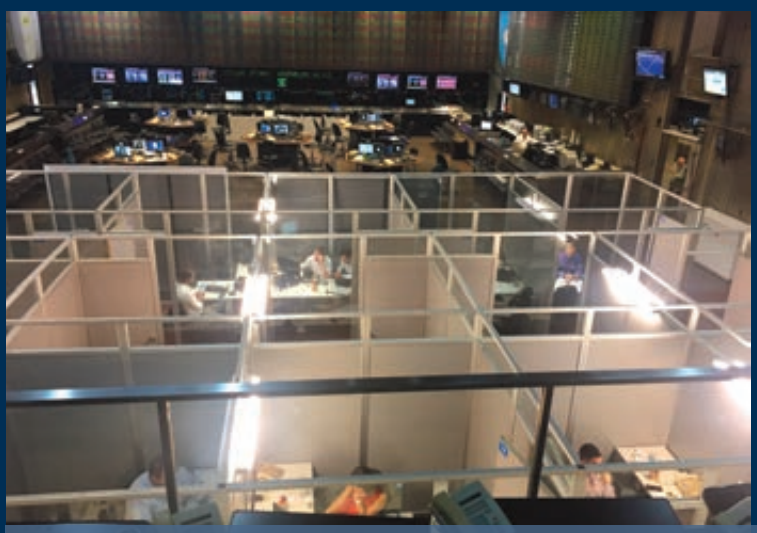
PUBLICACIÓN
DE LA
**BOLSA DE COMERCIO
DE BUENOS AIRES**
ENERO DE 2019
Nº 120

LA BOLSA HOY

ESCUELA PAPA FRANCISCO

La BCBA y el Gobierno porteño concluyen las obras





BAJÓ EL GAS NATURAL

Importante logro de la Bolsa a través de MEGSA



ASAMBLEA EXTRAORDINARIA DE LA BCBA

Los socios votaron la reforma del Estatuto

EN EL AÑO DEL 165° ANIVERSARIO



www.bcba.sba.com.ar

El sitio web ahora ofrece **contenidos exclusivos para Socios BCBA.**

Para acceder, sólo hay que registrarse.



Sociales. En esta sección se registran con reseñas y fotos los eventos más significativos del año, en los que se dan cita Socios y Socias de la BCBA.



Revista La Bolsa Hoy. Además de la edición papel, la Revista está disponible en formato digital para consulta exclusiva de Socios.



Biblioteca. Ahora, las novedades que ingresan a la Biblioteca se difunden on line, así como también las publicaciones institucionales que se generan a diario.

BCBA
Bolsa de Comercio de Buenos Aires

La mejor imagen a futuro



Queridos Socios:
Empezamos un nuevo año. 2018 resultó ser muy volátil, confuso, difícil, de expectativas no cumplidas, de algunas oportunidades perdidas… pero de otras tantas que sí supimos aprovechar. Y con este último punto quiero empezar mi primer editorial de 2019: el año de la concreción y de la ejecución de proyectos importantísimos para nuestro futuro.

Amigos socios: lo desarrollaremos en la presente edición de la revista, pero este inicio de ciclo lectivo seguramente nos encontrará inaugurando la Escuela Papa Francisco, una gran obra encarada totalmente por nuestra institución en beneficio de la comunidad. Es la mejor imagen que una institución más que centenaria puede dejar para el futuro. Un lugar de inclusión, de formación, de contención y de educación que prepare a los ciudadanos que habitarán nuestro país por los próximos 80 años.

100 años atrás, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires marcaba un hito muy importante, invirtiendo en la salud para erradicar el flagelo de aquel momento: la fiebre amarilla. En 2019, la BCBA marcará otro hito histórico para los próximos 100 años invirtiendo en la educación: pilar fundamental para erradicar la desigualdad.

