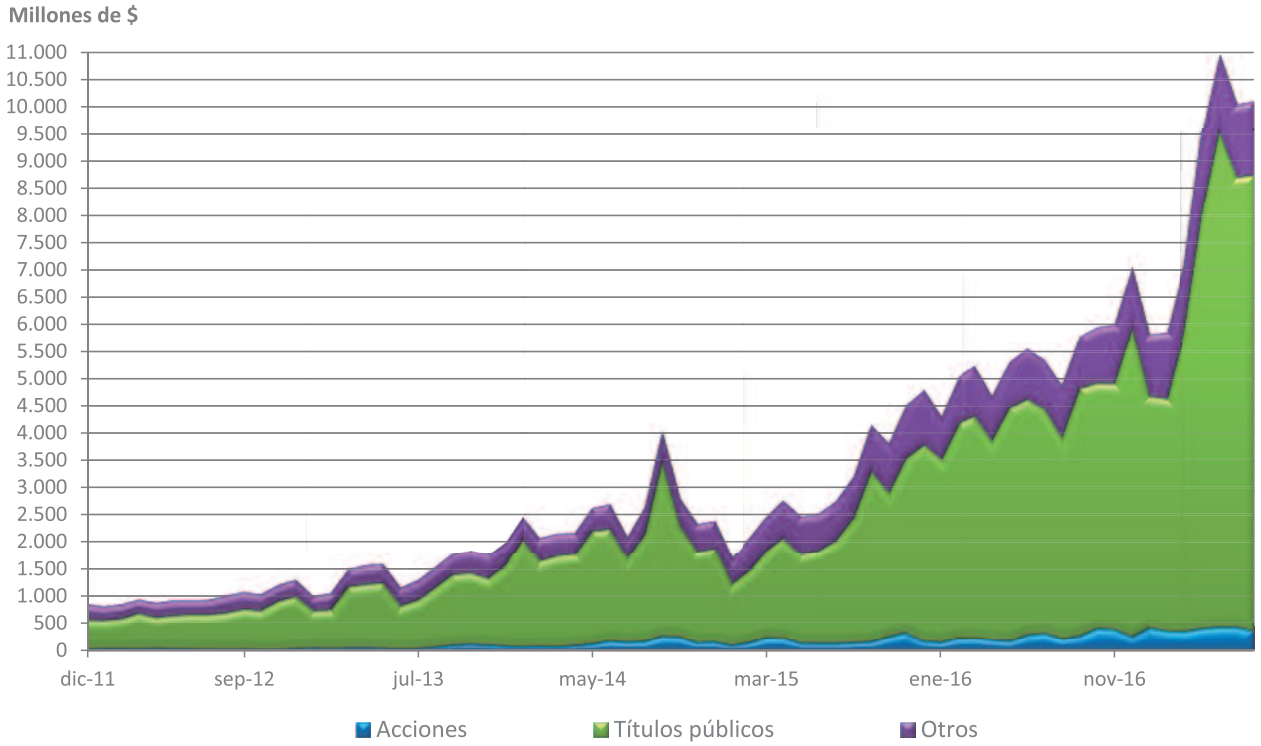
Montos negociados

Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval

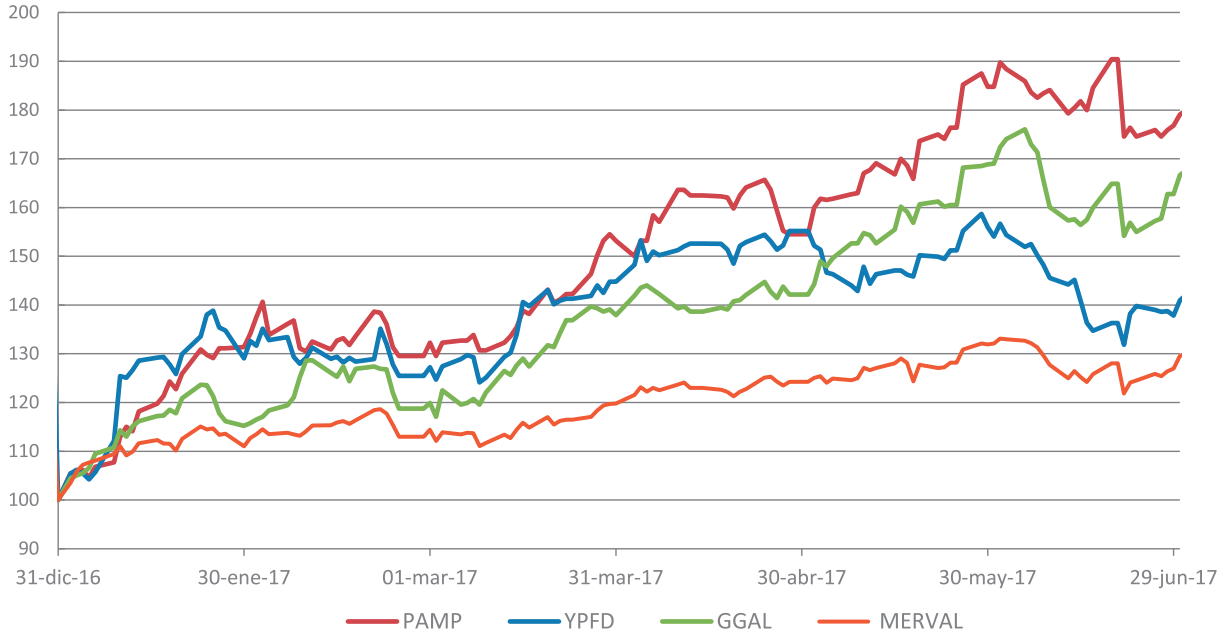


www.bolsar.com

Montos promedio diario negociados en BCBA



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



Investigación y Desarrollo BCBA

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



Elaboración: Oficina de 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 enero de 2017

Operaciones Contado 72 hs.

Símbolo	Denominación	Volumen negociado		Precios			Variación %	Variación %
		Nominal	Efectivo	Mínimo	Máximo	Último	mensual	desde 31/1/2016
AEN	ANDES ENERGÍA PLC.	6.163.516,00	27.552.532,04	4,20	4,56	4,50	7,14	-17,43
AGRO	AGROMETAL S.A.	2.094.464,00	57.429.150,20	26,35	28,35	27,30	1,11	290,00
ALUA	ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.	29.909.819,00	309.985.170,20	9,70	10,70	10,25	2,71	11,06
APBR	PETROLEO BRASILEIRO S.A. - PETROBRAS (Sociedad de Economía Mixta)	6.034.064,00	524.553.003,70	79,90	91,35	81,40	-0,97	234,29
AUSO	AUTOPISTAS DEL SOL S.A.	1.399.787,00	88.726.272,15	56,40	66,80	66,80	29,08	255,32
BHIP	BANCO HIPOTECARIO S.A.	5.832.158,00	38.910.251,76	6,23	7,04	6,63	7,28	14,31
BMA	BANCO MACRO S.A.	2.391.732,00	280.126.441,30	109,50	124,55	119,90	16,75	36,76
BOLT	BOLDT S.A.	3.546.178,00	17.640.601,39	4,40	5,23	5,05	18,82	37,54
BPAT	BANCO PATAGONIA S.A.	274.354,00	10.949.145,15	37,35	42,80	39,80	10,86	43,46
BRIO	BANCO SANTANDER RÍO S.A.	384.790,00	11.311.404,25	28,00	31,15	30,30	7,83	43,60
CADO	CARLOS CASADO S.A.	1.357.302,00	13.966.277,69	9,90	10,85	9,90	1,54	55,99
CAPU	CAPUTO S.A.	2.834.677,00	52.886.267,15	17,65	19,00	18,90	8,00	75,22
CAPX	CAPEX S.A.	467.206,00	15.637.558,05	28,00	36,80	36,80	31,90	196,77
CARC	CARBOCLOR S.A.	25.448.442,00	51.035.867,38	1,82	2,29	2,16	24,14	-18,49
CECO2	CENTRAL COSTANERA S.A.	7.832.612,00	99.692.650,00	11,40	13,40	13,40	27,01	170,71
CELU	CELULOSA ARGENTINA S.A.	3.514.272,15	60.710.848,74	16,15	18,65	16,40	-8,12	82,42
CEPU	CENTRAL PUERTO S.A.	593.220,00	115.037.422,35	187,00	199,00	199,00	9,34	124,63
CGPA2	CAMUZZI GAS PAMPEANA S.A.	412.867,00	5.783.521,55	11,00	15,95	15,95	45,00	131,16
COLO	COLORÍN S.A.	147.405,00	3.244.652,20	20,25	23,70	20,80	6,67	-0,95
COME	SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA S.A.	51.942.250,00	156.814.802,90	2,92	3,10	2,93	-1,35	-11,21
CRES	CRESUD S.A.	8.356.350,00	221.586.025,60	25,55	27,55	27,45	12,04	89,48
CTIO	CONSULTATIO S.A.	1.721.903,00	68.977.157,95	39,00	40,75	39,80	2,05	24,82
DGCU2	DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.	2.859.161,00	46.271.524,05	14,65	17,50	16,75	19,64	99,40
DOME	DOMEC S.A.	32.657,00	400.291,65	12,00	13,00	12,60	-2,33	43,18
DYCA	DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA	474.602,00	19.266.173,05	38,00	44,80	39,95	8,86	117,12
EDN	EMPRESA DISTRIB. Y COMERCIALIZADORA NORTE S.A. (EDENOR S.A.)	6.043.476,00	149.035.288,65	21,75	26,75	26,75	29,23	102,65
ERAR	SIDERAR S.A.	51.979.681,00	528.718.498,90	9,52	11,35	10,45	11,76	40,72
ESME	BODEGAS ESMERALDA S.A.	3.324,70	277.525,04	80,00	90,00	87,00	-2,79	25,19
FERR	FERRUM S.A.	1.218.939,50	11.777.871,04	8,85	10,10	9,60	12,28	92,34
FIPL	FIPLASTO S.A.	804.102,00	5.522.537,32	6,70	7,14	6,78	-2,31	141,65
FRAN	BBVA BANCO FRANCÉS S.A.	2.731.150,00	266.848.409,20	92,80	102,60	97,40	4,73	7,26
GARO	GAROVAGLIO Y ZORRAQUÍN S.A.	831.048,00	7.161.701,24	7,90	9,20	8,30	5,06	15,08
GBAN	GAS NATURAL BAN S.A.	47.806,00	1.506.937,35	29,00	34,75	34,75	21,50	115,84
GCLA	GRUPO CLARÍN S.A.	152.990,00	30.566.201,45	192,00	210,00	200,00	5,29	70,80
GGAL	GRUPO FINANCIERO GALICIA S.A.	19.431.513,00	950.338.942,15	44,60	52,80	49,45	15,81	29,49
GRIM	GRIMOLDI S.A.	178.640,00	11.746.983,35	61,00	69,10	63,00	2,61	201,96
HAVA	HAVANNA HOLDING S.A. (*)	109.707,00	3.401.650,70	31,00	31,10	31,00	-4,02	-13,64
INAG	INSUMOS AGROQUÍMICOS S.A.	8.126,00	249.618,20	29,50	31,00	31,00	10,71	104,00
INDU	SOLVAY INDUPA S.A.	1.978.409,00	7.221.267,40	3,51	3,85	3,55	-1,39	-10,35
INTR	COMPAÑÍA INTRODUCTORA DE BUENOS AIRES S.A.	151.826,00	2.158.766,15	12,90	15,90	13,00	21,84	91,92
INVJ	INVERSORA JURAMENTO S.A.	1.131.631,00	12.618.284,30	10,15	11,80	11,80	9,77	102,82
IRCP	IRSA PROPIEDADES COMERCIALES S.A.	1.239,00	203.494,00	160,00	164,00	163,00	-1,21	50,17
IRSA	IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A.	1.848.192,00	59.337.381,00	29,35	34,80	34,50	16,95	130,77
JMIN	HOLCIM (Argentina) S.A.	4.004.669,00	150.332.349,50	36,10	39,00	37,55	8,21	212,34
LEDE	LEDESMA S.A.	1.315.012,00	22.996.221,65	16,40	18,20	18,00	6,82	65,00
LONG	LONGVIE S.A.	839.334,00	6.282.312,77	6,83	7,80	7,00	2,94	98,69
MERA	MERANOL S.A.C.I.	23.317,00	460.921,60	15,05	26,50	19,00	-27,76	80,50
METR	METROGAS S.A.	3.094.038,00	44.175.910,90	13,50	15,00	14,50	16,47	71,60
MIRG	MIRGOR S.A.	479.952,20	164.422.730,35	297,40	386,00	317,00	12,41	19,41
MOLI	MOLINOS RÍO DE LA PLATA S.A.	745.138,00	75.644.997,40	92,50	108,00	100,50	2,55	34,90
MORI	MORIXE HERMANOS S.A.	643.055,00	2.396.821,29	3,56	3,90	3,63	-3,71	3,71
NORT6	NORTEL INVERSORA S.A.	320,00	247.144,00	746,70	787,70	746,70	-8,93	77,65
OEST	GRUPO CONCESIONARIO DEL OESTE S.A.	895.977,00	20.008.188,50	19,10	24,30	24,30	35,00	329,56
OVOP	OVOPROT INTERNATIONAL S.A.	225.326,00	3.930.351,60	16,70	18,00	17,25	-6,76	8,80
PAMP	PAMPA ENERGÍA S.A.	35.002.181,00	911.532.436,50	23,00	29,50	29,50	34,09	131,37
PATA	IMPORTADORA Y EXPORTADORA DE LA PATAGONIA S.A.	48.647,00	1.113.794,35	21,90	24,00	23,85	4,84	45,76
PATY	QUICKFOOD S.A.	1.847.316,00	24.663.771,65	11,70	14,70	13,15	13,85	15,97
PESA	PETROBRAS ARGENTINA S.A.	6.510.873,00	86.394.068,35	11,60	15,05	15,05	36,20	75,00
PETR	PETROLERA PAMPA S.A.	1.458.648,00	124.756.584,95	81,45	90,00	85,80	1,54	164,41
POLL	POLLEDO S.A.	142.780,00	1.478.722,55	9,90	11,10	10,10	-5,61	6,32
PSUR	PETROLERA DEL CONOSUR S.A.	5.282.865,00	44.032.948,21	6,47	9,20	8,40	55,56	460,00
REP	REPSOL S.A.	18.775,00	4.098.257,00	213,00	220,00	220,00	3,29	59,82
RIGO	RIGOLLEAU S.A.	33.231,00	1.726.708,90	48,60	53,00	50,60	5,42	77,86
ROSE	INSTITUTO ROSENBUSCH S.A.	476.499,00	3.133.496,50	6,18	6,80	6,40	4,92	60,00
SAMI	S.A. SAN MIGUEL	823.344,80	86.882.729,22	99,85	116,85	101,30	-14,15	162,83
SEMI	MOLINOS JUAN SEMINO S.A.	2.744.383,00	13.189.868,36	4,60	4,95	4,64	-4,72	34,62
STD	BANCO SANTANDER S.A.	52.724,00	9.076.268,50	78,90	91,00	88,00	13,29	52,54
SUPV	GRUPO SUPERVIELLE S.A. (**)	1.493.871,00	66.234.878,25	40,90	46,30	46,30	12,93	43,30
TECO2	TELECOM ARGENTINA S. A.	1.756.374,00	107.710.937,95	57,90	65,00	61,80	5,28	42,77
TEF	TELEFÓNICA S.A.	43.471,00	6.599.118,50	146,00	157,10	151,00	4,14	7,62
TGLT	TGLT S.A.	521.600,00	7.789.024,25	14,40	15,15	15,10	0,67	-9,58
TGNO4	TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.	6.411.388,00	102.201.921,75	14,50	16,70	16,70	21,90	121,78
TGSU2	TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.	5.567.698,00	174.242.127,15	29,95	32,40	32,40	9,46	90,59
TRAN	TRANSENER CIA. DE TRANSP. DE ENERGÍA ELECTR. EN ALTA TENSIÓN	8.664.030,00	147.969.252,45	16,00	18,60	18,60	23,59	132,21
TS	TENARIS S.A.	763.284,00	218.002.512,35	276,75	295,00	276,80	-0,43	92,45
VALO	MERCADO DE VALORES DE BUENOS AIRES	435.000,00	182.000.000,00	35.000.000,00	37.000.000,00	35.000.000,00	5,42	164,68
YPFD	YPF S.A.	48.667.160,00	1.578.607.994,35	270,00	359,55	343,50	32,63	47,29