También les contaremos en este número los avances y logros que tuvimos con nuestro Mercado Electrónico de Gas (MEGSA), que se convirtió en un elemento primordial de la política energética de nuestro país, transformándose en el ambiente de negociación de los contratos de gas que no solo permitieron transparentar los precios sino también bajarlos, además de hacer más eficiente el abastecimiento de dicho recurso. La Argentina pasó a ser exportador de gas, y ésa es una gran noticia macroeconómica para nuestro país en este contexto tan difícil. Nuestra Bolsa es protagonista.

Por último, queridos socios, los mercados anticipan un 2019 con mejores colores bursátiles. Como siempre dije, también será la concreción de la *Argentina Emergente*, y eso ya se empieza a sentir con una gran recuperación del valor de nuestras empresas y una notoria mejora en los bonos, con la consiguiente caída del riesgo país.

Queridos socios: arrancamos un 2019 lleno de desafíos y con ganas de transitar un mejor camino. Nuestra Bolsa hace su mejor esfuerzo para que ello sea una realidad ●

> “El inicio del ciclo lectivo 2019 seguramente nos encontrará inaugurando la Escuela Papa Francisco. Esta inversión en educación, pilar fundamental para erradicar la desigualdad, será otro hito histórico de la BCBA para los próximos 100 años.

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 R. Gamble

TESORERO
Fernando A. Díaz

PROSECRETARIO
César Tortorella

PROTESORERO
Jorge A. Levy

VOCALES
Eduardo A. Santamarina
Cristiano S. A. Rattazzi
Adrián Werthein
Jorge R. Pérez
Rubén C. Mustica

REVISOR DE CUENTAS
Guillermo M. Ruberto



3 La mejor imagen a futuro

6 Ni pánico ni euforia: cautela
Los principales índices bursátiles subieron en dólares… El Dólar bajó frente al Peso… El riesgo país retrocedió… Parece mentira, pero esto pasó en la Argentina, y ocurrió en solo 15 días.

9 Resumen ejecutivo

18 Un Estatuto para el siglo que comienza

22 Atención: Escuela Papa Francisco en obra
La edificación del establecimiento educativo de nivel primario en el Barrio Papa Francisco, emprendida por la Bolsa de Comercio de Buenos Aires con el apoyo del Gobierno porteño, se encuentra en su etapa final.





24 Actividad institucional

25 Vaca Muerta, esperanza viva

28 "El futuro del mercado de gas es prometedor"

32 Entrevista a Juan Carlos de Pablo
"Serio pero no solemne". Así se autodefine el hombre que desde hace más de 50 años se dedica al estudio de la economía en la Argentina: "Un país de energías empresarias distraídas en el que se desarrollan habilidades que no son exportables".

36 Recomendaciones y propuestas en acción

40 Una década de asociación estratégica

43 Finanzas ambientales por un mundo mejor

44 El primer índice de sustentabilidad del mercado argentino

46 Arte y cultura, contra viento y marea

48 La cinta transportadora de sushi

52 Los universos de la plástica
Las exposiciones colectivas de arte presentadas en el Hall Central de la BCBA ofrecen a los artistas y al público un ámbito de encuentro ideal para compartir originales propuestas.



56 Biblioteca

58 Posgrado en Mercado de Capitales

Ni pánico ni euforia: cautela…

Los principales índices bursátiles subieron un 23,9% en dólares… El Dólar bajó un 3,2% frente a la moneda local… El riesgo país cayó 123 puntos básicos… ¿Puede adivinar el lector en qué país sucedió esto?

Parece mentira, pero esto pasó en la Argentina, y ocurrió en solo 15 días. El 26 de diciembre del año pasado (¡ayer, nomás!), el riesgo país llegó a los 830 puntos —máximo desde inicios de 2014—; en un mes, los bonos argentinos, en promedio, habían caído un 6,5% en dólares (entre el 26 de noviembre y el 26 de diciembre de 2018), y el Dólar mayorista se acercó a los AR$39. Hoy, el estado de ánimo de los inversores cambió, y eso demuestra que en el mercado —y en casi todos los órdenes de la vida— todo es relativo.

Si comparásemos el peor momento del mercado accionario durante el año pasado (30 de agosto) con el momento actual, deberíamos celebrar… El índice S&P Merval Argentina (que solo incluye Acciones de compañías locales) subió 38% en dólares; en tanto, el Dólar bajó un 5,8% frente al Peso Argentino, y el riesgo país cayó 70 puntos básicos.

En 2018, el peor momento para los bonos fue el 26 de diciembre: tras la terrible paliza de agosto, los títulos públicos habían recuperado algo de terreno, pero en diciembre todo se vino abajo… Un contexto internacional muy adverso para los mercados emergentes en el cierre del año volvió a generar fuertes caídas en los activos argentinos, con un enorme castigo en especial para los bonos soberanos. La TIR del AY24 llegó al 14,6%; por eso, hoy que está en 10,2% *parece baja*.

Sin embargo, los números del mercado aún distan de ser buenos. Si consideramos como punto de partida el último día hábil de 2017, el índice S&P Merval Argentina registró una caída del 47,5% en dólares, el riesgo país casi se duplicó, y el Dólar subió un 98,7%. De hecho, el valor del S&P Merval es apenas poco más de la mitad de su máximo en dólares alcanzado el 18 de enero de 2018.

Por lo tanto, pienso que es muy importante poner las cosas en perspectiva. Y no estaría haciendo tal cosa si considerara que los riesgos han desaparecido y que todo se ha normalizado solo por estos últimos 15 días.

"Los números del mercado aún distan de ser buenos. Desde el último día hábil de 2017, el Merval Argentina registró una caída del 47,5% en dólares, el riesgo país casi se duplicó, y el Dólar subió un 98,7%".

Todo muy lindo, pero…

A pesar de esta mejora, los bonos siguen rindiendo una enormidad, y la curva sigue partida en el sentido de que los títulos con vencimientos en 2019 marcan rendimientos notablemente más bajos que aquellos bonos que vencen a partir de 2020. Esto se ve especialmente en el enorme diferencial de rendimiento del AA19 y del AA21, pero también con las Letes: recientemente, el Tesoro logró colocar Letras en dólares al 4,75% nominal anual, a 217 días, pero los bonos del tramo medio de la curva rinden un 11% nominal anual.

Con el Dólar ocurre algo parecido: primero se logró frenar la suba de la moneda estadounidense y actualmente se alcanzó cierta calma cambiaria; incluso, el Banco Central (BCRA) compró dólares porque su precio había atravesado el piso de la zona de no intervención —algo que parecía muy poco probable 3 meses atrás—. Sin embargo, insisto, es importante poner las cosas en perspectiva. Esto ocurre mientras el BCRA paga por su pasivo remunerado (las Leliq) una tasa de interés del 1,12% semanal (58,5% nominal anual).

Algunos podrán entusiasmarse por la fuerte baja que ha tenido la tasa de interés desde la implementación del nuevo programa monetario, ya que cuando el mismo comenzó, las Leliq pagaban 1,38% cada siete días (72% nominal anual). En este punto sería bueno recordar que cuando **Federico Sturzenegger** estaba a cargo del Central, la tasa máxima que se llegó a pagar por las Lebac hasta mediados de mayo de 2018 fue del 38%. De hecho, la tasa máxima que el BCRA llegó a pagar por las Lebac desde la salida de la crisis de 2002 fue del 57% nominal anual: menor que la actual tasa de las Leliq. Es cierto: el Central no fija la tasa en este nuevo esquema; la fija el mercado, y el mercado requiere una tasa nominal (y real) muy alta para que la calma se mantenga.