(*) 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	2017	desde 29/2/2016
AEN	ANDES ENERGÍA PLC.	12.205.440,00	71.932.408,14	4,43	6,32	5,99	33,11	42,62	9,91
AGRO	AGROMETAL S.A.	1.495.435,00	45.921.596,55	27,70	34,40	32,50	19,05	20,37	343,99
ALUA	ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.	13.700.899,00	142.110.986,27	10,10	10,70	10,10	-1,46	1,20	-6,63
APBR	PETROLEO BRASILEIRO S.A. - PETROBRAS (Sociedad de Economía Mixta)	7.401.737,00	610.316.225,25	79,55	86,90	79,70	-2,09	-3,04	173,41
AUSO	AUTOPISTAS DEL SOL S.A.	768.151,00	52.622.478,30	65,00	71,70	66,90	0,15	29,28	247,53
BHIP	BANCO HIPOTECARIO S.A.	2.920.668,00	19.950.877,67	6,58	7,07	6,60	-0,45	6,80	-7,69
BMA	BANCO MACRO S.A.	1.680.047,00	212.315.895,90	119,50	134,50	124,25	3,63	20,98	17,47
BOLT	BOLDT S.A.	3.085.337,00	16.441.258,07	4,90	5,94	5,94	17,62	39,76	54,93
BPAT	BANCO PATAGONIA S.A.	171.891,00	7.136.400,25	39,40	43,65	42,90	7,79	19,50	22,78
BRIO	BANCO SANTANDER RÍO S.A.	306.807,00	8.899.451,45	27,80	30,20	27,80	-8,25	-1,07	2,58
CADO	CARLOS CASADO S.A.	881.349,00	8.889.012,10	9,77	10,45	10,00	1,01	2,56	41,15
CAPU	CAPUTO S.A.	1.541.402,00	30.790.377,55	19,20	20,90	19,55	3,44	11,71	48,35
CAPX	CAPEX S.A.	769.011,00	32.258.864,30	37,00	48,95	48,95	33,02	75,45	307,92
CARC	CARBOCLOR S.A.	4.108.133,00	9.058.703,81	2,09	2,30	2,15	-0,46	23,56	-10,42
CECO2	CENTRAL COSTANERA S.A.	5.796.917,00	82.798.024,85	12,90	15,10	14,25	6,34	35,07	185,00
CELU	CELULOSA ARGENTINA S.A.	2.525.782,66	39.116.477,19	14,25	16,55	14,25	-13,11	-20,17	48,28
CEPU	CENTRAL PUERTO S.A.	4.309.437,00	146.053.915,80	26,00	26,88	26,30	5,73	15,60	121,91
CGPA2	CAMUZZI GAS PAMPEANA S.A.	988.945,00	21.687.570,05	16,20	31,75	31,75	99,06	188,64	307,05
COLO	COLORÍN S.A.	142.126,00	2.859.712,40	19,15	21,40	19,50	-6,25	—	-19,75
COME	SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA S.A.	37.947.910,00	114.439.150,50	2,93	3,15	3,10	5,80	4,38	-8,82
CRES	CRESUD S.A.	13.426.975,00	394.208.847,80	27,80	30,60	28,70	4,55	17,14	55,50
CTIO	CONSULTATIO S.A.	4.643.073,00	199.889.161,10	40,05	45,15	42,25	6,16	8,33	46,11
DGCU2	DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.	2.275.614,00	45.762.352,85	17,65	22,90	22,90	36,72	63,57	146,24
DOME	DOMEC S.A.	17.700,00	221.049,80	12,30	12,50	12,50	-0,79	-3,10	50,60
DYCA	DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA	177.254,00	6.911.882,50	37,75	40,75	38,00	-4,88	3,54	90,48
EDN	EMPRESA DISTRIB. Y COMERCIALIZADORA NORTE S.A. (EDENOR S.A.)	6.422.234,00	169.769.295,30	24,90	27,95	26,20	-2,06	26,57	96,99
EDSH	EDESA HOLDING S.A. (*)	1.811,00	9.055,00	5,00	5,00	5,00	—	—	—
EMDE	EMPRESA DISTRIBUIDORA ELÉCTRICA REGIONAL S.A. - EMDERSA	2.500,00	21.060,00	8,10	9,00	9,00	11,11	11,11	508,11
ERAR	SIDERAR S.A.	24.972.666,00	266.606.933,25	10,15	11,20	10,60	1,44	13,37	32,97
ESME	BODEGAS ESMERALDA S.A.	7.526,44	675.998,25	85,00	93,00	93,00	6,90	3,91	18,58
FERR	FERRUM S.A.	557.170,80	5.112.901,75	8,66	9,70	8,66	-9,79	1,29	48,66
FIPL	FIPLASTO S.A.	536.857,00	3.582.583,95	6,65	6,85	6,65	-1,92	-4,18	133,06
FRAN	BBVA BANCO FRANCÉS S.A.	1.862.776,00	183.823.905,55	92,50	102,80	92,50	-5,03	-0,54	-19,45
GARO	GAROVAGLIO Y ZORRAQUÍN S.A.	817.451,00	6.302.928,91	7,00	8,57	7,00	-15,66	-11,39	-18,56
GBAN	GAS NATURAL BAN S.A.	112.801,00	4.452.397,20	35,50	41,00	41,00	17,99	43,36	95,24
GCLA	GRUPO CLARÍN S.A.	243.089,00	50.721.182,90	197,00	214,00	209,00	4,50	10,03	42,31
GGAL	GRUPO FINANCIERO GALICIA S.A.	10.664.381,00	565.570.742,45	49,75	54,95	50,70	2,53	18,74	9,35
GRIM	GRIMOLDI S.A.	170.172,00	10.543.572,80	59,00	64,40	60,00	-4,76	-2,28	167,22
HAVA	HAVANNA HOLDING S.A. (**)	564.399,00	17.529.185,10	31,00	33,30	31,00	—	-4,02	-17,11
INAG	INSUMOS AGROQUÍMICOS S.A.	17.908,50	676.279,40	31,00	39,00	35,20	13,55	25,71	70,97
INDU	SOLVAY INDUPA S.A.	2.566.317,00	8.971.148,34	3,31	3,62	3,31	-6,76	-8,06	-3,22
INTR	COMPAÑÍA INTRODUCTORA DE BUENOS AIRES S.A.	73.882,00	1.006.055,55	12,75	13,95	12,90	-0,77	20,90	72,11
INVJ	INVERSORA JURAMENTO S.A.	660.980,00	7.524.501,45	10,80	11,80	10,80	-8,47	0,47	64,54
IRCP	IRSA PROPIEDADES COMERCIALES S.A.	4.919,00	801.962,80	160,00	173,00	169,90	4,23	2,97	59,40
IRSA	IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A.	1.101.035,00	39.254.554,55	33,90	37,00	35,50	2,90	20,34	65,89
JMIN	HOLCIM (Argentina) S.A.	1.165.036,00	43.472.898,80	36,65	38,25	36,65	-2,40	5,62	160,70
LEDE	LEDESMA S.A.	558.314,00	9.592.385,40	16,80	17,90	16,80	-6,67	-0,30	26,41
LONG	LONGVIE S.A.	502.167,00	3.613.622,86	6,75	7,70	6,75	-3,57	-0,74	75,17
MERA	MERANOL S.A.C.I.	8.353,00	159.177,55	17,00	19,10	19,00	—	-27,76	80,50
METR	METROGAS S.A.	2.302.553,00	45.037.727,25	15,50	23,70	21,90	51,03	75,90	150,29
MIRG	MIRGOR S.A.	422.087,10	135.957.319,36	292,50	345,00	301,50	-4,89	6,91	-1,04
MOLI	MOLINOS RÍO DE LA PLATA S.A.	228.979,00	22.697.888,35	95,10	102,25	95,10	-5,37	-2,96	7,58
MORI	MORIXE HERMANOS S.A.	380.202,00	1.359.927,30	3,49	3,70	3,49	-3,86	-7,43	-0,29
NORT6	NORTEL INVERSORA S.A.	120,00	97.800,00	815,00	815,00	815,00	9,15	-0,60	46,62
OEST	GRUPO CONCESIONARIO DEL OESTE S.A.	604.797,00	14.493.757,75	23,00	24,80	23,00	-5,35	27,78	299,92
OVOP	OVOPROT INTERNATIONAL S.A.	179.415,00	3.118.347,20	16,15	18,50	16,15	-6,38	-12,70	0,30
PAMP	PAMPA ENERGÍA S.A.	22.789.152,00	675.947.731,20	28,50	30,95	28,50	-3,39	29,55	100,00
PATA	IMPORTADORA Y EXPORTADORA DE LA PATAGONIA S.A.	139.367,00	3.138.920,60	21,50	23,80	21,50	-9,85	-5,49	19,78
PATY	QUICKFOOD S.A.	657.406,00	8.765.932,75	13,00	13,60	13,10	-0,38	13,42	7,91
PESA	PETROBRAS ARGENTINA S.A.	4.375.751,00	65.452.714,35	14,30	16,00	14,30	-4,98	29,41	47,27
PETR	PETROLERA PAMPA S.A.	768.927,00	67.182.581,70	84,30	91,50	84,45	-1,57	-0,06	134,58
POLL	POLLEDO S.A.	50.564,00	513.165,85	9,00	10,50	9,00	-10,89	-15,89	-1,10
PSUR	PETROLERA DEL CONOSUR S.A.	707.183,00	5.643.229,28	7,45	8,30	7,45	-11,31	37,96	359,88
REP	REPSOL S.A.	2.672,00	598.446,00	220,00	240,00	223,00	1,36	4,69	52,53
RIGO	RIGOLLEAU S.A.	15.266,00	809.017,30	50,00	55,00	51,50	1,78	7,29	71,53
ROSE	INSTITUTO ROSENBUSCH S.A.	242.667,00	1.558.383,36	6,20	6,73	6,35	-0,78	4,10	44,32
SAMI	S.A. SAN MIGUEL	346.087,80	35.752.177,08	100,00	109,50	109,50	8,09	-7,20	92,70
SEMI	MOLINOS JUAN SEMINO S.A.	1.068.412,00	4.896.928,11	4,40	4,80	4,45	-4,09	-8,62	21,21
STD	BANCO SANTANDER S.A.	447.218,50	76.593.525,05	81,30	89,50	81,30	-7,61	4,66	32,18
SUPV	GRUPO SUPERVIELLE S.A. (***)	197.079,00	9.133.255,40	44,30	49,00	48,00	3,67	17,07	49,53
TECO2	TELECOM ARGENTINA S.A.	2.144.703,00	150.789.783,45	65,40	74,00	69,80	12,94	18,91	27,30
TEF	TELEFÓNICA S.A.	61.568,00	9.403.466,90	149,00	155,00	154,00	1,99	6,21	5,62
TGLT	TGLT S.A.	134.480,00	2.004.272,80	14,50	15,00	14,85	-1,66	-1,00	-13,66
TGNO4	TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.	6.059.513,00	111.936.935,85	16,70	19,00	18,70	11,98	36,50	146,05
TGSU2	TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.	3.928.114,00	139.161.399,50	33,45	37,30	36,80	13,58	24,32	75,24
TRAN	TRANSENER CIA. DE TRANSP. DE ENERGÍA ELECTR. EN ALTA TENSIÓN	8.131.012,00	155.623.878,05	17,00	22,10	20,90	12,37	38,87	152,72
TS	TENARIS S.A.	542.126,00	145.032.773,85	255,40	278,00	255,40	-7,73	-8,13	54,12
VALO	MERCADO DE VALORES DE BUENOS AIRES	261.000,00	107.500.000,00	35.500.000,00	36.000.000,00	35.500.000,00	1,43	6,93	150,57
YPFD	YPF S.A.	15.682.830,00	529.913.411,55	325,00	350,00	325,00	-5,39	25,48	13,71

(*) Única cotización 14/2/2017 • (**) Primera cotización 9/6/2016 • (***) Primera cotización 19/5/2016

Sociedades que negociaron sus acciones en marzo de 2017

Operaciones Contado 72 hs.

Símbolo	Denominación	Volumen negociado		Precios			Variación %	Variación %	Variación %
		Nominal	Efectivo	Mínimo	Máximo	Último	mensual	2017	desde 31/3/2016
AEN	ANDES ENERGÍA PLC.	12.420.530,00	86.000.129,41	5,85	7,48	6,77	13,02	61,19	24,22
AGRO	AGROMETAL S.A.	2.821.870,00	103.931.011,50	31,00	40,00	35,70	9,85	32,22	330,12
ALUA	ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.	12.079.184,00	124.216.686,14	9,80	10,70	10,65	5,45	6,71	4,58
APBR	PETROLEO BRASILEIRO S.A. - PETROBRAS (Sociedad de Economía Mixta)	11.250.448,00	833.351.009,60	69,75	83,10	75,70	-5,02	-7,91	80,67
AUSO	AUTOPISTAS DEL SOL S.A.	1.903.456,00	143.387.539,80	65,45	84,40	84,40	26,16	63,09	227,13
BHIP	BANCO HIPOTECARIO S.A.	2.449.509,00	15.491.321,00	6,15	6,60	6,15	-6,82	-0,49	-7,80
BMA	BANCO MACRO S.A.	1.931.441,00	249.109.325,50	123,00	133,50	133,50	7,44	29,99	42,98
BOLT	BOLDT S.A.	3.380.963,00	21.871.938,07	5,75	6,90	6,74	14,39	59,88	75,92
BPAT	BANCO PATAGONIA S.A.	263.123,00	10.904.605,75	40,50	42,40	42,20	-1,63	17,55	43,30
BRIO	BANCO SANTANDER RÍO S.A.	309.509,00	8.477.579,00	26,90	29,00	28,00	0,72	-0,36	18,14
CADO	CARLOS CASADO S.A.	2.363.238,00	26.574.662,84	9,75	11,95	11,15	11,50	14,36	51,97
CAPU	CAPUTO S.A.	1.393.841,00	26.653.872,70	18,00	20,00	18,30	-6,39	4,57	56,17
CAPX	CAPEX S.A.	587.928,00	32.204.284,75	51,00	59,00	59,00	20,53	111,47	312,59
CARC	CARBOCLOR S.A.	6.063.492,00	11.636.220,69	1,79	2,15	1,83	3,98	28,48	11,77
CECO2	CENTRAL COSTANERA S.A.	5.163.333,00	74.443.634,25	13,70	15,35	14,45	1,40	36,97	212,77
CELU	CELULOSA ARGENTINA S.A.	3.264.640,59	50.614.722,38	14,20	16,60	16,10	12,98	-9,80	45,70
CEPU	CENTRAL PUERTO S.A.	8.299.539,00	211.570.553,00	24,10	27,15	25,60	-2,66	12,53	110,68
CGPA2	CAMUZZI GAS PAMPEANA S.A.	1.884.119,00	59.219.213,35	25,15	37,60	29,35	-7,56	166,82	271,52
COLO	COLORÍN S.A.	138.134,00	2.558.781,50	17,15	20,00	17,15	-12,05	-12,05	-19,86
COME	SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA S.A.	37.450.680,00	116.648.119,50	3,06	3,20	3,11	0,32	4,71	1,97
COUR	CONTINENTAL URBANA SOCIEDAD ANÓNIMA INVERSORA	600,00	30.000,00	50,00	50,00	50,00	56,25	56,25	56,25
CRES	CRESUD S.A.	8.222.717,00	246.797.254,60	29,20	30,80	30,70	6,97	25,31	83,61
CTIO	CONSULTATIO S.A.	1.819.399,00	74.836.060,90	39,55	42,65	41,00	-2,96	5,13	3,51
DGCU2	DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.	4.538.460,00	123.255.640,55	24,10	30,60	30,60	33,62	118,57	245,76
DOME	DOMEC S.A.	24.088,00	297.015,45	11,90	12,50	11,90	-4,80	-7,75	27,27
DYCA	DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA	682.662,00	27.872.754,05	36,15	42,00	41,25	8,55	12,40	111,54
EDN	EMPRESA DISTRIB. Y COMERCIALIZADORA NORTE S.A. (EDENOR S.A.)	6.087.995,00	157.327.320,00	24,40	26,90	26,65	1,72	28,74	117,55
ERAR	SIDERAR S.A.	26.291.914,00	277.306.942,50	10,35	10,80	10,70	0,94	14,44	55,08
ESME	BODEGAS ESMERALDA S.A.	5.636,64	553.028,16	91,00	106,05	106,05	14,03	18,49	30,27
FERR	FERRUM S.A.	620.139,20	5.572.835,12	8,55	9,55	8,72	0,69	1,99	36,91
FIPL	FIPLASTO S.A.	542.402,00	3.499.775,57	6,20	6,80	6,35	-4,51	-8,50	78,04
FRAN	BBVA BANCO FRANCÉS S.A.	2.734.639,00	250.242.747,80	87,00	95,60	95,10	2,81	2,26	-2,32
GARO	GAROVAGLIO Y ZORRAQUÍN S.A.	794.464,00	5.796.000,41	6,75	7,90	7,05	0,71	-10,76	-8,52
GBAN	GAS NATURAL BAN S.A.	141.123,00	6.124.573,35	41,00	46,00	44,50	8,54	55,59	121,95
GCLA	GRUPO CLARÍN S.A.	178.386,00	37.936.681,95	204,95	218,00	218,00	4,31	14,77	54,71
GGAL	GRUPO FINANCIERO GALICIA S.A.	12.190.227,00	683.707.270,60	50,00	59,65	58,90	16,17	37,94	43,55
GRIM	GRIMOLDI S.A.	164.741,00	9.609.595,80	55,50	62,00	60,00	—	-2,28	165,46
HAVA	HAVANNA HOLDING S.A. (*)	87.107,00	2.701.369,00	31,00	31,50	31,00	—	-4,02	-17,11
INAG	INSUMOS AGROQUÍMICOS S.A.	15.449,00	543.668,90	33,50	37,20	35,20	—	25,71	59,57
INDU	SOLVAY INDUPA S.A.	1.897.798,00	6.291.467,05	3,11	3,49	3,21	-3,02	-10,83	0,31
INTR	COMPAÑÍA INTRODUCTORA DE BUENOS AIRES S.A.	88.879,00	1.164.149,90	12,70	13,50	13,05	1,16	22,31	71,37
INVJ	INVERSORA JURAMENTO S.A.	1.259.819,00	14.594.837,60	10,75	12,30	11,30	4,63	5,12	62,32
IRCP	IRSA PROPIEDADES COMERCIALES S.A.	2.960,00	478.178,80	160,00	172,90	165,00	-2,88	-	31,83
IRSA	IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A.	842.124,00	30.803.187,70	34,10	38,90	38,90	9,58	31,86	79,26
JMIN	HOLCIM (Argentina) S.A.	1.652.393,00	61.477.549,75	36,20	38,55	36,95	0,82	6,48	102,72
LEDE	LEDESMA S.A.	2.090.778,00	38.836.686,55	16,70	19,85	17,70	5,36	5,04	51,25
LONG	LONGVIE S.A.	958.057,00	6.145.337,67	6,15	6,60	6,18	-8,44	-9,12	62,03
MERA	MERANOL S.A.C.I.	10.331,00	198.741,95	18,00	20,50	19,50	2,63	-25,86	85,25
METR	METROGAS S.A.	3.813.544,00	88.414.760,45	20,75	24,80	24,40	11,42	95,98	171,11
MIRG	MIRGOR S.A.	419.726,80	121.668.103,70	268,00	311,20	290,00	-3,81	2,84	-35,93
MOLI	MOLINOS RÍO DE LA PLATA S.A.	282.719,00	26.617.529,40	92,10	97,00	95,50	0,42	-2,55	3,80
MORI	MORIXE HERMANOS S.A.	1.773.139,00	6.789.006,96	3,30	4,19	3,35	-4,01	-11,14	1,52
OEST	GRUPO CONCESIONARIO DEL OESTE S.A.	1.437.746,00	33.835.134,35	21,30	25,70	25,70	11,74	42,78	173,96
OVOP	OVOPROT INTERNATIONAL S.A.	104.033,00	1.781.700,65	16,50	17,80	17,80	10,22	-3,78	1,80
PAMP	PAMPA ENERGÍA S.A.	17.085.752,00	528.671.209,90	28,50	34,00	33,70	18,25	53,18	167,46
PATA	IMPORTADORA Y EXPORTADORA DE LA PATAGONIA S.A.	176.001,00	3.634.946,00	20,00	22,00	20,00	-6,98	-12,09	16,24
PATY	QUICKFOOD S.A.	741.260,00	10.075.018,50	12,90	14,60	13,40	2,29	16,02	25,96
PESA	PETROBRAS ARGENTINA S.A.	4.394.242,00	68.628.135,85	14,45	17,30	17,30	20,98	56,56	82,11
PETR	PETROLERA PAMPA S.A.	719.037,00	59.745.871,55	81,50	86,70	84,60	0,18	0,12	141,71
POLL	POLLEDO S.A.	55.910,00	515.461,33	8,80	9,75	9,14	1,56	-14,58	21,87
PSUR	PETROLERA DEL CONOSUR S.A.	706.276,00	5.015.952,29	6,61	7,60	6,61	-11,28	22,41	362,24
REP	REPSOL S.A.	8.321,00	1.912.344,15	223,00	237,00	235,00	5,38	10,33	56,67
RIGO	RIGOLLEAU S.A.	8.968,00	430.762,80	45,50	51,50	49,00	-4,85	2,08	55,55
ROSE	INSTITUTO ROSENBUSCH S.A.	359.412,00	2.310.142,64	6,20	6,59	6,31	-0,63	3,44	53,90
SAMI	S.A. SAN MIGUEL	1.297.128,60	137.639.085,17	100,95	110,00	102,00	-6,85	-13,56	68,23
SEMI	MOLINOS JUAN SEMINO S.A.	3.142.993,00	14.987.131,96	4,40	5,03	4,48	0,67	-8,01	29,66
STD	BANCO SANTANDER S.A.	70.127,50	12.618.107,25	84,00	96,45	94,25	15,93	21,33	52,06
SUPV	GRUPO SUPERVIELLE S.A. (**)	567.633,00	28.590.846,90	46,00	53,10	53,10	10,63	29,51	65,42
TECO2	TELECOM ARGENTINA S.A.	1.631.108,00	112.847.567,85	66,80	72,40	69,00	-1,15	17,55	35,34
TEF	TELEFÓNICA S.A.	65.703,00	11.053.808,20	159,00	180,00	170,00	10,39	17,24	10,34
TGLT	TGLT S.A.	242.800,00	3.382.501,10	12,90	14,95	13,85	-6,73	-7,67	-14,51
TGNO4	TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.	8.463.666,00	181.809.818,30	19,00	25,25	25,25	35,03	84,31	245,89
TGSU2	TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.	4.562.831,00	188.069.260,60	36,90	44,00	43,90	19,29	48,31	153,76
TRAN	TRANSENER CIA. DE TRANSP. DE ENERGÍA ELECTR. EN ALTA TENSIÓN	8.561.226,00	187.627.985,40	20,15	24,30	23,65	13,16	57,14	233,10
TS	TENARIS S.A.	782.884,00	197.345.015,45	239,00	265,25	265,00	3,76	-4,68	50,75
VALO	MERCADO DE VALORES DE BUENOS AIRES	87.000,00	38.050.000,00	38.050.000,00	38.050.000,00	38.050.000,00	7,18	14,61	97,60
YPFD	YPF S.A.	21.935.390,00	780.764.579,80	321,50	375,00	375,00	15,38	44,79	43,96