Por todo lo aquí expuesto, creo que la palabra que deberían repetirse a menudo los inversores en 2019 es "cautela". Estamos en año electoral. Hay variables económicas y financieras que marcaron fuertes mejoras en estas últimas semanas,



JOHN TEMPLETON (1912-2008)

"Los únicos inversores que no deberían diversificar son aquellos que tienen razón el 100% de las veces"

pero en un par de semanas no se solucionan los muy serios problemas que tiene la economía argentina… Para colmo, la curva de rendimientos de los Estados Unidos amaga con invertirse, lo que podría anticipar una recesión en la principal economía del mundo en 2020… Entonces, *cautela por partida doble*.

Si bien los mercados alcistas nacen en el pesimismo, y esto siempre es así, pasar del pánico a la euforia en 15 días no parece algo muy recomendable. Siempre es buena la mesura, la búsqueda de buenos activos, el conocimiento de los riesgos que se asumen, y la diversificación. Como dijo alguna vez el enorme **John Templeton**, "los únicos inversores que no deberían diversificar son aquellos que tienen razón el 100% de las veces", y —al menos yo— no conozco a nadie que no se equivoque nunca.

Por último, y para cerrar esta nota, voy a tomar una frase que le escuché (y le usé varias veces) al gran **Claudio Zuchovicki**: "Solo sabremos si el mercado tocó mínimos 6 meses después". Y lo mismo ocurre con los máximos. Por lo tanto, ahora sí, sabemos que el Merval toco un mínimo el 30 de agosto de 2018 ●

Manuel Oyhamburu
Gerencia de Difusión y Desarrollo
de Mercado de Capitales



NO ES EL CENTRAL…

El BCRA no fija la tasa en este nuevo esquema; la fija el mercado, y el mercado requiere una tasa nominal (y real) muy alta para que la calma se mantenga.

Resumen ejecutivo

El índice Merval cerró la primera quincena de enero de 2019 en 33.562,54 puntos básicos, lo que significó una suba de 10,79% respecto del cierre del mes anterior. En la comparación interanual, el Merval presenta una mínima caída de 0,18%.

Si se mide el Merval en dólares estadounidenses, el índice verificó un crecimiento de 12,8% durante la quincena, dada una apreciación de 1,78% en el Peso argentino respecto de la moneda de los Estados Unidos. En términos interanuales, el indicador líder presenta una caída en dólares de 49,68%.

Durante las primeras 10 ruedas de enero, las acciones en su conjunto registraron una tendencia alcista: 59 papeles concluyeron con rendimiento positivo, 17 con desempeño negativo y uno sin cambios.

Si se analizan únicamente las 20 acciones que en la actualidad componen el índice Merval, 18 de las empresas del indicador obtuvieron variaciones positivas y 2 registraron bajas durante la quincena. Las mayores alzas se verificaron en TRAN (+19,65%) y BMA (+19,61%), mientras que las mayores bajas fueron para EDN (-1,47%) y BYMA (-0,24%).

Las tasas promedio de Caución en pesos durante la primera quincena de enero tuvieron una baja, en la mayoría de los plazos, si se las compara con las operadas durante la primera quincena de diciembre. La tasa anual promedio alcanzó el 43,774%. En tanto, durante el mismo período de análisis se negociaron Cauciones en dólares por un monto futuro de u$s 145.478.167, con una tasa nominal anual promedio de 1,906%.

Los mercados de acciones de la región se movieron de manera positiva durante la quincena relevada. El índice Bovespa de la Bolsa de San Pablo registró una suba de 7,02% medida en Reales y de 11,73% si se la considera en dólares. Interanualmente, el índice de la Bolsa de Brasil mostró un alza de 17,93% en Reales y de 2,05% en dólares.

El Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (S&P/BVL GEN) presentó una ganancia mensual de 0,97% medida en Soles y de 2,15% si se la considera en dólares. Observado de forma interanual, el indicador registra bajas de 6,01% y de 9,38% respectivamente.

El IPSA de la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile operó con una ganancia de 5,26% en moneda local, y de 8,04% si se lo mide en dólares.