(*) 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	2017	desde 30/4/2016
AEN	ANDES ENERGÍA PLC.	21.456.838,00	202.325.175,17	6,60	13,10	13,10	93,50	211,90	140,37
AGRO	AGROMETAL S.A.	1.907.412,00	76.145.749,45	38,00	43,85	42,50	19,05	57,41	424,69
ALUA	ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.	17.413.887,00	196.910.243,85	10,60	11,65	11,50	7,98	15,23	18,36
APBR	PETROLEO BRASILEIRO S.A. - PETROBRAS (Sociedad de Economía Mixta)	7.113.951,00	515.309.394,05	69,25	77,00	70,40	-7,00	-14,36	29,41
AUSO	AUTOPISTAS DEL SOL S.A.	1.292.290,00	106.381.416,70	79,45	86,50	82,25	-2,55	58,94	169,67
BHIP	BANCO HIPOTECARIO S.A.	6.915.704,00	50.242.580,26	7,00	7,78	7,30	18,70	18,12	—
BMA	BANCO MACRO S.A.	1.340.691,00	178.485.211,70	128,00	135,00	134,25	0,56	30,72	48,51
BOLT	BOLDT S.A.	5.666.244,00	48.324.422,80	7,20	9,44	9,40	39,47	122,97	152,70
BPAT	BANCO PATAGONIA S.A.	365.197,00	15.479.810,80	41,35	44,00	41,50	-1,66	15,60	35,06
BRIO	BANCO SANTANDER RÍO S.A.	463.096,00	13.472.263,70	27,90	30,40	28,75	5,48	5,11	18,38
CADO	CARLOS CASADO S.A.	1.661.600,00	18.143.963,45	10,65	11,20	10,75	-3,59	10,26	34,32
CAPU	CAPUTO S.A.	1.690.189,00	33.012.017,75	18,95	20,15	20,10	9,84	14,86	50,70
CAPX	CAPEX S.A.	575.527,00	38.962.339,80	59,50	73,95	73,95	25,34	165,05	338,87
CARC	CARBOCLOR S.A.	11.251.404,00	18.763.349,26	1,55	1,81	1,67	-8,74	17,24	5,70
CECO2	CENTRAL COSTANERA S.A.	3.670.954,00	56.662.253,45	15,00	15,90	15,60	7,96	47,87	188,89
CELU	CELULOSA ARGENTINA S.A.	1.933.239,63	30.068.382,50	14,75	16,85	14,75	-8,39	-17,37	-22,16
CEPU	CENTRAL PUERTO S.A.	4.198.084,00	105.539.437,10	24,10	26,50	24,10	-5,86	5,93	97,46
CGPA2	CAMUZZI GAS PAMPEANA S.A.	641.765,00	17.901.003,35	26,15	29,80	27,00	-8,01	145,45	217,65
COLO	COLORÍN S.A.	596.970,00	13.113.021,85	17,25	25,50	21,50	25,36	10,26	-6,52
COME	SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA S.A.	59.541.010,00	204.433.313,40	3,12	3,73	3,73	19,94	25,59	14,42
CRES	CRESUD S.A.	6.338.020,00	204.302.226,55	31,40	32,85	32,50	5,86	32,65	116,91
CTIO	CONSULTATIO S.A.	1.627.257,00	67.420.419,15	39,90	42,20	41,70	1,71	6,92	13,35
DGCU2	DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.	2.366.748,00	69.973.851,25	27,65	31,40	29,30	-4,25	109,29	195,96
DOME	DOMEC S.A.	13.191,00	161.736,75	11,00	12,85	11,60	-2,52	-10,08	5,45
DYCA	DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA	292.940,00	12.512.613,35	40,95	44,25	42,20	2,30	14,99	92,69
EDN	EMPRESA DISTRIB. Y COMERCIALIZADORA NORTE S.A. (EDENOR S.A.)	6.661.733,00	179.308.057,75	26,05	28,40	26,80	0,56	29,47	147,00
ERAR	SIDERAR S.A.	31.797.345,00	352.958.417,30	10,70	11,65	11,65	11,47	27,56	72,86
ESME	BODEGAS ESMERALDA S.A.	4.851,14	574.967,44	107,00	140,00	140,00	32,01	56,42	80,79
FERR	FERRUM S.A.	3.049.784,00	32.476.931,13	9,00	11,70	10,90	25,00	27,49	74,19
FIPL	FIPLASTO S.A.	1.530.741,00	11.104.631,59	6,55	7,75	7,72	21,57	11,24	74,56
FRAN	BBVA BANCO FRANCÉS S.A.	1.963.137,00	188.745.822,05	93,25	98,90	95,00	-0,11	2,15	-5,30
GARO	GAROVAGLIO Y ZORRAQUÍN S.A.	954.911,00	7.451.806,55	7,00	8,40	7,35	4,26	-6,96	-10,26
GBAN	GAS NATURAL BAN S.A.	64.726,00	2.835.014,05	42,80	46,00	44,00	-1,12	53,85	107,55
GCLA	GRUPO CLARÍN S.A.	172.615,00	39.615.777,05	223,00	249,50	249,50	14,45	31,35	84,88
GGAL	GRUPO FINANCIERO GALICIA S.A.	8.102.709,00	489.941.359,15	59,20	61,80	60,70	3,06	42,15	49,21
GRIM	GRIMOLDI S.A.	101.182,00	6.193.005,60	58,90	62,90	60,00	—	-2,28	168,41
HAVA	HAVANNA HOLDING S.A. (*)	40.977,00	1.262.227,80	30,00	31,50	30,50	2,82	-1,32	-14,78
HULI	HULYTEGO S.A. (**)	2.862,20	103.279,00	30,00	55,00	55,00	18.233,33	18.233,33	18.233,33
INAG	INSUMOS AGROQUÍMICOS S.A.	10.939,00	395.792,60	35,90	41,50	41,50	17,90	48,21	90,25
INDU	SOLVAY INDUPA S.A.	995.935,00	3.173.133,33	3,12	3,29	3,25	1,25	-9,72	-9,72
INTR	COMPAÑÍA INTRODUCTORA DE BUENOS AIRES S.A.	189.211,00	2.586.050,50	13,35	14,30	13,70	4,98	28,40	81,82
INVJ	INVERSORA JURAMENTO S.A.	557.223,00	6.322.784,75	11,00	11,70	11,25	-0,44	4,65	36,29
IRCP	IRSA PROPIEDADES COMERCIALES S.A.	6.778,00	1.143.177,95	162,00	177,00	176,00	8,21	8,21	31,37
IRSA	IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A.	854.023,00	33.566.407,65	38,50	40,20	39,60	1,80	34,24	88,57
JMIN	HOLCIM (Argentina) S.A.	2.329.167,00	98.432.781,20	39,45	44,70	44,10	19,35	27,09	149,92
LEDE	LEDESMA S.A.	830.286,00	14.769.162,05	17,35	18,75	17,35	-1,98	2,97	27,57
LONG	LONGVIE S.A.	2.034.642,00	14.801.024,67	6,25	7,83	7,35	18,93	8,09	81,84
MERA	MERANOL S.A.C.I.	5.399,00	120.772,80	20,00	25,50	25,50	30,77	-3,04	142,25
METR	METROGAS S.A.	2.053.250,00	49.571.480,10	22,70	26,00	25,80	5,74	107,23	222,50
MIRG	MIRGOR S.A.	294.800,80	87.986.020,25	278,95	317,50	316,00	8,97	12,06	-27,99
MOLI	MOLINOS RÍO DE LA PLATA S.A.	311.068,00	29.559.665,35	92,30	98,00	92,30	-3,35	-5,82	9,88
MORI	MORIXE HERMANOS S.A.	526.732,00	1.794.549,19	3,30	3,62	3,30	-1,49	-12,47	1,85
OEST	GRUPO CONCESIONARIO DEL OESTE S.A.	706.405,00	17.381.094,00	23,85	25,80	23,85	-7,20	32,50	114,38
OVOP	OVOPROT INTERNATIONAL S.A.	237.727,00	4.147.184,85	16,70	18,00	16,70	-6,18	-9,73	-5,56
PAMP	PAMPA ENERGÍA S.A.	19.181.260,00	669.244.049,65	33,00	36,45	34,00	0,89	54,55	189,36
PATA	IMPORTADORA Y EXPORTADORA DE LA PATAGONIA S.A.	48.598,00	1.049.729,70	20,30	22,50	22,50	12,50	-1,10	33,47
PATY	QUICKFOOD S.A.	339.637,00	4.470.391,00	12,80	13,70	13,40	—	16,02	15,46
PESA	PETROBRAS ARGENTINA S.A.	1.839.609,00	33.125.512,70	17,00	18,60	17,75	2,60	60,63	91,89
PETR	PETROLERA PAMPA S.A.	789.283,00	67.861.374,00	81,00	89,75	85,25	0,77	0,89	136,81
POLL	POLLEDO S.A.	109.471,00	960.303,04	8,20	9,49	8,60	-5,91	-19,63	-7,03
PSUR	PETROLERA DEL CONOSUR S.A.	634.845,00	4.272.485,99	6,40	7,00	6,55	-0,91	21,30	358,04
REP	REPSOL S.A.	5.719,00	1.330.291,50	225,00	240,00	240,00	2,13	12,68	47,84
RIGO	RIGOLLEAU S.A.	9.065,00	432.573,50	46,00	50,00	46,00	-5,99	-4,03	50,47
ROSE	INSTITUTO ROSENBUSCH S.A.	456.299,00	3.009.395,50	6,29	7,10	7,10	12,52	16,39	61,36
SAMI	S.A. SAN MIGUEL	1.033.201,70	113.377.625,01	101,00	116,50	116,50	14,22	-1,27	62,60
SEMI	MOLINOS JUAN SEMINO S.A.	2.341.970,00	10.295.847,46	4,24	4,71	4,30	-4,02	-11,70	20,53
STD	BANCO SANTANDER S.A.	46.510,00	8.866.833,50	88,00	102,00	100,00	7,08	29,92	50,12
SUPV	GRUPO SUPERVIELLE S.A. (***)	505.042,00	26.624.442,30	50,25	54,00	53,05	-0,09	29,39	65,26
TECO2	TELECOM ARGENTINA S. A.	1.306.441,00	91.909.871,55	67,60	71,95	69,75	1,09	18,82	34,28
TEF	TELEFÓNICA S.A.	34.066,00	5.786.354,00	164,00	176,00	170,00	—	17,24	17,03
TGLT	TGLT S.A.	265.995,00	3.709.509,90	13,60	14,60	13,60	-1,81	-9,33	-26,09
TGNO4	TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.	19.764.812,00	542.952.444,80	25,55	29,35	27,55	9,11	101,09	220,35
TGSU2	TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.	6.137.725,00	297.073.446,10	45,25	51,50	46,30	5,47	56,42	157,22
TRAN	TRANSENER CIA. DE TRANSP. DE ENERGÍA ELECTR. EN ALTA TENSIÓN	5.517.352,00	133.987.904,15	23,15	26,20	25,50	7,82	69,44	278,34
TS	TENARIS S.A.	780.747,00	196.344.556,00	242,50	266,50	242,50	-8,49	-12,77	29,93
VALO	MERCADO DE VALORES DE BUENOS AIRES	87.000,00	38.700.000,00	38.700.000,00	38.700.000,00	38.700.000,00	1,71	16,57	100,97
YPFD	YPF S.A.	19.210.280,00	755.216.767,75	384,00	402,00	402,00	7,20	55,21	40,00

(*) Primera cotización 9/6/2016 • (**) En comparación a la anterior cotización del 8/11/2004 a $ 0,30 • (***) Primera cotización 19/5/2016

Sociedades que negociaron sus acciones en mayo de 2017

Operaciones Contado 72 hs.

Símbolo	Denominación	Volumen negociado		Precios			Variación %	Variación %	Variación %
		Nominal	Efectivo	Mínimo	Máximo	Último	mensual	2017	desde 31/5/2016
AEN	ANDES ENERGÍA PLC.	24.198.467,00	291.997.486,00	10,80	13,35	12,45	-4,96	196,43	128,44
AGRO	AGROMETAL S.A.	1.955.548,00	90.555.634,75	41,50	49,10	47,50	11,76	75,93	508,97
ALUA	ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.	12.637.418,00	138.396.560,55	10,25	11,60	11,60	0,87	16,23	29,81
APBR	PETROLEO BRASILEIRO S.A. - PETROBRAS (Sociedad de Economía Mixta)	13.164.490,00	954.017.237,10	69,00	80,70	69,65	-1,07	-15,27	73,47
AUSO	AUTOPISTAS DEL SOL S.A.	1.099.946,00	95.784.412,95	81,90	93,00	93,00	18,97	89,08	237,41
BHIP	BANCO HIPOTECARIO S.A.	3.588.602,00	25.772.948,13	6,90	7,36	7,29	-0,14	17,96	9,30
BMA	BANCO MACRO S.A.	1.952.270,00	270.875.861,10	133,55	146,10	143,50	7,29	40,25	65,31
BOLT	BOLDT S.A.	5.629.776,00	60.238.993,12	9,85	11,25	11,15	18,62	164,49	212,24
BPAT	BANCO PATAGONIA S.A.	484.927,00	21.217.966,05	40,00	45,95	44,45	7,11	23,82	38,07
BRIO	BANCO SANTANDER RÍO S.A.	409.840,00	11.902.129,95	28,15	30,30	29,80	3,65	8,95	24,95
BYMA	BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS S.A. (BYMA) (*)	3.207.209,00	531.795.499,45	150,00	189,50	167,20	11,47	11,47	11,47
CADO	CARLOS CASADO S.A.	1.809.676,00	19.364.950,80	10,10	11,60	10,10	-6,05	3,59	30,46
CAPU	CAPUTO S.A.	1.387.505,00	26.705.094,45	18,35	20,35	19,40	-1,73	12,87	42,45
CAPX	CAPEX S.A.	250.557,00	19.365.892,80	73,70	79,80	77,70	5,07	178,49	373,78
CARC	CARBOCLOR S.A.	14.672.866,00	23.074.269,99	1,44	1,74	1,44	-13,77	1,10	0,52
CECO2	CENTRAL COSTANERA S.A.	7.211.695,00	99.083.247,20	13,10	14,75	13,45	-13,78	27,49	152,82
CELU	CELULOSA ARGENTINA S.A.	1.622.694,87	23.235.018,88	13,90	14,90	14,25	-3,39	-20,17	-18,57
CEPU	CENTRAL PUERTO S.A.	8.013.835,00	189.183.285,60	22,10	24,50	24,50	1,66	7,69	110,98
CGPA2	CAMUZZI GAS PAMPEANA S.A.	1.599.926,00	51.007.578,85	27,20	34,90	30,50	12,96	177,27	348,53
COLO	COLORÍN S.A.	174.917,00	3.418.128,05	18,30	21,00	18,75	-12,79	-3,85	-10,29
COME	SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA S.A.	60.181.440,00	220.608.666,30	3,40	3,90	3,46	-7,24	16,50	22,70
CRES	CRESUD S.A.	7.189.355,00	237.782.093,20	32,40	34,45	32,65	0,46	33,27	90,20
CTIO	CONSULTATIO S.A.	1.620.816,00	65.692.616,90	39,40	41,35	40,10	-2,44	4,31	17,58
DGCU2	DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.	4.430.903,00	132.138.390,95	26,60	33,75	30,25	3,24	116,07	216,75
DOME	DOMEC S.A.	2.608,00	29.724,20	11,30	11,50	11,30	-2,59	-12,40	3,20
DYCA	DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA	188.898,00	7.385.730,85	37,40	43,00	37,50	-11,14	2,18	76,89
EDN	EMPRESA DISTRIB. Y COMERCIALIZADORA NORTE S.A. (EDENOR S.A.)	7.791.891,00	201.778.426,65	25,00	27,50	25,90	-3,36	25,12	149,04
ERAR	SIDERAR S.A.	20.574.158,00	236.986.460,10	11,05	11,90	11,60	-0,43	27,01	74,65
ESME	BODEGAS ESMERALDA S.A.	1.761,08	228.706,12	125,00	137,90	125,00	-10,71	39,66	54,49
FERR	FERRUM S.A.	1.176.918,20	11.717.584,23	9,35	10,85	9,55	-12,39	11,70	66,93
FIPL	FIPLASTO S.A.	865.967,00	6.272.758,42	6,82	7,85	7,17	-7,12	3,31	65,68
FRAN	BBVA BANCO FRANCÉS S.A.	3.622.873,00	362.065.907,40	91,40	109,50	108,00	13,68	16,13	21,81
GARO	GAROVAGLIO Y ZORRAQUÍN S.A.	618.656,00	4.514.166,25	7,14	7,59	7,28	-0,95	-7,85	-14,81
GBAN	GAS NATURAL BAN S.A.	199.100,00	9.973.339,65	46,10	53,90	51,50	17,05	80,07	171,05
GCLA	GRUPO CLARÍN S.A.	148.863,00	35.836.946,00	235,00	248,00	243,00	-1,93	28,81	79,91
GGAL	GRUPO FINANCIERO GALICIA S.A.	10.093.738,00	677.344.424,60	61,60	71,95	71,95	18,88	68,99	81,08
GRIM	GRIMOLDI S.A.	99.167,00	5.501.076,65	52,00	59,90	52,70	-11,95	-13,96	99,77
HAVA	HAVANNA HOLDING S.A. (**)	127.833,00	3.837.697,90	30,00	31,00	30,00	-1,64	-2,94	-14,78
HULI	HULYTEGO S.A. (***)	1.353,20	78.129,20	56,00	60,00	60,00	9,09	19.900,00	19.900,00
INAG	INSUMOS AGROQUÍMICOS S.A.	19.574,60	787.756,04	38,00	42,00	41,00	-1,20	46,43	81,83
INDU	SOLVAY INDUPA S.A.	1.008.891,00	3.182.883,12	3,03	3,29	3,21	-1,23	-10,83	3,88
INTR	COMPAÑÍA INTRODUCTORA DE BUENOS AIRES S.A.	108.526,00	1.449.296,95	13,05	13,90	13,10	-4,38	22,78	68,48
INVJ	INVERSORA JURAMENTO S.A.	813.969,00	9.031.853,60	10,70	11,35	11,00	-2,22	2,33	52,78
IRCP	IRSA PROPIEDADES COMERCIALES S.A.	6.050,00	1.133.032,85	180,00	198,50	185,00	5,11	13,75	39,09
IRSA	IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A.	943.445,00	37.219.514,80	38,30	40,80	39,80	0,51	34,92	90,43
JMIN	HOLCIM (Argentina) S.A.	2.800.620,00	126.495.957,00	41,50	48,35	48,35	12,34	42,77	164,22
LEDE	LEDESMA S.A.	973.123,00	16.312.765,45	16,25	17,60	16,35	-5,76	-2,97	26,74
LONG	LONGVIE S.A.	694.146,00	4.775.161,73	6,45	7,50	7,00	-4,76	2,94	71,91
MERA	MERANOL S.A.C.I.	11.764,00	235.606,00	19,00	26,00	23,00	-9,80	-12,55	118,50
METR	METROGAS S.A.	1.991.864,00	48.862.013,75	22,85	26,00	25,65	-0,58	106,02	266,43
MIRG	MIRGOR S.A.	415.020,80	138.831.135,82	324,70	348,50	345,50	9,87	23,11	-28,66
MOLI	MOLINOS RÍO DE LA PLATA S.A.	350.588,00	31.896.948,80	86,90	96,00	90,50	-1,95	-7,65	10,03
MORI	MORIXE HERMANOS S.A.	708.130,00	2.195.737,66	3,00	3,29	3,09	-6,36	-18,04	3,00
NORT6	NORTEL INVERSORA S.A.	400,00	365.800,00	883,00	946,00	946,00	16,07	15,38	34,19
OEST	GRUPO CONCESIONARIO DEL OESTE S.A.	1.384.051,00	38.174.300,85	23,95	30,40	30,00	28,38	70,10	163,42
OVOP	OVOPROT INTERNATIONAL S.A.	317.239,00	5.161.458,85	16,00	16,65	16,00	-4,19	-13,51	-10,02
PAMP	PAMPA ENERGÍA S.A.	19.358.476,00	727.046.394,80	35,20	41,25	40,65	19,56	84,77	210,31
PATA	IMPORTADORA Y EXPORTADORA DE LA PATAGONIA S.A.	114.991,00	2.670.238,00	22,50	24,00	23,50	4,44	3,30	40,64
PATY	QUICKFOOD S.A.	384.060,00	4.921.755,25	12,10	13,60	12,10	-9,70	4,76	32,42
PESA	PETROBRAS ARGENTINA S.A.	2.896.863,00	55.875.109,55	17,80	21,20	21,20	19,44	91,86	149,41
PETR	PETROLERA PAMPA S.A.	1.219.684,00	110.046.554,15	84,00	94,50	91,40	7,21	8,17	151,79
POLL	POLLEDO S.A.	79.032,00	648.447,23	7,60	9,00	8,40	-2,33	-21,50	3,70
PSUR	PETROLERA DEL CONOSUR S.A.	1.239.530,00	6.291.391,16	4,27	6,40	4,27	-34,81	-20,93	228,46
REP	REPSOL S.A.	24.582,00	6.064.008,50	230,00	270,00	265,00	10,42	24,41	59,51
RIGO	RIGOLLEAU S.A.	14.681,00	680.673,50	44,00	48,95	44,00	-4,20	-8,06	42,00
ROSE	INSTITUTO ROSENBUSCH S.A.	403.133,00	2.816.656,25	6,55	7,25	6,55	-7,75	7,38	55,21
SAMI	S.A. SAN MIGUEL	1.013.543,00	117.276.259,63	107,75	119,50	112,20	-2,78	-4,01	62,04
SEMI	MOLINOS JUAN SEMINO S.A.	1.490.540,00	6.138.211,24	3,98	4,30	4,05	-5,81	-16,84	24,36
STD	BANCO SANTANDER S.A.	52.382,00	10.826.909,10	100,00	108,00	104,60	4,60	35,89	64,59
SUPV	GRUPO SUPERVIELLE S.A.	191.343,00	10.168.257,45	52,00	59,20	59,20	11,97	44,87	83,90
TECO2	TELECOM ARGENTINA S.A.	2.264.939,00	176.222.304,05	72,90	84,00	83,70	20,00	42,59	73,32
TEF	TELEFÓNICA S.A.	36.916,00	6.535.400,95	166,00	181,00	180,50	6,18	24,48	32,15
TGLT	TGLT S.A.	323.530,00	3.993.491,45	11,85	13,50	11,90	-12,50	-20,67	-26,54
TGNO4	TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.	9.746.087,00	278.710.676,15	25,70	33,30	33,30	20,87	143,07	362,50
TGSU2	TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.	5.509.186,00	268.648.027,55	45,15	53,40	53,30	15,12	80,07	196,11
TRAN	TRANSENER CIA. DE TRANSP. DE ENERGÍA ELECTR. EN ALTA TENSIÓN	9.805.718,00	255.041.601,95	23,80	27,60	27,60	8,24	83,39	326,58
TS	TENARIS S.A.	1.096.007,00	270.382.796,60	232,50	262,10	245,00	2,79	-10,33	35,90
VALO	GRUPO FINANCIERO VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA (****)	348.000,00	148.950.000,00	20.500.000,00	45.250.000,00	20.500.000,00	-47,03	-38,25	5,66
YPFD	YPF S.A.	18.008.940,00	695.455.632,55	370,00	411,00	399,00	-0,75	54,05	37,88

(*) Primera cotización 23/5/2017 • (**) Primera cotización 9/6/2016 • (***) En comparación a la cotización del 8/11/2004 de $ 0,30
(****) Grupo Financiero Valores S.A. nueva denominación luego de la escisión de parte de la sociedad para la creación de BYMA

Operaciones Contado 72 hs.

Símbolo	Denominación	Volumen negociado		Precios			Variación %	Variación %	Variación %
		Nominal	Efectivo	Mínimo	Máximo	Último	mensual	2017	desde 30/6/2016
AEN	ANDES ENERGÍA PLC.	19.764.209,00	246.923.802,05	11,10	14,25	14,25	14,46	239,29	161,47
AGRO	AGROMETAL S.A.	2.856.380,00	119.028.238,90	38,60	48,00	42,35	-10,84	56,85	372,13
ALUA	ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.	10.257.694,00	112.785.527,90	10,40	11,60	10,55	-9,05	5,71	12,77
APBR	PETROLEO BRASILEIRO S.A. - PETROBRAS (Sociedad de Economía Mixta)	7.115.929,00	475.500.044,05	63,20	69,45	67,25	-3,45	-18,19	25,47
AUSO	AUTOPISTAS DEL SOL S.A.	853.295,00	78.634.352,25	88,95	100,05	100,05	7,58	103,42	278,66
BHIP	BANCO HIPOTECARIO S.A.	2.426.892,00	16.590.119,45	6,33	7,25	6,65	-8,78	7,61	-9,40
BMA	BANCO MACRO S.A.	3.795.905,00	544.164.896,95	137,25	155,10	153,10	7,55	50,84	39,57
BOLT	BOLDT S.A.	13.288.553,00	133.404.469,96	8,00	12,55	10,35	29,96	243,73	380,94
BPAT	BANCO PATAGONIA S.A.	287.139,00	12.395.173,70	41,90	45,30	44,20	-0,56	23,12	31,12
BRIO	BANCO SANTANDER RÍO S.A.	1.131.837,00	33.099.974,40	27,45	29,90	28,35	-4,87	3,64	14,55
BYMA	BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS S.A. (BYMA) (*)	2.022.626,00	315.942.569,15	145,50	164,50	145,50	-12,98	-3,00	-3,00
CADO	CARLOS CASADO S.A.	851.700,00	8.425.443,94	9,58	10,25	9,75	-3,47	—	25,94
CAPU	CAPUTO S.A.	995.233,00	18.703.213,85	17,90	19,75	18,80	-3,09	9,38	37,38
CAPX	CAPEX S.A.	376.693,00	26.824.623,45	65,20	78,00	75,80	-2,45	171,68	314,21
CARC	CARBOCLOR S.A.	10.139.026,00	15.996.707,05	1,38	1,67	1,47	2,08	3,20	2,03
CECO2	CENTRAL COSTANERA S.A.	6.877.608,00	98.533.384,15	13,40	14,90	14,45	7,43	36,97	140,43
CELU	CELULOSA ARGENTINA S.A.	3.243.012,72	38.665.942,42	11,15	14,25	11,30	-20,70	-36,69	-40,21
CEPU	CENTRAL PUERTO S.A.	6.445.740,00	148.731.020,65	21,80	24,80	23,60	-3,67	3,74	92,33
CGPA2	CAMUZZI GAS PAMPEANA S.A.	471.336,00	13.973.848,40	27,00	32,20	30,50	—	177,27	301,32
COLO	COLORÍN S.A.	125.529,00	2.102.840,65	15,30	18,20	16,15	-13,87	-17,18	-22,36
COME	SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA S.A.	34.751.540,00	117.646.112,60	3,17	3,57	3,24	2,06	18,90	20,52
CRES	CRESUD S.A.	8.329.132,00	253.166.116,75	29,25	32,30	32,25	-1,23	31,63	52,59
CTIO	CONSULTATIO S.A.	1.629.410,00	61.181.423,10	35,20	39,90	36,90	-7,98	-4,01	2,56
DGCU2	DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.	5.656.093,00	168.658.878,90	26,65	31,90	31,55	4,30	125,36	188,13
DOME	DOMEC S.A.	14.393,00	163.923,00	11,00	12,00	11,00	-2,65	-14,73	-1,79
DYCA	DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA	205.182,00	7.560.200,25	36,00	38,65	38,50	2,67	4,90	57,14
EDN	EMPRESA DISTRIB. Y COMERCIALIZADORA NORTE S.A. (EDENOR S.A.)	6.747.066,00	169.832.587,10	24,20	26,40	26,40	1,93	27,54	100,76
EMDE	EMPRESA DISTRIBUIDORA ELÉCTRICA REGIONAL S.A. - EMDERSA	1.000,00	9.000,00	9,00	9,00	9,00	—	11,11	508,11
ERAR	SIDERAR S.A.	20.516.285,00	223.474.737,50	10,45	11,60	10,55	-9,05	15,52	44,59
ESME	BODEGAS ESMERALDA S.A.	3.032,72	347.840,77	104,80	130,00	104,80	-16,16	17,09	31,95
FERR	FERRUM S.A.	945.464,10	8.309.797,51	8,10	9,40	8,45	-11,52	-1,17	45,80
FIPL	FIPLASTO S.A.	501.519,00	3.115.888,30	5,90	7,14	6,09	-15,06	-12,25	42,29
FRAN	BBVA BANCO FRANCÉS S.A.	3.662.272,00	385.285.939,00	99,80	111,20	104,75	-3,01	12,63	1,97
GARO	GAROVAGLIO Y ZORRAQUÍN S.A.	372.272,00	2.561.586,55	6,40	7,40	6,80	-6,59	-13,92	-21,75
GBAN	GAS NATURAL BAN S.A.	43.796,00	2.144.356,05	45,50	52,00	52,00	0,97	81,82	173,68
GCLA	GRUPO CLARÍN S.A.	188.010,00	44.790.277,05	234,70	245,00	239,00	-1,65	26,69	54,27
GGAL	GRUPO FINANCIERO GALICIA S.A.	14.756.424,00	1.011.863.065,75	65,65	74,95	70,80	-1,60	66,29	53,86
GRIM	GRIMOLDI S.A.	64.156,00	3.206.623,40	47,80	53,85	49,90	-5,31	-18,53	40,21
HAVA	HAVANNA HOLDING S.A.	46.072,00	1.389.258,40	30,00	32,00	31,10	3,67	0,62	-10,96
HULI	HULYTEGO S.A. (**)	50,00	3.000,00	60,00	60,00	60,00	—	19.900,00	19.900,00
INAG	INSUMOS AGROQUÍMICOS S.A.	6.560,90	265.064,48	40,50	44,00	41,50	1,22	48,21	67,64
INDU	SOLVAY INDUPA S.A.	1.016.314,00	3.111.036,67	3,00	3,16	3,04	-5,30	-15,56	-1,62
INTR	COMPAÑÍA INTRODUCTORA DE BUENOS AIRES S.A.	85.503,00	1.107.664,55	12,60	13,10	12,90	-1,53	20,90	65,90
INVJ	INVERSORA JURAMENTO S.A.	1.061.813,00	11.811.317,00	10,80	11,40	11,20	1,82	4,19	41,41
IRCP	IRSA PROPIEDADES COMERCIALES S.A.	15.531,00	3.280.416,00	193,00	233,00	233,00	25,95	43,26	75,17
IRSA	IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A.	1.118.104,00	43.317.005,30	37,00	40,40	40,40	1,51	36,95	61,60
JMIN	HOLCIM (Argentina) S.A.	2.514.368,00	115.894.736,85	42,60	48,90	48,40	0,10	42,92	146,73
LEDE	LEDESMA S.A.	760.805,00	11.625.522,25	14,00	16,30	14,80	-9,48	-12,17	-6,92
LONG	LONGVIE S.A.	779.515,00	4.531.778,71	5,18	7,10	5,45	-5,40	-2,61	72,40
MERA	MERANOL S.A.C.I.	5.397,00	137.581,90	24,00	31,20	31,10	35,22	18,25	195,45
METR	METROGAS S.A.	1.476.789,00	34.763.831,70	22,20	25,25	23,00	-10,33	84,74	202,63
MIRG	MIRGOR S.A.	440.291,20	151.426.059,22	316,20	361,00	346,35	0,25	23,42	-23,11
MOLA	MOLINOS AGRO S.A. (***)	71.091,00	16.369.624,40	188,00	245,00	245,00	26,61	26,61	26,61
MOLI	MOLINOS RÍO DE LA PLATA S.A.	465.952,00	34.775.269,25	58,55	89,70	62,45	-30,99	-36,28	-25,21
MORI	MORIXE HERMANOS S.A.	351.790,00	1.055.908,78	2,80	3,14	3,12	0,97	-17,24	0,65
NORT6	NORTEL INVERSORA S.A.	20,00	19.600,00	980,00	980,00	980,00	3,59	19,53	22,46
OEST	GRUPO CONCESIONARIO DEL OESTE S.A.	1.279.793,00	42.041.371,55	29,05	37,50	37,50	25,00	112,63	227,90
OVOP	OVOPROT INTERNATIONAL S.A.	183.942,00	2.698.688,70	13,60	15,90	13,60	-15,00	-26,49	-27,54
PAMP	PAMPA ENERGÍA S.A.	22.257.667,00	883.750.340,60	38,40	41,90	39,35	-3,20	78,86	140,67
PATA	IMPORTADORA Y EXPORTADORA DE LA PATAGONIA S.A.	224.600,00	5.283.368,65	23,30	24,00	23,70	0,85	4,18	34,26
PATY	QUICKFOOD S.A.	258.848,00	2.952.560,70	10,35	12,10	11,20	-7,44	-3,03	18,88
PESA	PETROBRAS ARGENTINA S.A.	2.953.973,00	60.333.721,20	19,50	21,75	19,65	-7,31	77,83	108,38
PETR	PETROLERA PAMPA S.A.	872.118,00	77.548.910,95	84,40	95,45	88,60	-3,06	4,85	117,16
POLL	POLLEDO S.A.	65.122,00	535.151,35	7,80	8,60	8,30	-1,19	-22,43	1,22
PSUR	PETROLERA DEL CONOSUR S.A.	2.570.152,00	16.985.119,56	4,64	6,20	6,20	45,20	14,81	362,69
REP	REPSOL S.A.	8.492,00	2.149.629,50	240,00	264,00	250,00	-2,82	20,91	46,02
RIGO	RIGOLLEAU S.A.	23.906,00	964.052,40	39,00	43,50	43,50	-0,97	-8,96	42,25
ROSE	INSTITUTO ROSENBUSCH S.A.	527.648,00	3.618.811,73	6,30	7,04	7,00	6,87	14,75	64,71
SAMI	S.A. SAN MIGUEL	686.068,60	74.161.633,88	104,95	112,00	111,00	-1,07	-5,04	39,28
SEMI	MOLINOS JUAN SEMINO S.A.	1.040.895,00	4.074.557,18	3,75	4,03	3,92	-3,21	-19,51	13,45
STD	BANCO SANTANDER S.A.	29.777,50	6.321.561,10	102,00	111,50	111,00	6,12	44,21	95,20
SUPV	GRUPO SUPERVIELLE S.A.	1.418.689,00	81.089.029,50	53,00	60,00	60,00	1,64	47,25	59,30
TECO2	TELECOM ARGENTINA S. A.	3.136.399,00	256.975.111,60	79,45	84,90	84,90	1,43	44,63	54,98
TEF	TELEFÓNICA S.A.	11.710,00	2.085.730,70	173,00	181,00	173,00	-2,21	21,73	30,60
TGLT	TGLT S.A.	188.014,00	1.986.134,59	9,80	11,80	10,00	-15,97	-33,33	-52,38
TGNO4	TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.	8.966.481,00	310.333.113,75	31,50	40,00	40,00	20,12	191,97	435,48
TGSU2	TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.	4.918.383,00	257.130.019,50	48,95	56,20	56,20	5,44	89,86	182,41
TRAN	TRANSENER CIA. DE TRANSP. DE ENERGÍA ELECTR. EN ALTA TENSIÓN	8.005.125,00	223.371.914,10	26,00	29,10	28,60	3,62	90,03	306,83
TS	TENARIS S.A.	808.799,00	199.433.488,40	238,50	258,50	258,50	5,51	-5,39	21,68
VALO	GRUPO FINANCIERO VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA	261.000,00	66.500.000,00	21.500.000,00	22.500.000,00	22.500.000,00	9,76	-32,23	10,97
YPFD	YPF S.A.	20.757.750,00	754.568.850,15	341,50	405,80	365,05	-8,51	40,95	27,29

(*) Primera cotización 23/5/2017 • (**) En comparación a la cotización del 8/11/2004 de $ 0,30 • (***) Primera cotización 19/6/2017

Sociedades que negociaron sus acciones en julio de 2017

Operaciones Contado 72 hs.

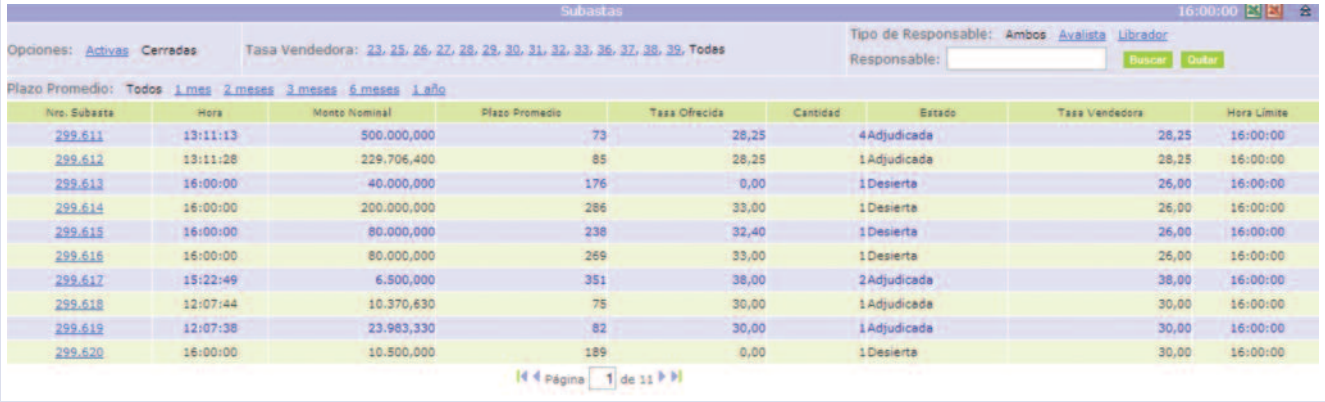
Símbolo	Denominación	Volumen negociado		Precios			Variación %	Variación %	Variación %
		Nominal	Efectivo	Mínimo	Máximo	Último	mensual	2017	desde 31/7/2016
AEN	ANDES ENERGÍA PLC.	9.435.895,00	135.932.389,45	12,80	15,10	13,00	-8,77	209,52	160,00
AGRO	AGROMETAL S.A.	4.028.206,00	146.474.257,45	32,15	43,55	34,95	-17,47	29,44	110,54
ALUA	ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.	12.346.788,00	137.578.933,40	10,50	11,40	11,00	7,86	14,02	14,48
APBR	PETROLEO BRASILEIRO S.A. - PETROBRAS (Sociedad de Economía Mixta)	6.351.051,00	458.699.061,50	66,25	77,65	77,65	15,46	-5,54	19,92
AUSO	AUTOPISTAS DEL SOL S.A.	895.616,00	93.141.471,00	94,35	113,00	98,45	-1,60	100,16	165,60
BHIP	BANCO HIPOTECARIO S.A.	3.604.213,00	22.844.507,37	6,05	6,80	6,28	-5,56	1,62	-21,89
BMA	BANCO MACRO S.A.	2.135.876,00	327.474.599,20	147,70	157,55	153,70	0,39	51,43	39,00
BOLT	BOLDT S.A.	7.220.695,00	70.479.203,43	9,04	10,20	9,08	-12,27	201,55	194,62
BPAT	BANCO PATAGONIA S.A.	506.301,00	22.761.070,50	38,60	47,20	40,00	-4,80	17,21	-5,45
BRIO	BANCO SANTANDER RÍO S.A.	503.175,00	13.883.399,60	26,55	28,25	26,70	-3,25	0,28	-1,56
BYMA	BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS S.A. (BYMA) (*)	1.314.685,00	181.409.855,75	129,50	142,00	141,25	-2,92	-5,83	-5,83
CADO	CARLOS CASADO S.A.	509.890,00	4.935.760,16	9,35	9,94	9,64	-1,13	-1,13	-16,34
CAPU	CAPUTO S.A.	489.060,00	9.007.727,70	17,70	19,30	17,85	-5,05	3,85	5,26
CAPX	CAPEX S.A.	331.796,00	24.554.034,85	67,50	79,70	71,00	-6,33	154,48	231,00
CARC	CARBOCLOR S.A.	10.581.132,00	16.818.856,50	1,45	1,66	1,56	6,12	9,52	-51,63
CECO2	CENTRAL COSTANERA S.A.	4.978.828,00	67.453.424,55	11,95	15,15	13,00	-10,03	23,22	98,17
CELU	CELULOSA ARGENTINA S.A.	1.809.334,26	20.673.690,33	10,95	11,75	11,10	-1,77	-37,82	-45,32
CEPU	CENTRAL PUERTO S.A.	3.545.802,00	81.826.395,15	21,35	24,35	22,20	-5,93	-2,42	47,18
CGPA2	CAMUZZI GAS PAMPEANA S.A.	352.712,00	10.316.654,20	27,80	30,50	27,80	-8,85	152,73	232,93
COLO	COLORÍN S.A.	75.420,00	1.149.113,10	14,00	16,30	14,00	-13,31	-28,21	-54,69
COME	SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA S.A.	30.868.130,00	101.706.174,30	3,22	3,40	3,27	0,93	20,00	10,00
CRES	CRESUD S.A.	4.695.559,00	149.376.883,95	30,95	33,05	31,75	-1,55	29,59	24,50
CTIO	CONSULTATIO S.A.	1.667.071,00	61.528.819,60	36,00	38,05	36,00	-2,44	-6,35	-15,06
DGCU2	DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.	3.464.082,00	98.849.872,05	25,60	30,50	26,85	-14,90	91,79	123,75
DOME	DOMEC S.A.	3.653,00	35.846,00	9,50	10,45	9,50	-13,64	-26,36	-28,03
DYCA	DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA	125.974,00	4.578.969,20	33,50	38,00	33,50	-12,99	-8,72	-14,10
EDN	EMPRESA DISTRIB. Y COMERCIALIZADORA NORTE S.A. (EDENOR S.A.)	6.617.004,00	174.915.607,00	25,85	26,90	26,80	1,52	29,47	103,03
ERAR	SIDERAR S.A.	17.818.160,00	188.483.519,46	9,99	10,95	10,75	1,90	17,71	35,20
ESME	BODEGAS ESMERALDA S.A.	2.391,00	250.320,08	104,95	111,00	110,45	5,39	23,41	15,89
FERR	FERRUM S.A.	543.920,10	4.579.872,47	7,94	9,00	8,20	-2,96	-4,09	-14,00
FIPL	FIPLASTO S.A.	329.350,00	1.971.665,76	5,90	6,35	5,99	-1,64	-13,69	-2,96
FRAN	BBVA BANCO FRANCÉS S.A.	3.447.221,00	325.731.207,15	90,55	105,55	91,55	-12,26	-1,17	-8,09
GARO	GAROVAGLIO Y ZORRAQUÍN S.A.	550.599,00	3.733.220,27	6,68	6,95	6,75	-0,74	-14,56	-39,73
GBAN	GAS NATURAL BAN S.A.	40.574,00	1.920.408,80	45,00	51,95	48,50	-6,73	69,58	86,54
GCLA	GRUPO CLARÍN S.A.	364.131,00	92.982.174,75	228,90	270,00	228,90	-4,23	21,34	48,70
GGAL	GRUPO FINANCIERO GALICIA S.A.	9.628.402,00	666.641.223,90	64,35	72,85	64,35	-9,11	51,14	43,90
GRIM	GRIMOLDI S.A.	57.153,00	2.666.310,55	44,00	49,70	44,00	-11,82	-28,16	-7,05
HAVA	HAVANNA HOLDING S.A.	79.945,00	2.570.776,10	31,00	33,00	32,00	2,89	3,53	7,87
INAG	INSUMOS AGROQUÍMICOS S.A.	7.561,20	313.443,73	40,00	45,00	40,00	0,05	48,28	41,16
INDU	SOLVAY INDUPA S.A.	938.279,00	3.003.936,81	3,03	3,32	3,22	5,92	-10,56	-17,44
INTR	COMPAÑÍA INTRODUCTORA DE BUENOS AIRES S.A.	67.977,00	861.955,25	12,00	13,10	12,70	-1,55	19,03	26,75
INVJ	INVERSORA JURAMENTO S.A.	459.150,00	4.955.751,20	10,40	11,30	10,60	-5,36	-1,40	4,43
IRCP	IRSA PROPIEDADES COMERCIALES S.A.	11.567,00	2.734.690,80	228,00	259,00	230,00	-0,83	42,07	73,71
IRSA	IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A.	844.783,00	33.990.481,15	38,05	41,95	40,15	-0,62	36,10	40,88
JMIN	HOLCIM (Argentina) S.A.	1.551.629,00	71.107.625,40	44,00	48,60	45,95	-5,06	35,68	92,56
LEDE	LEDESMA S.A.	515.917,00	7.614.448,15	14,20	15,20	14,30	-3,38	-15,13	-24,74
LONG	LONGVIE S.A.	507.052,00	2.605.996,64	4,75	5,65	4,75	-12,84	-15,12	-29,54
MERA	MERANOL S.A.C.I.	1.795,00	53.203,20	30,00	31,20	30,50	-1,93	15,97	189,75
METR	METROGAS S.A.	1.664.053,00	34.660.036,00	19,40	23,05	19,90	-13,48	59,84	144,17
MIRG	MIRGOR S.A.	251.121,50	86.437.504,51	324,00	357,25	338,05	-2,40	20,46	-34,58
MOLA	MOLINOS AGRO S.A. (**)	64.766,00	14.574.759,35	200,00	248,50	200,00	-18,37	3,36	3,36
MOLI	MOLINOS RÍO DE LA PLATA S.A.	264.683,00	15.983.877,70	55,00	64,30	59,00	-5,52	-39,80	-43,27
MORI	MORIXE HERMANOS S.A.	280.327,00	855.123,73	2,90	3,20	3,00	-3,85	-20,42	-36,97
NORT6	NORTEL INVERSORA S.A.	13.600,00	14.988.200,00	1.099,00	1.160,00	1.099,00	12,14	34,04	37,33
OEST	GRUPO CONCESIONARIO DEL OESTE S.A.	765.686,00	28.788.834,35	32,60	40,10	33,75	-10,00	91,37	127,01
OVOP	OVOPROT INTERNATIONAL S.A.	610.984,00	6.754.828,91	8,75	13,70	8,75	-35,66	-52,70	-45,49
PAMP	PAMPA ENERGÍA S.A.	25.877.166,00	980.040.052,25	35,80	40,25	38,60	-1,91	75,45	133,23
PATA	IMPORTADORA Y EXPORTADORA DE LA PATAGONIA S.A.	98.446,00	2.346.725,40	23,00	24,50	24,25	2,32	6,59	16,17
PATY	QUICKFOOD S.A.	265.368,00	3.207.583,25	11,10	12,75	12,00	7,14	3,90	3,25
PESA	PETROBRAS ARGENTINA S.A.	1.872.410,00	35.918.582,05	18,00	20,40	19,40	-1,27	75,57	107,49
PETR	PETROLERA PAMPA S.A.	713.176,00	57.976.036,40	75,00	89,55	79,70	-10,05	-5,68	37,41
POLL	POLLEDO S.A.	47.157,00	386.371,36	7,88	8,60	8,50	2,41	-20,56	-26,41
PSUR	PETROLERA DEL CONOSUR S.A.	1.583.753,00	8.367.161,13	4,75	5,78	4,75	-23,39	-12,04	19,35
REP	REPSOL S.A.	18.849,00	4.919.899,90	250,00	265,00	265,00	6,00	28,16	49,01
RIGO	RIGOLLEAU S.A.	47.177,00	2.204.755,45	45,00	49,00	48,00	10,50	0,60	35,85
ROSE	INSTITUTO ROSENBUSCH S.A.	183.943,00	1.249.655,33	6,60	7,05	6,60	-5,71	8,20	17,86
SAMI	S.A. SAN MIGUEL	905.237,80	104.079.841,47	111,65	119,60	119,05	7,25	1,85	25,98
SEMI	MOLINOS JUAN SEMINO S.A.	1.180.028,00	4.742.508,27	3,80	4,18	3,86	-1,53	-20,74	-25,02
STD	BANCO SANTANDER S.A.	40.801,00	9.517.177,00	110,00	121,75	121,75	11,50	60,79	99,44
SUPV	GRUPO SUPERVIELLE S.A.	1.933.363,00	115.976.259,55	58,35	64,00	64,00	6,67	57,07	57,45
TECO2	TELECOM ARGENTINA S. A.	4.350.912,00	419.626.908,35	93,05	98,65	94,15	10,90	60,39	69,30
TEF	TELEFÓNICA S.A.	16.187,00	3.036.717,55	176,00	201,00	198,00	14,45	39,32	45,34
TGLT	TGLT S.A.	270.308,00	2.719.084,87	9,70	10,80	10,65	6,50	-29,00	-42,43
TGNO4	TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.	6.752.042,00	271.712.168,10	36,40	44,20	38,15	-4,63	178,47	392,89
TGSU2	TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.	4.298.936,00	234.044.582,85	51,45	59,20	53,70	-4,45	81,42	174,68
TRAN	TRANSENER CIA. DE TRANSP. DE ENERGÍA ELECTR. EN ALTA TENSIÓN	8.311.349,00	223.738.422,10	24,05	30,70	26,00	-9,09	72,76	243,92
TS	TENARIS S.A.	1.156.093,00	314.233.450,15	261,15	282,50	279,00	7,93	2,11	41,73
YPFD	YPF S.A.	14.771.670,00	540.463.580,20	348,85	378,00	355,85	-2,04	38,07	27,37