El Mexbol mostró una suba de 4,72%

Resumen ejecutivo - 15 de enero de 2019

Índices bursátiles	Bolsa	BURCAP	Merval	M.AR
Valor	*1.424.251,41*	*98.498,62*	*33.562,54*	*30.672,53*
Var. % quincenal	*8,90*	*10,63*	*10,79*	*10,73*
Volatilidad anualizada (Últimas 40 Ruedas)	**Bolsa**	**BURCAP**	**Merval**	**Dow Jones**
Nivel en %	*22,02*	*25,24*	*25,86*	*25,54*
Capitalización bursátil de empresas locales en $				
Valor al 31/12/2018				*1.794.815.044.525*
Montos negociados en millones de $ - Diciembre 2018	**Acciones**	**Valores públicos**	**Otros**	**Monto total**
Promedio diario	*527,88*	*17.326,69*	*2.958,13*	*20.812,70*
Var. % mensual	*-7,34*	*26,72*	*6,68*	*22,31*

Cauciones y Pases en AR$ y u$s		
Vencimiento en AR$	**Monto Futuro**	**Tasa Promedio**
1 a 7 días	16.104.880.100	43,967%
8 a 14 días	2.311.289.062	42,583%
15 a 21 días	84.409.251	42,954%
22 a 30 días	407.968.345	43,580%
31 días en adelante	305.884.342	43,083%
Total en AR$	**19.214.431.101**	**43,774%**
Vencimiento en u$s	**Monto Futuro**	**Tasa Promedio**
1 a 7 días	119.654.538	1,899%
8 a 14 días	7.874.945	1,760%
22 a 30 días	12.016.211	2,032%
31 días en adelante	5.169.427	2,007%
Total en u$s	**145.478.167**	**1,906%**

Montos provisorios (del 1 al 15 de enero de 2019). Tasas nominales anuales promedio negociadas. http://bolsared/caucionespases.asp



BOVESPA "PRA FRENTE"...

En la primera quincena de enero, el Bovespa registró una suba de 7,02% en Reales y de 11,73% en dólares. Interanualmente, el índice de la Bolsa de San Pablo mostró un alza de 17,93% en Reales y de 2,05% en dólares.

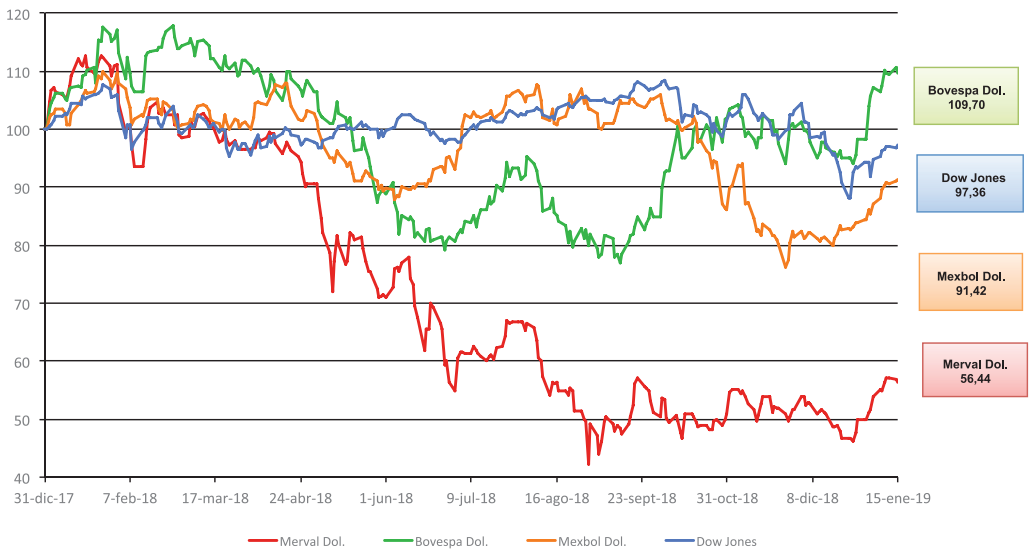
durante la primera quincena del año; en dólares, registró una ganancia de 8,31%.

En cuanto a los índices del mercado estadounidense, el S&P 500 finalizó la quincena con una ganancia de 4,13%; el índice industrial Dow Jones culminó con una suba del 3,16% para cerrar en 24.065,59 puntos; y, finalmente, el Nasdaq Composite terminó con una variación positiva de 5,86% cerrando la quincena en 7.023,83 puntos ●

Índices bursátiles				
15 de enero de 2019	Bolsa	BURCAP	Merval	M.AR
Valor	*1.424.251,41*	*98.498,62*	*33.562,54*	*30.672,53*
Var. % Quincenal	*8,90*	*10,63*	*10,79*	*10,73*
Var. % desde 31/12/17	*8,97*	*14,56*	*11,63*	*2,77*
Var. % Interanual	*-1,27*	*2,94*	*-0,18*	*-8,05*
Máximo desde 31/12/17	*1.524.941,9*	*103.205,8*	*35.141,7*	*34.733,6*
Var. % respecto al máximo	*-6,60*	*-4,56*	*-4,49*	*-11,69*
Fecha del máximo	*20-Sept-182*	*20-Sept-18*	*25-Ene-18*	*31-Ene-18*
Mínimo desde 31/12/17	*1.113.175,2*	*73.759,7*	*25.033,0*	*22.928,1*
Var. % respecto al mínimo	*27,94*	*33,54*	*34,07*	*33,78*
Fecha del mínimo	*24-Ago-18*	*2-Jul-18*	*28-Ago-18*	*28-Ago-18*

Merval, Bovespa y Mexbol dolarizados - Dow Jones

Base 100 al 31/12/2017



Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters



Diego Martínez Burzaco

@diegomb80

#WallStreet otorga un 68% de probabilidad a que no haya ninguna suba de tasa de interés de la @federalreserve este año. Para mi gusto, demasiado optimismo. Mejor ir de a poco.

Índices internacionales									
15 de enero de 2019	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex 35
Valor	*94.055,72*	*5.373,92*	*3.562,54*	*43.603,62*	*19.538,41*	*24.065,59*	*7.023,83*	*2.610,30*	*8.850,10*
Valor en dólares	*25.306,24*	*7,96*	*903,80*	*2.296,32*	*5.868,80*	*24.065,59*	*7.023,83*	*2.610,30*	*10.101,50*
Máx. desde 31/12/2017 (en U$S)	*27.176,58*	*9,81*	*1.806,09*	*2.763,82*	*6.671,51*	*26.828,39*	*8.109,69*	*2.930,75*	*13.158,43*
Mín. desde 31/12/2017 (en U$S)	*17.754,22*	*7,24*	*675,49*	*1.912,46*	*5.544,72*	*21.792,20*	*6.192,92*	*2.351,10*	*9.559,10*
Var. % quincenal en moneda de origen	*7,02*	*5,26*	*10,79*	*4,72*	*0,97*	*3,16*	*5,86*	*4,13*	*3,63*
Var. % quincenal en U$S	*11,73*	*8,04*	*12,80*	*8,31*	*2,15*	*3,16*	*5,86*	*4,13*	*3,14*
Var. % Interanual	*17,93*	*-6,47*	*-0,18*	*-11,68*	*-6,01*	*-6,73*	*-3,27*	*-6,31*	*-15,45*
Var. % Interanual en U$S	*2,05*	*-16,51*	*-49,68*	*-12,34*	*-9,38*	*-6,73*	*-3,27*	*-6,31*	*-21,29*