(*) Primera cotización 23/5/2017 • (**) Primera cotización 19/6/2017

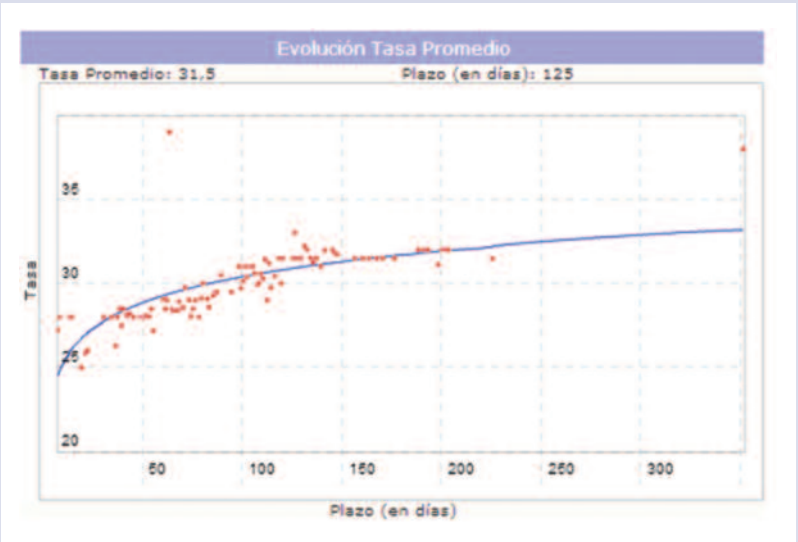
Bolsar
La Bolsa en tiempo real

Operá Cheques de Pago Diferido de la forma más fácil

Bolsar te presenta la Sección Cheques de Pago Diferido, dentro del menú Cotizaciones, para que puedas operar cheques de pago diferido de manera sencilla, filtrando por Tipo de Responsable, Tasa vendedora, Plazo promedio del lote o directamente encontrar los Cheques ofrecidos por un determinado librador o avalista.



Nro. Subasta	Hora	Monto Nominal	Plazo Promedio	Tasa Ofrecida	Cantidad	Estado	Tasa Vendedora	Hora Límite
299.611	13:11:13	500.000,000	73	28,25	4	Adjudicada	28,25	16:00:00
299.612	13:11:28	229.706,400	85	28,25	1	Adjudicada	28,25	16:00:00
299.613	16:00:00	40.000,000	176	0,00	1	Desierta	26,00	16:00:00
299.614	16:00:00	200.000,000	286	33,00	1	Desierta	26,00	16:00:00
299.615	16:00:00	80.000,000	238	32,40	1	Desierta	26,00	16:00:00
299.616	16:00:00	80.000,000	269	33,00	1	Desierta	26,00	16:00:00
299.617	15:22:49	6.500,000	351	38,00	2	Adjudicada	38,00	16:00:00
299.618	12:07:44	10.370,630	75	30,00	1	Adjudicada	30,00	16:00:00
299.619	12:07:38	23.983,330	82	30,00	1	Adjudicada	30,00	16:00:00
299.620	16:00:00	10.500,000	189	0,00	1	Desierta	30,00	16:00:00



También, a través de esta sección, podés descargar a Excel todos los datos de las subastas de CPD o simplemente aquellos que cumplan con los filtros seleccionados.

Bolsar.com, facilitando el acceso a la información del público inversor.

BYMA hizo sonar la campana

Con el tradicional "toque de campana" en el Viejo Recinto de la BCBA, y a la antigua usanza de la operatoria "a viva voz", Bolsas y Mercados Argentinos inició la negociación de sus acciones durante un evento multitudinario del que participó en pleno la gran familia bursátil.

Tras haberse cumplido todos los pasos formales y autorizaciones correspondientes, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), la nueva Bolsa de valores argentina, comenzó a operar sus acciones el 23 de mayo con un primer cierre de cotización de 150 pesos por unidad. "Es una emoción y satisfacción muy grande conducir el directorio de esta nueva institución que marcará un hito en la historia del mercado de capitales argentino", señaló el presidente de Bolsas y Mercados Argentinos, **Ernesto Allaria**. "Hoy, BYMA se pone a disposición de todos los actores económicos para convertir la inversión en producción y servicios, y transformar el ahorro en inversión productiva, para emplearla en proyectos de financiamiento que colaboren con la generación de empleo y el crecimiento de la economía nacional", completó.

El ministro de Finanzas de la Nación, **Luis Caputo**; el presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA), **Adelmo Gabbi**; y el titular de Comisión Nacional de Valores (CNV), **Marcos Ayerra**, acompañaron a Allaria en el escenario y precedieron al tradicional toque de campana, que dio lugar a la operación a viva voz y marcó el inicio de la apertura formal de



COMO EN LOS TIEMPOS DE ANTES...
El Viejo Recinto de Operaciones de la BCBA durante la rueda de negociación dispuesta especialmente para el inicio de cotización de Bolsas y Mercados Argentinos.



AL UNÍSONO.
Marcos Ayerra, Adelmo Gabbi, Luis Caputo y Ernesto Allaria hacen sonar la tradicional campana para marcar el debut de BYMA como empresa cotizante.

BYMA. Tras 15 minutos de negociación en la plaza del Recinto Principal de la BCBA, repleta de operadores bursátiles, se pudo ver en la pizarra el precio de la acción de BYMA, que se inició en 100 pesos y cerró en 150 pesos.

Durante su alocución, Adelmo Gabbi agradeció a los accionistas del Mercado de Valores "porque supieron comprender que esta unión iba a significar la fuerza del sistema", y expresó: "Me siento feliz de que todos podamos participar de este acontecimiento trascendental que vive el mercado argentino, es decir, que vive el país. Soy optimista porque estamos en el camino correcto, el que nunca debimos abandonar". Por su parte, Marcos Ayerra recordó que "es imposible salir de la pobreza sin un mercado de capitales desarrollado", y dijo a los presentes: "Como integrantes del sistema, tenemos una misión profunda: contribuir al país con algo que no espera, porque no hay en la Argentina una cultura de mercado de capitales. Por eso, cada uno de nosotros tiene un rol muy importante. Les pido que no aflojen, porque aún no hemos llegado a ningún lado: tenemos una misión y esto recién empieza".

Cómo nace BYMA

Constituida formalmente en septiembre de 2016, BYMA ha iniciado el camino de adopción de buenas prácticas de Gobierno Corporativo, las cuales promueven un mercado transparente y garantizan el trato equitativo a los accionistas, incluidos las personas físicas, los minoritarios y extranjeros. Asimismo, con el propósito de disminuir riesgos sistémicos, la nueva entidad bursátil ha adherido a normas internacionales respaldadas por el G20. Inscripta en la Inspección General de Justicia en diciembre 2016, BYMA recibió su autorización de parte de la CNV, autoridad que en marzo último había otorgado la oferta pública a las acciones de BYMA.

"BYMA nace grande, comienza su actividad con un elevado grado de solvencia patrimonial y un singular valor estratégico al incorporar a la Caja de Valores como activo", señaló el comunicado oficial de la flamante entidad. "Además, BYMA concentrará todos los pasos de la industria, a partir de una integración vertical que incluirá la transacción, la liquidación, la custodia, pre y post-negociación".

Como resultado de la escisión del Mercado de Valores de Buenos Aires (Merval), BYMA será su continuadora en la actividad de mercado y cámara compensadora. Inicialmente, el 60% de su capital social estará en manos de los accionistas del Merval y el otro 40%, será propiedad de la BCBA, que deberá desinvertir el 20% antes de fin año. "Esta decisión es proactiva para luego darle liquidez a la negociación", explicó BYMA, y enfatizó: "Esta nueva institución es la Bolsa que hoy necesita la Argentina para fortalecer el mercado interno, repatriar el capital que está en el exterior y transformar la inversión en trabajo y desarrollo" |

Repercusiones periodísticas

Clarín

"La acción de Bolsas y Mercados Argentinos se operó por primera vez tras un acto inaugural en el que estuvieron presentes los principales referentes del mercado financiero local y el ministro de Finanzas, Luis 'Toto' Caputo. Tras el tradicional 'toque de campana' y con la última campanada, los agentes bursátiles pujaron por los papeles de BYMA que movieron 27 millones de pesos. *Marcos Ayerra celebró la desmutualización de las Bolsas y Mercados locales que ahora se ajustarán al reglamento de BYMA".*

ámbito financiero

"«Se negociaron a precios muy atractivos respecto de la cotización que se implementó para los distintos agentes del mercado, cerrando en 150 pesos y superando los cálculos más optimistas. Este precio es una prueba de fuste para considerar el promisorio futuro accionario», remarcó un experimentado analista".

El Economista diario

"No faltó nadie. Y el debut fue auspicioso: hubo 62 operaciones con el papel de BYMA. El BYMA agrupa a todas las Bolsas que operan en el país. Para intentar competir con otros mercados, las autoridades del BYMA realizaron una inversión y colocaron un sistema operativo denominado Millennium, que es similar al que se opera en la Bolsa de Londres. El desarrollo de un mercado bursátil local es vital, ya que es una vía para que las empresas consigan financiamiento accesible para realizar proyectos de inversión".

BAE

"Funcionarios y operadores bursátiles de todas las generaciones se mezclaron durante la tarde en el salón de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires para darle recibida a BYMA. La iniciativa busca darle un carácter más federal al mercado financiero y lograr «el crecimiento de inversiones y desarrollo de las empresas». En una sesión con mucho folklore bursátil donde se mezclaron los operadores más tradicionales con los más novatos, en solo 15 minutos de operatoria y al cierre de la rueda especial donde solo cotizó ese papel, se concretaron 62 operaciones en las que se transaron 196.000 acciones".

EL CRONISTA COMERCIAL

"Después de años de negociación electrónica, los operadores volvieron al Viejo Recinto de la Bolsa con chalecos identificatorios al estilo de los que se ven en Wall Street y, luego de los 3 campanazos iniciales, empezaron a vocear sus ofertas. «Compro BYMA», era el grito que sobresalía entre la multitud de operadores. Pasados los primeros minutos, la pizarra empezó a mostrar el alza de la cotización… El toque de campana es un tradicional gesto que llevan a cabo las empresas que salen a cotizar".



"¡COMPRO BYMA!".

La operatoria en su momento de mayor fervor, cuando la acción de Bolsas y Mercados Argentinos alcanzó su precio de cierre: 150 pesos.

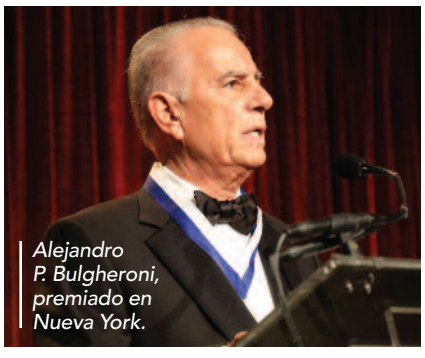
Alejandro P. Bulgheroni

Logros y liderazgo inspiradores

Alejandro P. Bulgheroni recibió la Medalla de Oro de Americas Society en Nueva York por sus logros en la innovación, el servicio, la sostenibilidad y la preservación ambiental en el ámbito corporativo. Así, el titular de Bridas y ex directivo de la BCBA se convirtió en el primer argentino premiado con dicho galardón.

El Chairman y Presidente de Bridas Corporation, **Alejandro Pedro Bulgheroni**, recibió la Medalla de Oro de Americas Society durante la trigésima séptima edición de la Fiesta Anual de Primavera en Nueva York. Así, el empresario se convirtió en el primer argentino en ser galardonado por la entidad, creada por **David Rockefeller**, el recientemente fallecido Fundador y Presidente Honorario de Americas Society. Junto con Bulgheroni, fue galardonado el CEO de Brookfield Asset Management, **Bruce Flatt**.

"Esta noche estamos muy complacidos de honrar a Alejandro Bulgheroni y Bruce Flatt, dos personas sobresalientes cuyos logros y liderazgo son una inspiración para todo el hemisferio", dijo la Presidenta y CEO de Americas Society y Council of the Americas (AS/COA), **Susan Segal**. Por su parte, el Chairman de AS/COA, **Andrés Gluski**, presentó a Alejandro Bulgheroni la Medalla de Oro subrayando sus logros en la innovación, el servicio, la sostenibilidad y la preservación ambiental.



Alejandro P. Bulgheroni, premiado en Nueva York.

"Me siento realmente honrado de recibir la Medalla de Oro de Americas Society este año", dijo Bulgheroni ante los casi 500 asistentes. "Desde el principio, nuestro compromiso ha sido con nuestro país. Esta posición ha sido bien recibida por los diferentes gobiernos a lo largo de los años, aunque no siempre ha sido fácil. El gobierno actual ha implementado las medidas adecuadas para estimular la inversión extranjera y fortalecer la confianza en la Argentina", sostuvo.

El titular de Bridas estuvo acompañado por su esposa **Bettina Bulgheroni**, y por sus hijos, además de reconocidos empresarios y dirigentes corporativos argentinos que se acercaron hasta Cipriani Wall Street, entre los que se contó el Presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA), **Adelmo Gabbi**.

Alejandro Pedro Bulgheroni es un empresario argentino con amplia experiencia en los sectores de la energía y la agricultura. Ingeniero industrial de formación, desde 1965 Bulgheroni ha desarrollado empresas guiadas por los principios de la innovación, la preservación del medio ambiente, la inversión en las personas y la creación de empleo. Además de Chairman y Presidente de Bridas Corporation, empresa holding de gas y petróleo y una de las mayores compañías privadas del sector energético de la Argentina, Bulgheroni es Honorary Chairman de Pan American Energy LLC, firma que comandó desde su creación en 1997 hasta 2012.

El empresario es también líder en desarrollo agropecuario y energía renovable a través de numerosas empresas, entre ellas Agroland, Nuevo Manantial, Bodega Vistalba y Wineries Real Estate Holdings. En lo que respecta al ámbito bursátil, Bulgheroni ha ocupado importantes cargos en la BCBA, entre los que se destaca el de Vicepresidente 2° durante 2007.

La Medalla de Oro de Americas Society se entrega desde 1977 y la recibieron David Rockefeller, **Fernando Henrique Cardoso**, **Oscar de la Renta**, **Mario Vargas Llosa** y **Ernesto Zedillo**, entre otras personalidades |

El mejor lugar para el Mercado de Capitales

Como cada año, y comprometida con su extensa tradición democrática, la BCBA renovó su Consejo Directivo y designó a las autoridades de su Mesa Directiva de cara a un nuevo período institucional. Durante la Asamblea General Ordinaria, La Lista Nº 1 que encabezó Adelmo Gabbi recibió un contundente respaldo de los socios votantes.





“Esta Bolsa de Comercio continuará aportando su larga y fructífera experiencia en la vida económica del país. Juntos estamos constituyendo el mejor lugar para albergar a las próximas generaciones en materia de Mercado de Capitales.

Adelmo Gabbi, presidente de la BCBA.







NUEVOS MIEMBROS.

El 27 de abril, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires llevó a cabo su Asamblea General Ordinaria tal y como lo dispone el Estatuto de la Asociación. Con el objeto de renovar la tercera parte del Consejo Directivo de la BCBA, los Sres. Socios eligieron por sufragio directo a 16 miembros titulares y 16 suplentes, todos ellos por el plazo de tres años. Asimismo, durante los comicios se votaron un consejero suplente adicional (para cubrir una vacante) y dos revisores de cuentas (titular y suplente), todos por el plazo de un año.













ESCRUTINIO.

Al cabo del proceso electoral, se consagró ganadora la Lista N° 1 encabezada por el Sr. Adelmo Gabbi. Sobre un total de 565 sufragios emitidos, el recuento final arrojó la suma de 548 votos válidos para la lista triunfante.



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**
	Cristiano Rattazzi
	Jorge A. Levy
	Jorge R. Pérez
	Adrián Werthein





CONSENSO.
El renovado Consejo Directivo llevó a cabo su primera reunión el 3 de mayo, designó a las autoridades de la nueva Mesa Directiva de la BCBA, y entre ellas eligió como Presidente a Adelmo Gabbi.