Fuente: Elaboración IyD BCBA con datos de Reuters

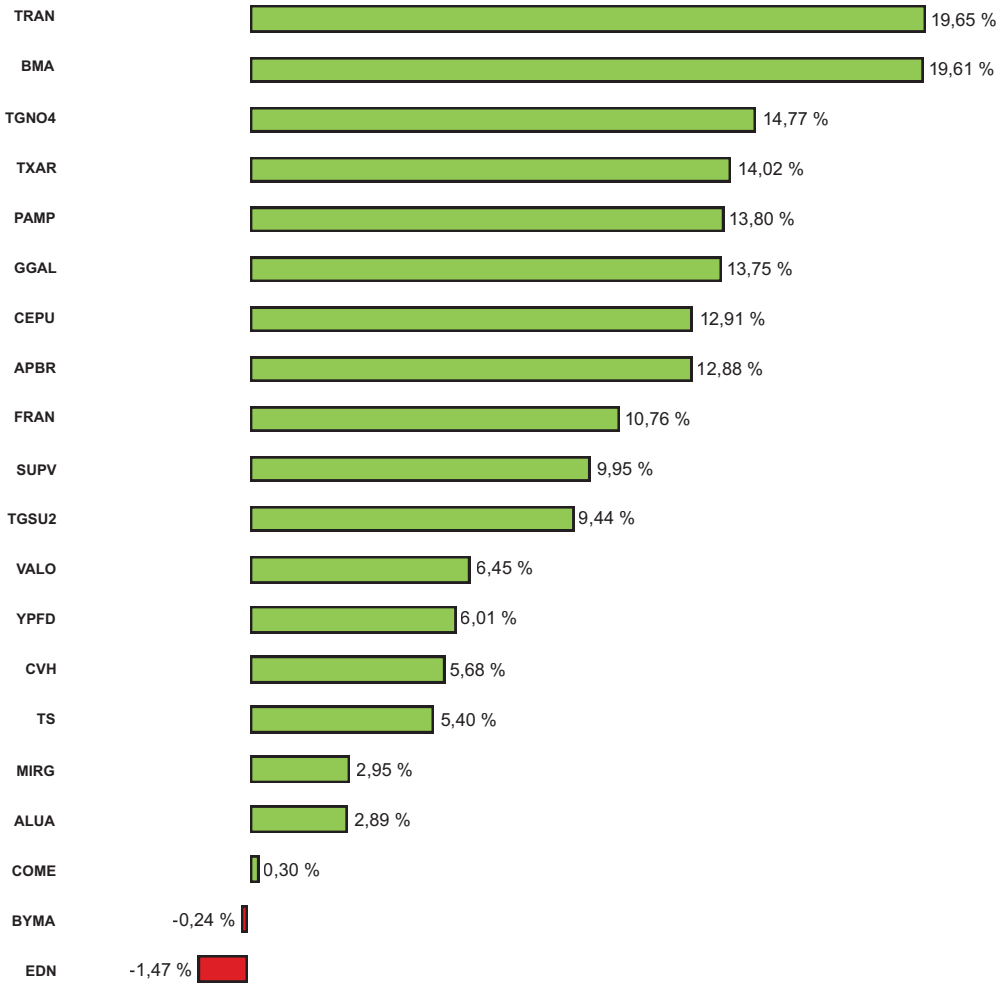


José P. Dapena
@JoseDape70

Para ahorrar cálculos, TIR implícita en ABL y Patentes (descuento de 10% contado o pago en seis cuotas) es 26,5% nominal y 29,6% efectiva. Si pagás en cuotas sos tomador de crédito al 29,6%. Si pagás de contado sos inversor que invierte al 29,6%.