Consejeros Titulares

Inciso	Representa rubro	Consejero	Finaliza su mandato en
1°	Tres Socios de la Asociación	Guillermo A. Carracedo	2018
		Alberto L. Molinari	2019
		Adelmo J. J. Gabbi	2020
2°	Seis Agentes de Bolsa o Presidentes o Vicepresidentes de Sociedades de Bolsa	Alberto H. Ubertone	2018
		Julián Cohen	2018
		Héctor A. Orlando	2019
		Pablo M. Cairoli	2019
		Eduardo A. Santamarina	2020
		Guillermo R. Gamble	2020
3°	Seis Directores de Sociedades Anónimas	Fernando A. Sansuste	2018
		Aníbal B. Pires Bernardo	2018
		Ignacio Noel	2019
		Alberto G. Maquieira	2019
		Damián M. Mindlin	2020
		Guillermo Viegener	2020
4°	Seis Socios Inversores	Guillermo M. Ruberto	2018
		Emilio Giacumbo	2018
		Darío Werthein	2019
		Mariano J. M. Marraco	2019
		Francisco M. Chiapara	2020
		Ariel N. Slotnisky	2020
5°	Seis Operadores de Mercado	Carlos A. Suárez	2018
		Alejandro A. Pache	2018
		Fernando A. Díaz	2019
		Omar W. Compagnucci	2019
		Claudio H. Gilone	2020
		Jorge R. Pérez	2020
6°	Tres Comerciantes	Eduardo Eurnekian	2018
		César A. Tortorella	2019
		Adrián Werthein	2020
7°	Tres Industriales	Carlos A. Molina	2018
		Cristiano S. A. Rattazzi	2019
		Enrique S. Mantilla	2020
8°	Tres Financistas	Guillermo A. Cerviño	2018
		Marcelo A. Menéndez	2019
		Jorge H. Brito	2020
9°	Tres Productores	Carlos D. Dokser	2018
		Ricardo L. Baccarín	2019
		Elvio Colombo	2020
10°	Rep. Compañías de Seguros o Corredor de Seguros Rematador Corredor de Cambio o Cambista Instit.	Roberto Álvarez	2018
		Guillermo J. Gainza Paz	2019
		Pablo Giovinazzo	2020
11°	Ganadero Consignatario Cerealista	Rubén D. Marchioni	2018
		José Juan Manny Lalor	2019
		Roberto B. Curcija	2020
12°	Importador Transportista o Despachante de Aduana Exportador	Antonio M. Cabrales	2018
		Oscar Palomba	2019
		Jorge A. Levy	2020
	Revisor de Cuentas	**Rubén C. Mustica**	2018

En color, los nombres de los miembros electos en la última Asamblea General Ordinaria



Consejeros Suplentes

Inciso	Representa rubro	Consejero	Finaliza su mandato en
1°	Tres Socios de la Asociación	Clara Navarro Viola	2018
		Agustina Carril	2019
		Alberto M. García Lema	2020
2°	Seis Agentes de Bolsa o Presidentes o Vicepresidentes de Sociedades de Bolsa	Gerardo J. Cardillo	2018
		Jorge A. Domínguez	2018
		Horacio E. Atkinson	2019
		Claudio F. Porcel	2019
		Ana María Montelatici	2020
		Gonzalo M. Longo Elía	2020
3°	Seis Directores de Sociedades Anónimas	Alfredo J. Mac Laughlin	2018
		Constanza Brito	2018
		Jorge O. Fernández	2019
		Horacio H. Cicardo	2019
		Gonzalo Venancio	2020
		Enrique A. Antonini	2020
4°	Seis Socios Inversores	Silvia Abeledo	2018
		Alejandro J. Telias	2018
		Gabriel R. García Besio	2019
		Jorge E. Sessa	2019
		Jorge H. Gatti	2020
		Irene B. Ranieri	2020
5°	Seis Operadores de Mercado	Víctor H. Cirilli	2018
		Ada A. Rodríguez	2018
		Juan C. Paradiso	2019
		Antonio Caruso	2019
		Humberto E. Aurelio	2020
		Pablo A. Ledo	2020
6°	Tres Comerciantes	Jorge E. Lollini	2018
		Osvaldo J. Eguibar	2019
		Ana R. Sierchuk de Kessler	2020
7°	Tres Industriales	Mario L. Elkouss	2018
		Hugo E. Binaghi	2019
		Isaac Saúl	2020
8°	Tres Financistas	Samuel I. Muzykanski	2018
		José R. Fidalgo	2019
		Néstor M. Lemesoff	2020
9°	Tres Productores	Eduardo F. Alfaro	2018
		Efraím Szuchet	2019
		Miguel Benedit	2020
10°	Rep. Compañías de Seguros o Corredor de Seguros Rematador Corredor de Cambio o Cambista Instit.	Ernesto H. Varela	2018
		Fernando Santamarina	2019
		José C. Quinteiro	2020
11°	Ganadero Consignatario Cerealista	Gustavo D. Giraldez	2018
		Ignacio Gómez Álzaga	2019
		José E. Klein	2020
12°	Importador Transportista o Despachante de Aduana Exportador	Claudio Chryniewiecki	2018
		Carlos A. Miglio	2019
		Julián P. Rooney	2020
	Revisor de Cuentas	**Pablo D. Vergara del Carril**	2018

En color, los nombres de los miembros electos en la última Asamblea General Ordinaria

El Mercado de Capitales, por la igualdad de género

Por primera vez en la Argentina, y durante la semana de festejos por el Día Internacional de la Mujer, se llevó a cabo en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires el "Toque de Campana por la Igualdad de Género", con la presencia de la Vicepresidenta de la Nación y de altos funcionarios nacionales.

En el marco del Día Internacional de la Mujer, el 9 de marzo la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA) y la Comisión Nacional de Valores (CNV) impulsaron por primera vez en la Argentina el "Toque de Campana por la Igualdad de Género": una iniciativa celebrada simultáneamente en más de 43 Bolsas del mundo, con el fin de crear conciencia y promover cambios en la participación de las mujeres en el sector empresarial y financiero.

El encuentro, que tuvo lugar en el Recinto Principal de la BCBA, contó con la presencia de la vicepresidenta de la Nación, **Gabriela Michetti**, del ministro de Finanzas, **Luis Caputo**; del secretario de Coordinación Interministerial de Jefatura de Gabinete, **Mario Quintana**; del Secretario de Emprendedores y Pymes de la Nación, **Mariano Mayer**; del presidente de la BCBA, **Adelmo Gabbi**; del titular de la CNV, **Marcos Ayerra**; y de la directora de dicho organismo, **Rocío Balestra**. Asimismo, el acto contó con un fuerte apoyo del empresariado y de importantes figuras de la política local.



El titular de la BCBA, Adelmo Gabbi, recibió en persona a la Vicepresidenta de la Nación.

La bienvenida estuvo a cargo del anfitrión de la casa, Adelmo Gabbi, quien agradeció especialmente la presencia de la Vicepresidenta de la Nación, destacó el actual liderazgo de la Bolsa porteña entre los mercados bursátiles latinoamericanos, y señaló: "Las Bolsas son sinónimo de diversidad. En la BCBA tenemos el honor de haber contado con la primera dirigente bursátil del mundo, en 1949".

Luego tomó la palabra Rocío Balestra, la segunda mujer en ocupar el cargo de Directora de la CNV en 50 años: "En el marco de las mejores prácticas de Gobierno Corporativo de la OCDE *(Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos)* resulta clave la diversidad en la composición de los directorios (género, rango etario, formación académica, credos, razas, nacionalidades, capacidades especiales, etcétera), ya que enriquece la toma de decisiones empresariales", señaló, y sostuvo: "Promovemos el Toque



Gabriela Michetti tocó la campana de la BCBA por la igualdad de género.

de Campana como un símbolo y llamado a impulsar la participación femenina dentro del ámbito empresarial y del Mercado de Capitales".

Por último, tuvo lugar el acto simbólico del Toque de Campana a cargo de la Vicepresidenta de la Nación, quien expresó: "La inserción de la mujer en el proceso de toma de decisiones genera e incorpora una mirada muy importante para pensar en la integración de la sociedad". En tal sentido, Gabriela Michetti mencionó estadísticas sobre la participación femenina en los ámbitos corporativo y público: "En las empresas, el 45% son mujeres; pero en cargos ejecutivos, el porcentaje de participación femenina baja a 20%. Tanto en lo público como en la actividad privada, nos encontramos con el famoso *Techo de cristal*".

Diversidad e inclusión

Acto seguido, se dio lugar a una jornada de disertaciones a cargo de mujeres destacadas en los ámbitos corporativo, institucional, político y social de la vida pública argentina, como así también de hombres que apoyan la inclusión femenina en el ámbito empresarial y financiero. En el primer panel, titulado "Diversidad e inclusión en el sistema financiero", expusieron Marcos Ayerra y **Helena Estrada** (Centro de Desarrollo Económico de la Mujer), con la moderación de **Patricia Boedo** (CNV). La segunda parte, dedicada a las prácticas empresariales para la promoción de la igualdad de género, fue moderada por **Flavio Fuertes** (Pacto Global ONU), y contó con la participación de **Julieta Rotger** (Renault Argentina) y de **Andrea Ávila** (Randstad). El último panel, denominado "Mujeres en directorios de empresas", estuvo moderado por **Santiago Chaher** (Universidad de San Andrés) e integrado por **Kathy Barclay** (IFC), **Gabriela Macagni** (Grupo Supervielle) y **Andrea Grobocopatel** (Fundación FLOR).

Esta iniciativa, conocida internacionalmente como "Ring the Bell for Gender Equality" es organizada a nivel internacional por ONU Mujeres, ONU Pacto Global, Bolsas de Valores Sustentables y la Corporación Financiera Internacional (IFC); y a nivel local cuenta con el apoyo institucional del Ministerio de Finanzas, el Centro de Desarrollo Económico de la Mujer del Ministerio de Producción de la Nación, Fundación Flor y Red Shoe Movement.

Según estadísticas recientes, en todo el mundo apenas el 24% de los puestos de alta dirección son liderados por mujeres. En la Argentina, según datos de la CNV, menos de la mitad de las empresas cotizantes locales tienen integrantes femeninas en sus directorios. Sin embargo, investigaciones demuestran que el empoderamiento de las mujeres genera para las empresas mayor productividad y efectividad organizacional, lo que termina conduciendo a una mejora en la economía global |

Para consolidar el liderazgo femenino

Con la presencia del Presidente de la BCBA, Adelmo Gabbi, se presentó en Buenos Aires el Capítulo Argentina de Women Corporate Directors, la mayor organización mundial de mujeres ejecutivas.

El 20 de abril, en el Yacht Club de Puerto Madero se presentó el Capítulo Argentina de Women Corporate Directors (WCD), la mayor organización mundial de mujeres ejecutivas. El evento contó con la presencia del Presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, **Adelmo Gabbi**; del Embajador de Australia en la Argentina, **Noel Campbell**; de funcionarios del sector público y de más de un centenar de mujeres ejecutivas del sector privado. La representación local será conducida por la Socia de la consultora KPMG (sponsor global de WCD), **Tamara Vinitzky**; la Directora de la firma CADEC S.A., **Gabriela Terminielli**; y la Directora del Grupo Supervielle, **Gabriela Macagni**. WCD cuenta con más de 3.500 miembros que participan de 9.500 directorios en 76 capítulos distribuidos en todo el mundo.



WCD, REPRESENTACIÓN ARGENTINA.
Gabriela Macagni, Tamara Vinitzky y Gabriela Terminielli (de izquierda a derecha) junto a Adelmo Gabbi.

A cargo de las palabras de apertura, la secretaria de Gestión e Innovación Pública del Ministerio de Modernización, **María Inés Baqué**, invitó al WCD "a que pueda contribuir al desarrollo de la agenda de género del país desde sus empresas y organizaciones", y enfatizó: "El rol de la organización es enorme como factor de aceleración de proyectos que ayuden a promover los cambios que se necesitan. Hay que generar ese semillero indispensable para el mundo del trabajo y la inclusión social donde la mujer cumple un rol central".

A continuación, el Socio Principal de KPMG, **Ricardo De Lellis**, dio la bienvenida a los presentes: "Es necesaria la participación de la mujer en los puestos de liderazgo, y es menester reforzar su presencia en las conducciones de las empresas", sostuvo. "Confiamos en el talento de ellas y por eso hay que instarlas a que participen. Este espacio, que está llamado a crecer, es muy importante ya que desde aquí se trabajará para fortalecer esos liderazgos de las mujeres. Y desde las empresas hay que asumir ese compromiso".

El encuentro contó también con la presencia de autoridades del *board global* de WCD, quienes dieron el marco de referencia internacional al enfatizar la importancia de fortalecer los gobiernos corporativos como eje fundamental de la misión de esta organización. En palabras de la representante de Women Corporate Directors Internacional, **Theresa Behrendt**: "WCD es una constelación internacional de mujeres ejecutivas altamente calificadas que participan de los directorios en todo el mundo y generan una comunidad de confianza y soporte mutuo proveniente de diversos entornos, experiencias y conocimientos. Las integrantes de WCD son la elite corporativa global. Su misión es incrementar la osadía, honestidad, inclusión y cohesión en los gobiernos corporativos. WCD ha cambiado las reglas de



TAMARA VINITZKY.

"Convocamos a los directores de la Comisión Nacional de Valores, tanto mujeres como hombres, para trabajar en conjunto sobre 'El rol del director independiente', una temática que ya está instalada en muchos países y para la cual hay un gran espacio en la Argentina"



GABRIELA TERMINELLI.

"En los eventos que haremos anualmente no se hablará de 'cómo llegaron' las mujeres o del 'techo de cristal': la mayoría de ellas dicen que no tuvieron problemas, o que los sortearon sin tantas dificultades. Habrá paneles de mujeres que hablen sobre negocios y gestión, que es lo que falta"



GABRIELA MACAGNI.

"Organizaciones como WCD son muy importantes. A mí me aportó la posibilidad de consultar experiencias internacionales, de trabajar realidades y situaciones concretas con ejecutivos y ejecutivas de otras empresas"

juego en muchos lugares como en Arabia Saudita y otros Estados de Asia y América latina. Nuestras miembros potencian a otras mujeres al darles una voz mucho más fuerte y segura en los lugares que ocupan".

También en representación de WCD Internacional, **Kathleen Barclay** invitó a las ejecutivas a asumir posiciones de liderazgo, estar preparadas y participar de esta red global para potenciar los negocios y carreras profesionales: "Entre 144 países, la Argentina está en el puesto 101 en cuanto a inclusión de la mujer en cargos ejecutivos. En WCD estamos convencidas del importante rol de la mujer en los procesos de desarrollo económico y social de los países".

Más allá de los "cupos"...

Seguidamente tuvo lugar un panel moderado por la periodista y política **María Eugenia Estenssoro**, en el que participaron la Directora Independiente del Grupo Supervielle, **Laurence Loyer**; la CEO de Universal Assistance, **Sandra Yachelini**; el CEO de Microsoft, **Diego Bekerman**; y el Director de Egon Zehnder en Buenos Aires, **Marcelo Grimoldi**. Con referencia a los sistemas de cupos obligatorios para mujeres en el ámbito corporativo, Loyer opinó que "en la Argentina, una ley de cupo permitiría aumentar el porcentaje de mujeres en la conducción empresaria en forma directa: aceleraría el cambio, pero debe prevalecer siempre el mérito a la hora de los nombramientos. En el país hay muchas mujeres capacitadas para cumplir ese rol". Por su parte, Yachelini advirtió: "Hay que ser cautelosos con los sistemas de cupos obligatorios para mujeres, porque pueden volverse en contra. Tendrán sentido si ese lugar que obligadamente se le da a una mujer, a esa voz nueva, es para que sea escuchada, considerada, y no por el solo hecho de cumplir con el cupo".

A su turno, Bekerman puntualizó: "En Microsoft tenemos dos dimensiones generales en cuanto a nuestros Recursos Humanos: diversidad e inclusión, que son conceptos más amplios que el de género solo, pues también valen el talento y el potencial. Una empresa no solo debe tener el compromiso de incluir a mujeres en su conducción; lo más importante es que ellas participen con su propio estilo en la discusión de ideas, propuestas e iniciativas. Que tengan un lugar y que se las escuche. El hecho de establecer un cupo estaría bien para las empresas locales, pero lo más importante es que la mujer tenga voz, que sea tomada en cuenta por sus cualidades". Grimoldi, en tanto, describió "dos grandes tendencias" en las búsquedas de ejecutivos: "La primera es que ya no pesa tanto la experiencia sino que se aprecia el talento, el potencial del candidato y su capacidad de adaptación. Y la segunda es que ya no hay líderes visionarios que digan hacia dónde hay que ir. Ahora son liderazgos más horizontales: explican las reglas de juego al equipo y deben saber coordinar diversos intereses y opiniones, sacar lo mejor de cada uno. En esto la mujer tiene una habilidad especial, y es que sabe administrar las diferencias".

Por último, las responsables del capítulo local anunciaron un encuentro regional de mujeres de negocios, previsto para el próximo mes de septiembre, y anticiparon como corolario de 2017 la inauguración del reconocimiento WCD a la "Ejecutiva del año" |

El crecimiento argentino depende del sector agroalimentario

En una mañana de análisis y debate sobre el sector agropecuario en la BCBA, Javier González Fraga destacó que se está trabajando para que el agro aumente su competitividad, y Jorge Castro explicó los fundamentos del boom agroalimentario y el posicionamiento estratégico que tiene la Argentina frente a China.

El 17 de mayo se realizó en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA) la cuarta edición de "El Agro en la Bolsa", una jornada anual que reúne a líderes de opinión y especialistas para analizar y debatir las perspectivas del sector agropecuario.

Para comenzar el encuentro, el analista internacional y presidente del Instituto de Planeamiento Estratégico (IPE), **Jorge Castro**, explicó los fundamentos del *boom* agroalimentario y el desarrollo de la economía argentina: "China es el actor clave del comercio agroalimentario mundial y la Argentina tiene una posición de privilegio estratégico, ya que, junto con Brasil, es proveedora de más del 50% de granos para la alimentación animal", detalló. En este marco, Castro resaltó que la recuperación económica del país, con un crecimiento del PBI del 4% anual en los últimos meses, depende hasta ahora de la producción agroalimentaria, que se expande a más del 8% anual. El segundo motor de crecimiento económico —señaló el analista— es Vaca Muerta, a través del plan de inversión de Techint, cuya segunda etapa implica un desembolso de 5.000 millones de dólares destinado a la producción industrial manufacturera, con la consecuente rebaja de los costos energéticos.

A continuación, el presidente de la Fundación Centro de Estudios Arturo Frondizi, **Hugo Carassai**, pidió respuestas a las problemáticas del sector que di-





Javier González Fraga y Jorge Castro: invitados especiales durante la IV edición de El Agro en la Bolsa.

ficultan el desarrollo productivo y la reactivación. Carassai sostuvo que la principal desventaja competitiva es la visión a corto plazo, y describió asimismo los problemas de altos costos improductivos en la cadena de valor y las dificultades tributarias y normativas: "Es necesario que se reúnan las 24 provincias y fijen una tasa única para cada producto, y no que haya diferentes tipos de Ingresos Brutos para cada provincia", afirmó.

Competitividad y calidad

En la apertura de la segunda parte del encuentro, el presidente del Banco de la Nación Argentina, **Javier González Fraga**, dijo que la inversión también genera consumo, y que se debe hacer crecer el gasto público para aumentar la economía: "Lo que moviliza la economía es la inversión", destacó. Respecto del agro, comentó: "Le estamos dando plazos. No alcanza solo con carne, leche y granos: queremos que el agro aumente la competitividad, que no es lo mismo que la productividad".

Por su parte, el director de SBS Capital, **Pablo Muñoz**, describió las diversas herramientas que existen en el Mercado de Capitales para que las Pymes agropecuarias puedan financiarse a tasas competitivas. Según el grado de complejidad, el monto y el plazo, los instrumentos enumerados por Muñoz son: Cheques de Pago Diferido, Pagarés Bursátiles, Fideicomisos Financieros, Fondos Comunes de Inversión y Obligaciones Negociables. En el último año —indicó el orador— se observó un gran avance: "Las emisiones de fideicomisos del sector privado alcanzaron 35.000 millones de pesos, y en Obligaciones Negociables, 41.000 millones de pesos; con un gran incremento en emisiones en dólares, que alcanzaron los 5.500 millones de dólares".

En su exposición, el secretario de Agregado de Valor del Ministerio de Agroindustria de la Nación, **Néstor Roulet**, habló sobre las herramientas financieras para las economías regionales, con foco en productores bancarizados: "Tenemos un sistema de subsidios de tasas a través de un sistema de Warrants, herramienta que se presentó mediante el FONDAGRO y que tiene como objetivo ayudar a los productores que en este momento no tienen dinero para cosechar y necesitan capital de trabajo"; y agregó: "Si damos reglas de juego claras y marcamos bien hacia dónde vamos, con políticas estables y de largo plazo, esa inversión va a existir y la Argentina va a producir alimentos de calidad y no solo en cantidad".

Para finalizar, y como cierre de la jornada, el presidente de GestionAr, **Matías Tortorella**, agradeció a los expositores y al público asistente, y remarcó la importancia de continuar trabajando en la articulación del sector agropecuario, del sector financiero y del Mercado de Capitales para potenciar el desarrollo productivo del sector y el desarrollo económico del país.

LUCERE Comunicación & Negocios

El Agro en la Bolsa

Se trata de un evento anual con sede en la BCBA, organizado por GestionAr, empresa especializada en asesoramiento financiero y agropecuario. Desde su creación en el año 2014, el principal objetivo de El Agro en la Bolsa es brindar una visión integral del rubro a empresarios, inversores y profesionales del sector agropecuario y financiero, y generar un espacio de vinculación entre el sector agropecuario y el financiero, para promover el desarrollo productivo a través de mecanismos de financiamiento e inversión del Mercado de Capitales.





Alberto Manuel García Lema (*)

La Constitución es la principal garantía para los inversores

Más que de resultados electorales, las decisiones de inversión dependen de que se respeten los acuerdos políticos construidos durante 2016 y fundados en los fines y en el espíritu del sistema constitucional argentino reformado en 1994.

Muchos analistas y dirigentes políticos vienen remarcando que el año 2017 constituye una suerte de prueba para el Gobierno, que forzosamente debería ganar las elecciones de mitad del período para afianzarse, y que recién existiría una corriente de inversiones privadas para el país cuando tal cosa ocurriera, mientras que de no ser así permanecerían ausentes. Opino que esta visión es demasiado simplista y dramática, a la vez que puede conspirar contra políticas de acuerdos que han sabido construirse con amplios sectores de la oposición —y muchos gobernadores— durante 2016; políticas que responden a los fines y espíritu de nuestro sistema constitucional reformado en 1994.

La fortaleza de las normas

Las decisiones de inversión, que implican lecturas del país a mediano o largo plazo, no pueden estar sujetas a los resultados de unas elecciones —máxime cuando ni siquiera modificarán de modo decisivo la composición de las cámaras del Congreso—, sino a la continuidad de acuerdos políticos o con sectores sociales (empresariales y sindicales), como el recientemente elaborado para la explotación petrolera en Vaca Muerta.

En este sentido, el primer elemento a remarcar es que la reforma de la Constitución Nacional en 1994 ha otorgado una gran legitimidad a sus normas, por haber participado del debate en la Convención todas las fuerzas políticas que en buena medida continúan actuando —ya sean de centro, derecha o izquierda, en la mayoría de sus variantes— en su unánime sanción y en el posterior juramento por los poderes del Estado; y en especial porque la ciudadanía ha evitado los intentos de nuevas reformas constitucionales, cuando se pretendió hacerlo hacia el final de la presidencia de Menem para lograr su re-reelección y en la segunda presidencia de Cristina Fernández de Kirchner, cuando acarició la idea de una reforma a su medida, no consensuada como culminación del "vamos por todo" y que también permitiese períodos presidenciales ilimitados.

Un segundo factor está conformado por las definiciones constitucionales en materia económica, compuestas por mantener las antiguas libertades de trabajar y ejercer industria lícita, navegar y comerciar, de asociarse con fines útiles, de usar y disponer de la propiedad, enriquecidas en 1994 al protegerse "la competencia contra toda forma de distorsión de los mercados" y "la calidad y eficiencia de los servicios públicos", bajo ciertos límites: los derechos de consumidores y usuarios, el control de los monopolios y el derecho ambiental. Es decir, el "crecimiento económico con justicia social", al que alude la cláusula del "nuevo progreso" incorporada a la Constitución por la reforma de 1994, sigue haciéndolo depender de la iniciativa individual o societaria —aunque sin excluir la actividad o el control del Estado nacional, de las provincias y ciudad de Buenos Aires, de las regiones y municipios— y avanza aún más al incluir como nuevos fines la "productividad de la economía nacional", "la generación de empleo, la

formación profesional de los trabajadores, la defensa del valor de la moneda, la investigación y el desarrollo científico y tecnológico", que a su vez enmarcan el derecho individual o colectivo del trabajo.

En tercer término, la reforma de 1994 reafirmó la prioridad de la inserción del país en el mundo en lugar de preferir un nacionalismo extremo, como el adoptado por el último gobierno de facto para imponer un régimen absoluto que desconoció elementales derechos humanos. Esa prioridad se tradujo en cuatro reformas: otorgar rango constitucional a principales declaraciones universales y americanas protectoras de derechos humanos en lo político, económico y social; colocar simples tratados y concordatos con un rango superior a las leyes (es decir, al derecho interno); favorecer los procesos de integración, y admitir que las provincias puedan celebrar convenios internacionales (con resguardo de los poderes de la Nación en la materia).

La reforma y sus previsiones

Si nuestra clásica Constitución de 1853/60 había preconizado insertar el país en Europa, entonces centro del sistema de donde debían provenir inmigrantes calificados y la importación de capitales extranjeros, la reforma de 1994 tiene en claro la multipolaridad de naciones con las cuales interactuar en todos los continentes: de allí que todos los tratados, con cualquier país, posean rango superior a las leyes, aunque se prefiera a los latinoamericanos para los procesos de integración. La jerarquía superior de los tratados puede ser útil para acordar el financiamiento de obras



ELECCIONES E INVERSIONES.
Analistas y dirigentes políticos remarcan que el Gobierno debería ganar las elecciones de 2017 para afianzarse y generar una corriente de inversiones privadas. Esta visión es demasiado simplista y dramática.

o proyectos productivos, con financiamiento externo de países determinados o de organismos multilaterales de crédito. Si se pactan condiciones específicas para ese financiamiento en un tratado, ellas pueden tener alcance respecto de las previsiones generales de las leyes, modificando el derecho interno.

Las circunstancias vividas en 2015 contribuyen a que al sistema político actual le haya tocado funcionar con arreglo estricto a las previsiones de la Constitución reformada en 1994, pudiendo corregirse así el hiperpresidencialismo que ésta condena y que reapareció con fuerza en la década anterior. La legitimidad del actual gobierno proviene de un ballotage operado de conformidad con sus reglas, que se extenderá hasta el fin de los mandatos en 2019, cualquiera fuesen los resultados de las elecciones intermedias, pudiendo mantener el Ejecutivo su amplio poder de iniciativa y facultades propias de nuestro sistema presidencialista, si bien atenuados por no contar con el control de una de las cámaras del Congreso. La perspectiva del trabajo en equipo, en el seno del Gobierno, se corresponde con la importancia del gabinete de ministros, así como de la jefatura de ese gabinete, previstas en la reforma constitucional. Ello conduce al diálogo institucional en el interior del Gobierno y luego en la instancia parlamentaria.

El año 2016 es un ejemplo de cómo las previsiones de dicha reforma aseguran la gobernabilidad y consolidan la democracia, del mismo modo que favorecen los acuerdos políticos. A su vez, aparecieron —luego de largo tiempo— gobernadores de provincia como protagonistas en acuerdos, según lo afirma el federalismo de concertación, otro eje de esa reforma. Y, por último, el Poder Judicial, pese a sus luces y sombras, afirmado en la Corte Suprema, es la principal garantía de la supremacía de la Constitución y de la gobernabilidad del sistema.

Dos notas finales, de color, para potenciales inversores. El Brexit no podría surgir de la iniciativa popular porque una norma constitucional impide aplicarla para temas de tratados internacionales y tampoco sería aplicable por consulta popular. Y la elección indirecta por colegio electoral para las elecciones presidenciales (y de senadores) fue suprimida por la reforma constitucional de 1994 |

(*) Ex Procurador del Tesoro de la Nación
Participó en todas las etapas de la reforma constitucional de 1994 por el justicialismo

(Nota publicada originalmente el 24 de enero de 2017 en el diario La Nación)

Dahra

Innovación e inclusión en el mercado del arte

Dahra, la plataforma online para la compra-venta de objetos artísticos en tiempo real, presentó en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires su joven emprendimiento destinado a dinamizar un sector de la economía real a través del mundo virtual.

Los directivos fundadores de Dahra, **Agustín Roger** y **Nicolás Larizza**, presentaron en la BCBA la plataforma Web para comercializar objetos de arte en tiempo real. La firma expuso su propuesta de negocios en la Bolsa, durante un ciclo de charlas ideadas para acercar inversores a emprendimientos emergentes. El *road-show* contó con la presencia del jefe de Desarrollo Comercial y Pymes de la BCBA, **Carlos Lerner**. Dahra fue fundada en 2013, pero su primer año operativo fue 2016. A fines de 2015 iniciaron un trabajo con la Bolsa, asesorados por Lerner, con quien a lo largo de todo 2016 fortalecieron el crecimiento del proyecto.

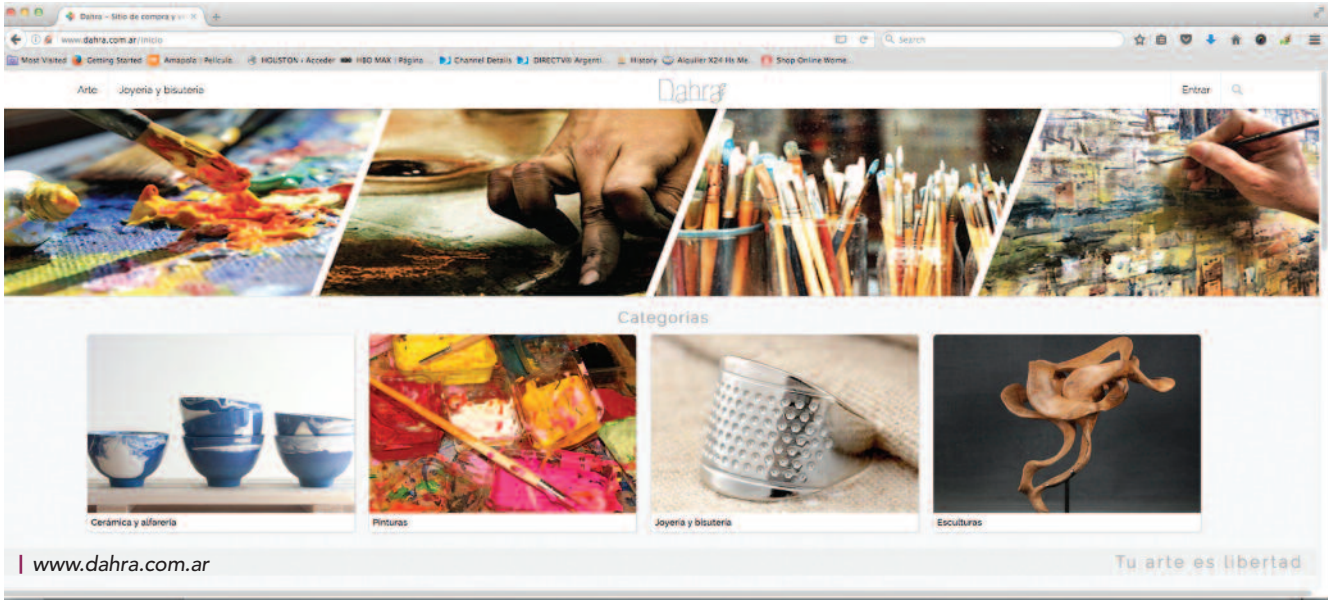
"Nuestra propuesta innovadora pasa por sistematizar, simplificar y romper las barreras de lo físico a la hora de la compra y venta del arte", explicaron Roger y Larizza, ambos oriundos de Olavarría, provincia de Buenos Aires. "De esta forma contribuimos al crecimiento que el mercado del arte ha demostrado tener en los últimos 4 años", añadieron los directivos. En paralelo a la tendencia internacional, el mercado del arte en Argentina está en franco crecimiento, y representa un ámbito en el cual cada vez más inversores desean realizar operaciones.



Dahra expuso su propuesta de negocios en la BCBA, durante un ciclo de charlas ideadas para acercar inversores a emprendimientos emergentes.

Dahra apunta a convertirse en una herramienta eficaz para que el artista pueda mostrar sus productos, venderlos y contactar con otros artistas y así compartir ideas y técnicas. "Creemos que debemos ofrecer una forma de exposición a los artistas existentes en Argentina y en toda la región —aclararon los emprendedores—. Nos ofrecemos como herramienta para afrontar las principales problemáticas de los artistas, que son la exposición misma y el reconocimiento". Luego de un registro con datos básicos para abrir una cuenta en el sitio, el usuario ya puede comenzar a comerciar.

A través de la plataforma, en la actualidad se ofrecen productos de diversas técnicas artísticas que abarcan la cerámica y la alfarería, el dibujo, la escultura, la fotografía, el grabado, la orfebrería, la pintura, la porcelana, el tallado, e incluso la joyería en oro y plata y la bisutería.



El equipo empresario *sub*-25 de Dahra, también integrado por tres asesores económicos y uno legal, circula por diversos ámbitos del circuito emprendedor. Además de haberse presentado en la BCBA para su primer *road-show*, y como expositores en la "X Feria de Empresas" realizada por la Fundación BCBA, los directivos participaron como oradores en el "Día del emprendedor" de la Universidad Kennedy y trabajaron dentro del marco del Instituto de Emprendimientos Científicos y Tecnológicos (IECyT).

Haciendo cuentas. Oferta y demanda.

Dahra cuenta con un catálogo, de más de 2.000 piezas únicas, en permanente crecimiento. De allí surge la importancia de la inversión inicial que requiere Dahra para posicionarse y captar más artistas y artesanos dispuestos a publicar su producción en esta vidriera virtual.

"Solo en un año (2013-2014) el mercado del arte creció un 25% y las expectativas están en alza", ilustraron en su informe los dueños de Dahra.

El mercado global del arte genera en ventas alrededor de 56.000 millones de dólares, de los cuales el 1,6% forma parte del mercado electrónico del arte a nivel internacional; es decir, 870 millones de dólares en ventas. Se espera para 2017 un crecimiento del 19%, por lo cual dicho segmento pasará a generar 2.100 millones de dólares. En la Argentina, el mercado del arte mueve 100 millones de dólares.

Dentro del sector existen dos grandes problemáticas que requieren de una modernización. En primer término, el 54% de los potenciales compradores vive en lugares donde no se realizan ferias ni existen entidades que las organicen. Esto genera topes en el crecimiento del mercado: la oferta no posee los alcances necesarios para llegar a gran parte de los demandantes.

Por otra parte, los actuales canales de venta generan artistas marginados debido a los altos costos requeridos para participar; aranceles por venta en el caso de las galerías y por participar en el caso de las ferias, además de maneras rudimentarias de los organizadores de este tipo de eventos.

Por ello, Dahra se presenta con dos características distintivas básicas: la inclusión —ya que la propuesta es general para todos los artistas— y la modernización, por ofrecer un medio fácil de usar y eficaz para concretar transacciones, y que rompe con la limitación física de la distancia.

Innovaciones a futuro

Entre los proyectos de Dahra, se encuentra el objetivo de innovar en el método de envío para que "recibir un producto que se compra en nuestra plataforma sea tan fácil como comprarlo", según promete la compañía. Asimismo, se prevé establecer una red de descuentos, dirigida a toda clase de materias primas utilizada por los artistas; aprovechar los mecanismos propios de las redes sociales en el sitio; y por último, un crowdfunding (mecanismo de financiamiento colectivo) diseñado especialmente para objetos de arte, a fin de organizar rondas de financiamiento y a la vez contactar emprendedores con inversores. De esta forma se estimulará e incentivará a los emprendedores del sector a generar puestos de trabajo e impacto en espacio y tiempo real |

Con el impulso de la Bolsa

RedACTIVOS, la empresa social que fomenta la autonomía social y económica de los trabajadores con discapacidad, otorgó a la BCBA la distinción "Impulsores de Impacto Social 2017", galardón que premia el acompañamiento efectuado con la financiación a las actividades productivas desarrolladas.

Por segundo año consecutivo, la empresa social "redACTIVOS" realizó un evento de reconocimiento a actores y compañías que con su accionar contribuyeron al logro de sus objetivos. En ese marco, el 9 de mayo redACTIVOS otorgó una vez más a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA) la distinción "Impulsores de Impacto Social 2017", galardón que premia el acompañamiento efectuado con la financiación a las actividades productivas desarrolladas. La ceremonia, a la cual asistieron directivos de las empresas que asesoraron, financiaron o realizaron compras inclusivas y autoridades de los 18 talleres que integran la Red, tuvo lugar en el auditorio de la Fundación Renault.



INCLUSIÓN SUSTENTABLE. *En la actualidad, redACTIVOS está en contacto con 18 Talleres Protegidos de Producción que emplean a más de 620 trabajadores con discapacidad.*

RedACTIVOS, asociación civil que nuclea a más de 620 trabajadores con discapacidad, impulsa la comercialización de productos y servicios desarrollados en talleres protegidos de producción; así, no solo promueve la dignificación del trabajo y la mejora del desarrollo personal y social, sino que también fomenta la autonomía económica de los trabajadores.

Desde el año 2010, la BCBA viene impulsando acciones de Responsabilidad Social Empresaria (RSE), en el entendimiento de que las mismas son una parte fundamental de la cultura de toda corporación.

Convencidos que las Bolsas son sinónimo de diversidad, trabajamos activamente en la difusión de RSE diseñando estructuras flexibles y adaptadas a cada proyecto, a partir de los recursos económicos y humanos de las entidades que conforman el Sistema Bursátil Argentino; persuadidos, además, de que el verdadero impacto en el desarrollo sostenible se da mediante alianzas que amplíen la mirada propia.

En esa dirección, hemos propiciado relaciones que aportan valor a los proyectos sociales y de integración, con la finalidad de generar en las comunidades capacidades propias que contribuyan al fortalecimiento de la cultura del trabajo, la educación o la salud.

Es así como el acompañamiento a redACTIVOS comenzó en octubre de 2010, cuando se descontó un primer cheque de pago diferido, para luego concretar la firma del Fideicomiso Privado Social I, en diciembre de ese mismo año.

El éxito de ese primer contrato dio lugar a la celebración de un total de 6 fideicomisos, todos los cuales han sido cancelados en tiempo y forma, sin compromisos impagos.

Tenemos la certeza de que estamos transitando un camino de aprendizaje. Nuestros ejes de acción nos conducen a contribuir en el desarrollo personal y social de los individuos de nuestra comunidad. A partir de estos procesos, como actores sociales nos conectamos, dialogamos y creamos alianzas que generan sinergias en pos de una mejor calidad de vida, más oportunidades y crecimiento económico con inclusión social.

Es un desafío inmenso que nos colma de satisfacciones |

Gerencia Técnica y de Valores Negociables |

La Bolsa, por la inclusión laboral. ¡Bienvenida, Irina!

Irina Popovici, joven de 30 años de edad con síndrome de Down, empezará a trabajar en la Biblioteca de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires en tareas de actualización de la base de datos. El programa de inclusión laboral que lleva adelante la BCBA sigue creciendo y consolidándose como una política de la Asociación.

En el marco de su *Programa de inclusión laboral*, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA) incorporó al personal de su Biblioteca a **Irina Popovici**, joven de 30 años de edad con síndrome de Down. La nueva empleada de la Asociación trabajará en la actualización de la base de datos de la Biblioteca de la BCBA: una de las más importantes de la Argentina en temática económica, financiera y de mercado de capitales. Irina se desempeñará en la Biblioteca 4 horas por día, 3 veces por semana durante 6 meses, de acuerdo con la duración estipulada por el proyecto de inclusión laboral.

"En la Bolsa todos tenemos diferentes capacidades, todos somos distintos como en una gran familia… Pero lo que tenemos en común es que nos gusta sentirnos orgullosos de la gente con la que trabajamos, y por eso la convocamos a Irina", enfatizó el Presidente de la BCBA, **Adelmo Gabbi**, durante el acto de la firma del contrato laboral entre la flamante empleada y la Asociación. "Concretamente, Irina se ocupará de hacer un relevamiento de todas las donaciones de libros y publicaciones que recibimos cotidianamente", puntualizó el Supervisor de la Biblioteca de la BCBA, **Carlos Ríos**.

El Programa de inclusión laboral de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires se inició a mediados de 2012 con el ingreso de **Daiana Rodríguez**, de 29 años de edad, y continuó en junio del año pasado con la incorporación de **Sofía Impagliazzo**, de 24 años. Ambas jóvenes hipoacúsicas fueron premiadas por la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires al haber obtenido promedios sobresalientes en la escuela secundaria, y actualmente se desempeñan en el área de Publicaciones de la BCBA.

El objetivo central del *Programa de inclusión* es materializar la incorporación concreta en el ámbito laboral de personas con discapacidad y, en dicho proceso, obtener resultados beneficiosos para el nuevo personal, para la Asociación y para la comunidad en general. En tal sentido, la BCBA entiende a la Responsabilidad Social Empresaria (RSE) como la adopción y puesta en práctica de valores y acciones orientadas a promover —a través de la sostenibilidad, la inclusión y el desarrollo social— una sociedad con crecientes niveles de equidad, integración y participación |



Irina firma el contrato laboral con la BCBA



Irina Popovici, Daiana Rodríguez y Sofía Impagliazzo (de izq. a der.) junto a Adelmo Gabbi.

Décadas de Bolsa

Iniciados durante el mes de julio, los festejos por el 163° Aniversario de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires renovaron el vínculo de los socios con la institución. Seguidamente, un repaso en imágenes de los actos que tuvieron lugar con motivo de celebrarse un nuevo cumpleaños de la BCBA.



RECUERDOS QUE VALEN ORO.
Celebrada por el párroco Alejandro Llorente, la Misa en Acción de Gracias y en Memoria de los Socios fallecidos, que como es tradición tiene lugar en la parroquia de Nuestra Señora de la Merced, dio inicio a las celebraciones el 10 de julio. Ese mismo día se llevó a cabo el almuerzo ofrecido en honor de los socios que cumplieron 50 años con la Bolsa.



















Medallas de Oro 2017

ORCHOW, ABRAHAM
ALLIEVI, VÍCTOR E.
JAIME, JOSÉ C.
PATERNO, LUIS C.
BACQUÉ, HÉCTOR J.
RUEDA, OSCAR J.
BRIZZI, HORACIO J.
MASON, HORACIO A.
ALEGRE, PEDRO
HUERRES, CARLOS E.
SOÑORA, GUILLERMO F.
ABDELMALEK, RAÚL E.
BORTOLATO, JORGE A.
BRANCATELLI, JOSÉ A.
CURADO, JUAN A.
TEITELBAUM, JOSÉ E.
BONASSO, RAFAEL
GUTIÉRREZ, ALBERTO L.
FUGARDO, NORBERTO J.
HELGUERA, EDUARDO C. U.





MERECIDOS HOMENAJES.

Los socios que cumplieron 25 años con la BCBA recibieron sus medallas el 13 de julio, durante un agasajo realizado en el Salón de Actos de la Asociación. Antes, al inicio de la jornada, se llevó a cabo el Homenaje a los Padres de la Patria, con la ofrenda de coronas de laurel al pie de los bustos del Gral. José de San Martín y del Gral. Manuel Belgrano.


























Medallas de Plata 2017

ACHER MASRI, FERNANDO D.	SOBRAL, SERVANDO
GIACUMBO, VERÓNICA A.	ORGOROSO, RICARDO J.
GONZÁLEZ, JORGE	BENEGAS LYNCH, JOSÉ A.
BABACIC, ANTONIO O.	COLOMBO, CHRYSTIAN G.
MASOERO, HÉCTOR	PIVA, OSCAR R.
LANNUTTI, JUAN C.	SÁNCHEZ CABALLERO, RICARDO
APICELLA, ANTONIO E.	NOGUEIRAS, ALBERTO
FERNÁNDEZ NÚÑEZ, RICARDO E.	SALSE, GERMÁN A.
CLAVEL, FABIÁN E.	MIRANDA, RAÚL A.
BERNASCONI, JORGE H.	CAMARDO, JORGE A.
QUELCH, ALEJANDRO D.	MÉNDEZ, CARLOS A.
PAGANO, ALFREDO L.	MARTÍNEZ DE HOZ, MIGUEL A.
FILGUEIRA, SANTIAGO	ANCHORENA, LUIS DE
VÁZQUEZ Y VÁZQUEZ, AMADEO R.	DE CARLO, GUIDO A.
ZIVEC, WALTER	CANDIANO, ALDO
MALLO, OSCAR	ESMELIAN, FLORENCIA
BOVONE, GUSTAVO E.	SOLLITTO, ROBERTO F. E.
HOLEÑA, IVÁN C.	REPETTO, ROQUE R.
REGGIANI, JORGE E.	CASADO, DANIEL J.
COSENTINO, DANIEL H.	DÍAZ, FERNANDO A.
MARESCO STEGMANN, ROBERTO G.	MOLINA, CARLOS A.
MARTÍNEZ, FERNANDO	CESTI, JORGE L.
RIBAYA, LUIS M.	TRENTIN, SERGIO F.
BREIT, VÍCTOR H. M.	ROLLERI, JUAN H.
COCA, ADRIANA E.	HERRLEIN, WALTER B.
SLATAPOLSKY, JORGE A.	MARCIULIONIS, OSCAR A.
KATZ, ALEJANDRO G.	JABBAZ, PATRICIA M. C.
DEPAOLI, ANA M.	FITERMAN, EZEQUIEL
ZYLBERLICHT DE TROTTA, NORA E.	DÍAZ, LUIS A.
COTIC, JOSÉ A.	HEYMANN, PEDRO A.
SABATER, HORACIO D.	TORRES BARSANTI, LEONARDO
MACKINTOSH, DANIEL I.	NAVARRO, ALEJANDRO L.
BLANCO, MATÍAS B.	GOITY, GREGORIO R.
ROMERO CARRANZA, ALEJANDRO	BOURETTE, MARÍA C.
MARTINCIC, EZEQUIEL E.	NOSTI, GUSTAVO H.
HENDEL, LUIS M.	DANERI, MIGUEL A.
COATES SPRY, NORMAN B. H.	FONTANA DE LONGO ELÍA, STELLA M.
SUEZ, RICARDO A.	DÍAZ, LEANDRO E.
WERTHEIN, GERARDO	COLANTONIO, OSVALDO H.
INLER, PEDRO	FARIÑA, RAÚL A.
VARELA, ALEJANDRO	RUIZ OCAMPO, FERNANDO
TUFARO, OSCAR A.	

“La Argentina es nuestra vocación y nuestro destino”

Así lo reafirmó el presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Adelmo Gabbi, durante el Acto Central del 163° Aniversario de la Asociación. Entre destacadas personalidades del Mercado de Capitales, de la empresa y de la función pública, asistió al cumpleaños de la BCBA el jefe de Gabinete Marcos Peña, quien destacó la generación de confianza por parte del Gobierno: “Esa actitud nos permitió salir del *default* y ocupar la presidencia del G20”, sostuvo. A continuación, un recorrido visual con las principales repercusiones periodísticas del Acto.

“Marcos Peña llegó alrededor de las 18.30 al edificio ubicado en 25 de Mayo y Sarmiento, donde un discreto operativo de seguridad lo estaba esperando. Después de pasar por el VIP del primer piso y firmar el Libro de honor de la entidad, bajó al recinto principal escoltado por Gabbi. Allí los esperaban socios de la Bolsa, empresarios y dirigentes del Mercado”.

Diario El Cronista











"El Jefe de Gabinete participó de la tradicional ceremonia en reemplazo del presidente Mauricio Macri, quien viajó a Mendoza para encabezar la Cumbre del Mercosur".

Diario BAE





"Peña y Gabbi compartieron escenario con hombres del Gobierno y del Mercado. Por el primer grupo estaban el Ministro de Finanzas, Luis Caputo; el Ministro de Modernización, Andrés Ibarra; y el Presidente de la Comisión Nacional de Valores, Marcos Ayerra. Como representantes del Mercado estuvieron el titular de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), Ernesto Allaria; el Vicepresidente de la BCBA, Héctor Orlando; el Secretario de la Institución, Guillermo Carracedo; y el Protesorero, Fernando Díaz".

Diario El Cronista







"El presidente de la Bolsa aprovechó para elogiar algunas políticas gubernamentales (como la salida del default y la emisión del bono a 100 años) pero reconoció que aún falta mucho por hacer y reclamó sobre la falta de competitividad, la carga fiscal, los riegos laborales y que «aún un tercio de los compatriotas está sumergido en la pobreza estructural»".

Diario El Cronista

"«Pasamos de esconder la pobreza y manipular los índices a una transparencia absoluta de todas las estadísticas, por más duras que sean», destacó el hombre fuerte de la Bolsa. El directivo dijo: «Morgan Stanley no nos subió (a la categoría Emergente) porque no tienen la certeza de que el cambio es irreversible», y a su vez sostuvo que «Argentina no es competitiva por los altos costos fiscales y laborales»".

Semanario El Economista







"Al momento de tomar la palabra, Marcos Peña calificó el discurso de Gabbi como «una inyección de optimismo» y se dispuso a recordar algunos de los ejes de la gestión macrista, con la idea de hacer un balance. El jefe de gabinete explicó que uno de los pilares del Gobierno fue lograr confianza y dijo: «Esa actitud nos permitió salir del default y ocupar la presidencia del G20». Peña defendió el gradualismo fiscal como el «único camino sustentable» para resolver el déficit, aunque reconoció que los critican «por un lado y por el otro»".

Diario El Cronista

"Respecto del crédito, Peña indicó que el Gobierno «arrancó un círculo virtuoso» y recordó que «la destrucción del crédito de los últimos 15 años fue muy perversa», para luego enfatizar que en el último año y medio se restableció el crédito soberano a las «tasas más bajas de la historia», tanto para el Gobierno Nacional como para las provincias, empresas y particulares. «Pero lo más importante es que hemos logrado el retorno de crédito a las familias», señaló.

Diario La Prensa







Los pilares del nuevo mercado

Organizada por la Fundación BCBA y la UCEMA, la cuarta edición del Congreso Argentino en Mercado de Capitales convocó a un numeroso público para debatir los fundamentos del flamante sector bursátil argentino configurado a partir de la Ley 26.831.

Del 7 al 9 de junio se llevó a cabo el IV Congreso Económico Argentino en Mercado de Capitales, cuyo lema fue "Integración, Federalización y Educación, pilares del nuevo mercado de capitales argentino". Organizado por la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires y la Universidad del Centro de Estudios Macroeconómicos de Argentina, el evento tuvo su acto inaugural en el Salón de Actos de la BCBA el 7 de junio, y continuó durante los días 8 y 9 de ese mes en la sede de UCEMA. Durante los encuentros se analizaron y debatieron investigaciones basadas en los aspectos estructurales de la reforma a la Ley N° 26.831 de Mercado de Capitales, como así también temáticas vinculadas con la ética, la transparencia y el gobierno corporativo.

Las palabras de bienvenida al Congreso estuvieron a cargo del titular de la Comisión Nacional de Valores (CNV), **Marcos Ayerra**, y del presidente del Comité Ejecutivo de la Fundación BCBA, **José María Dagnino Pastore**. También participaron de la apertura el vicerrector del Departamento de Finanzas de UCEMA, **Edgardo Zablotsky**; el Director de dicha área académica, **José Dapena**; y la directora del Congreso, **Cecilia Lanús Ocampo**.

Con referencia al reciente lanzamiento de la Obligación Negociable Avalada Simple para Pymes, Marcos Ayerra explicó que dicho instrumento "busca transformar al emisor de cheque propio en un emisor de ON a largo plazo". En otro orden, el Presidente de la CNV señaló que en la actualidad suman alrededor de 4.000 las pequeñas y medianas empresas avaladas por Sociedades de Garantías Recíprocas (SGR): "Hemos digitalizado el proceso al ciento por ciento para que sea federal, de forma que aquél que tenga un aval de una SGR, o de un banco, o de un fondo provincial pueda emitir en forma sencilla y dar un primer paso a largo plazo en el Mercado de Capitales".

Preocupado por la solvencia relativa de algunos participantes del mercado bursátil argentino, el titular de la CNV aseveró: "Queremos un mercado sólido y queremos que los actores tengan acceso a todos los mercados. Pero los mercados dicen: *No doy acceso a cualquiera porque hay gente que no es confiable*. En tal sentido, hay que lograr un consenso acerca de cómo cuidar el riesgo de los actores del mercado".

Luego tuvo lugar el panel denominado *El nuevo mercado de capitales argentino*, integrado por los economistas **Diana Mondino**, **José Siaba Serrate**, **Marcelo Kozak** y **Fernando Marengo**. Actuó como moderador el director Provincial de Asuntos Jurídicos del Ministerio de Economía de la Provincia de Buenos Aires, **Hugo Medina**.

La actividad contó con una importante concurrencia. Estuvieron presentes autoridades de la Fundación BCBA, de la Asociación de Magistrados de la Justicia Nacional, y los directores de la CNV **Patricia Boedo**, **Rocío Balestra** y **Carlos Hourbeigt**.



José María Dagnino Pastore y Marcos Ayerra

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

El arte que vive y se muestra en la Bolsa

La BCBA se constituye en un formidable ámbito de expresiones artísticas de calidad, siempre renovadas, para el disfrute de los socios de la Institución y del público en general.



CONCIERTO DE LA SINFÓNICA JOVEN. *La Sinfónica Joven está conformada por músicos estudiantes del Conservatorio y desde su creación, hace más de cinco años, es dirigida por el* ***Mtro. Roberto Luvini****.*

La velada se inició con "Danza Polovtsiana N° 8" de Alexander Borodin



Lorena Eckell se lució como solista en el Concierto N° 2 para piano y orquesta de Sergei Rachmaninoff



En el cierre se interpretó Misa a Buenos Aires de Martín Palmieri con la participación de destacados solistas y siete agrupaciones corales



Patricia Baker

EXPOSICIÓN DE ARTE "IMAGINARIOS".

Dibujos y grabados de la ***Escuela Superior de Educación Artística "Rogelio Yrurtia"****. Artista Invitada:* ***Patricia Baker*** *(esculturas). La muestra estuvo coordinada por* ***Gal Gómez Filchtinsky*** *y fue curada por* ***Cristina Rochaix*** *y* ***Andrea Racciatti****.*



Los artistas fueron acompañados por una nutrida concurrencia en la inauguración



Primer Premio: "Medioevo"

EXPOSICIÓN "SALÓN NACIONAL TEXTIL BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES 2016".

El jurado estuvo integrado por ***Isabel Ditone, Myriam Jawerbaum*** *y* ***Teresa Romanella****, quienes seleccionaron 46 obras, de las cuales fueron premiadas las siguientes: "Medioevo", de* ***Carolina Yrarrázaval*** *(Primer Premio); "Paisaje I", de* ***Sara Slipchinsky*** *(Segundo premio); y "Mientras espero la luna nueva", de* ***Teresita Leal*** *(Tercer Premio).*



Tercer Premio: "Mientras espero la luna nueva"

Segundo Premio: "Paisaje I"





Nélida Gregorio



Norma Gualini

EXPOSICIÓN COLECTIVA DE LOS ARTISTAS PLÁSTICOS NÉLIDA VIVIANA GREGORIO, NORMA BEATRIZ GUALINI, BRÍGIDA MANZANARES Y PABLO RUIZ DÍAZ.



Brígida Manzanares

Pablo Ruiz Díaz





EXPOSICIÓN DE "ARTVILO".
En esta oportunidad, la muestra que convocó a ***Artistas Visuales de Vicente López (ARTVILO)*** *permitió disfrutar de esculturas y, principalmente, de obras pictóricas.*



La prevención como clave

En el marco del Plan de Emergencias, programa destinado al manejo de situaciones de crisis, la BCBA llevó a cabo un simulacro de evacuación de su edificio. Así, la Asociación cumple con la Ley N° 1.346 sancionada por la Legislatura de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

El 13 de junio, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires llevó a cabo un nuevo simulacro de evacuación de su sede edilicia. Según lo dispuesto por el Plan de Emergencias que promueve la BCBA, los jefes de piso y líderes de sector encabezaron una salida ordenada de las personas que se encontraban en el edificio, que culminó en el Óvalo Principal del "Viejo Recinto". En tan solo 7 minutos se logró la evacuación con la participación aproximada de unas 180 personas. Para las próximas ediciones de los simulacros se prevé realizar la salida hacia el punto externo de encuentro, sito en la Basílica de Nuestra Señora de la Merced, calle Reconquista 207 esquina Tte. Gral. J. D. Perón.

Como parte del simulacro, estuvieron presentes ambulancias y personal del prestador de servicios de emergencias médicas "Ayuda Médica", en la figura de los paramédicos Héctor Sigatori y Kevin Wahlberg. Además, la actividad contó con la presencia de bomberos voluntarios de la Policía Federal (personal permanente de la BCBA) y se le dio aviso a la Policía Federal Argentina.

Es destacable que la Dirección General de Defensa Civil de la Ciudad de Buenos Aires —que tiene el deber de evaluar y controlar los planes de evacuación de edificios públicos— haya validado el Plan de Emergencias de la BCBA, según consta en el Expediente EX-2013-02666921-MGEYA-DGDCIV.



Ante una emergencia es fundamental evacuar el edificio con calma y mantener una actitud positiva frente al posible riesgo

Un procedimiento completo

La puesta en práctica de este tipo de simulacros se basa en el concepto de "plan de evacuación", cuyo diseño propone planificar y organizarse para utilizar de forma óptima los medios técnicos que permitan reducir al mínimo las posibles consecuencias derivadas de una situación de emergencia. El primer paso de dicha planificación consiste en identificar los riesgos vinculados con las actividades cotidianas de carácter individual y colectivo, existentes en todos los establecimientos.

Una vez garantizada la toma de conciencia respecto de los posibles peligros existentes, es conveniente unificar criterios entre el personal directivo y no directivo de una institución, para diseñar un plan de evacuación que permita saber cómo actuar en una emergencia y así reducir los probables efectos de un siniestro.

Si bien el simulacro de evacuación es una actividad central dentro del programa que brinda herramientas concretas para el



En el simulacro participaron los bomberos voluntarios de la Policía Federal —staff permanente de la BCBA— y personal del servicio médico de emergencia.

manejo de situaciones de crisis, se destaca además la realización a lo largo del año de capacitaciones específicas para la Brigada contra Incendios y el envío de textos informativos destinados a todos los públicos que realizan cotidianamente actividades en el edificio de la Asociación.

El Comité de Emergencias es el responsable de programar, dirigir, ejecutar y evaluar el desarrollo de este tipo de acciones. Esta iniciativa, de aplicación obligatoria en edificios públicos y privados, es llevada a cabo gracias a la organización y coordinación de dicho Comité, lo que le permite a la entidad bursátil cumplir con el Plan de Evacuación y Simulacro, dispuesto "en caso de incendio, explosión o advertencia de explosión" por la Ley Nº 1.346 que la Legislatura de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires sancionara en mayo de 2004. Asimismo, la Institución incorporó en su plan de emergencias la eventualidad de personas accidentadas, personas sospechosas y/u objetos sospechosos en sus instalaciones.

Es importante mantener la calma

Saber que existe un Plan de Emergencias y que todos los responsables del mismo 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**, internos **7400** y **7401**. Se dispone también de los **teléfonos de audio evacuación** o "teléfonos rojos". Asimismo, existe la posibilidad de oprimir el **pulsador de emergencia** más cercano que se tenga a disposición, el cual 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 del peligro. 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** |

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.



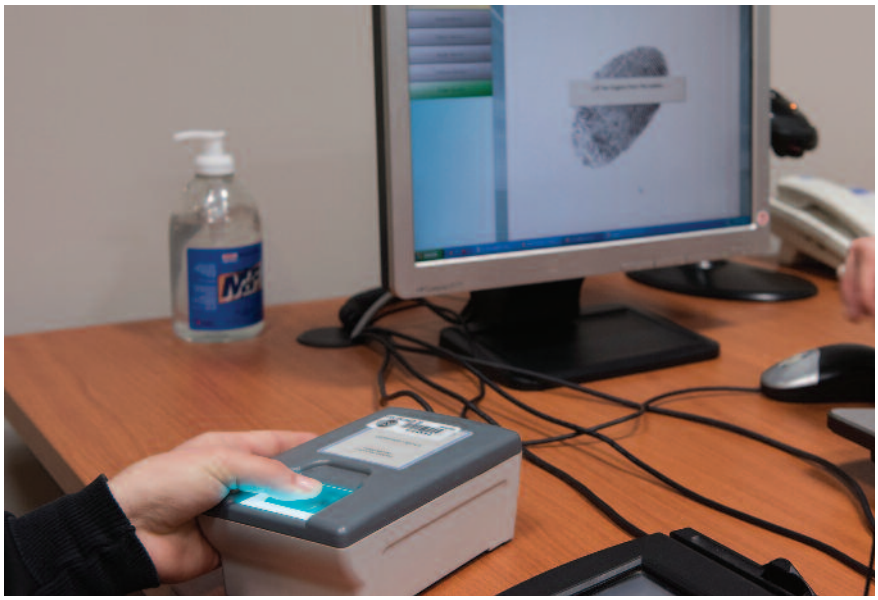
Ciudadanos extranjeros

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

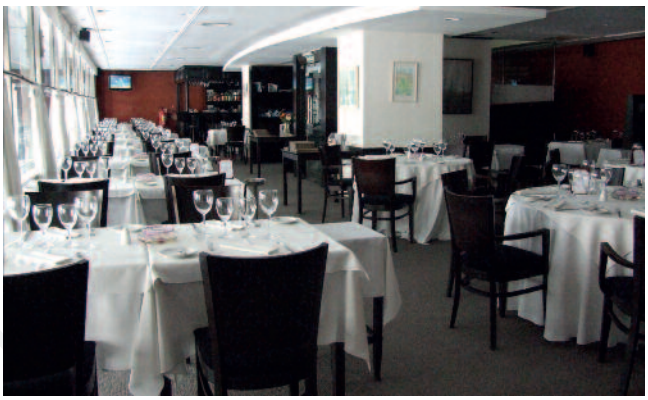
Los Señores Socios y sus familiares cuentan con el beneficio de un sistema de adhesión individual que les permite participar de las actividades y programas de la Asociación Cristiana de Jóvenes (YMCA) en sus sedes metropolitanas: "Reconquista" (**Reconquista 439**, Microcentro) y "Parque" (**Avda. Lafuente 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