Rendimiento Acciones del Merval

31/12/2018 al 15/1/2019



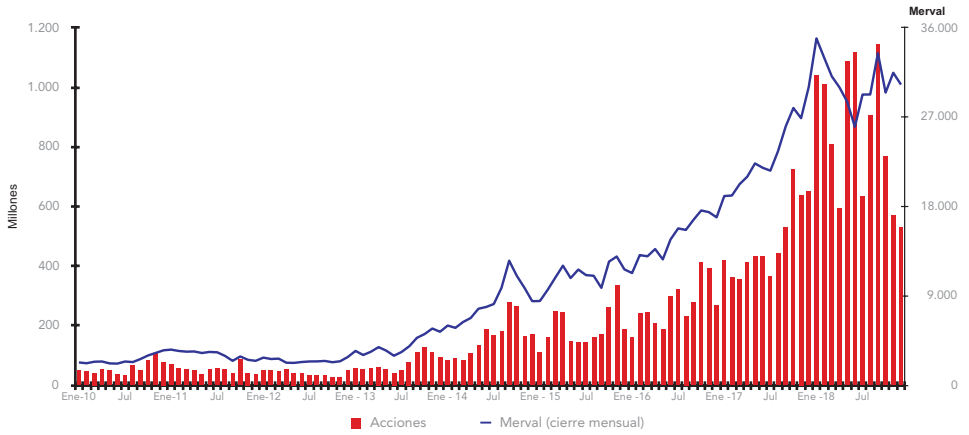
www.bolsar.com

Montos negociados (en millones de pesos)

Diciembre 2018	Acciones	ON y FF	Valores públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
Monto negociado	9.501,86	9.338,95	311.880,43	127,70	41.294,25	618,13	1.845,54	374.628,58
Promedio diario	527,88	518,83	17.326,69	7,09	2.294,12	34,34	102,53	20.812,70
Var. % mensual	-16,61	19,12	14,04	-64,34	-2,72	-6,59	-55,51	10,08
Var. % 12/2017	-23,12	68,75	26,22	-60,26	74,89	25,83	-53,01	27,71
% Sobre total	2,54%	2,49%	83,25%	0,03%	11,02%	0,16%	0,49%	100,00%

Fuente: Elaboración IyD BCBA con datos de Reuters

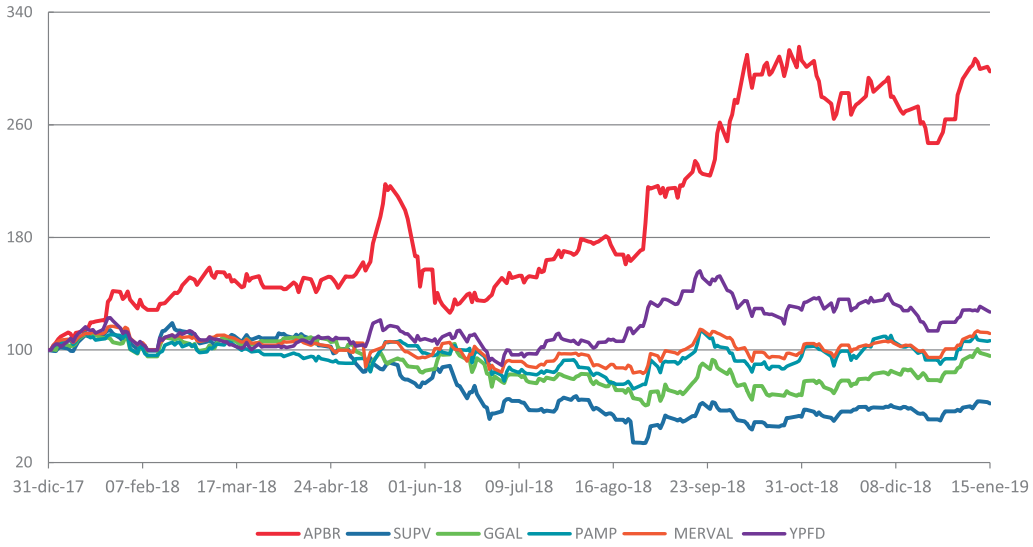
Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval



www.bolsar.com

Evolución de índice y precios

Enero 2019 - Base 100 al 31/12/2017



Investigación y Desarrollo BCBA



Santiago Bulat
@Santiagobulat

La tasa de interés real en Argentina ha sido en promedio negativa. Recuperar la demanda de la moneda local es un paso fundamental para lograr bajar la inflación y para ello es necesario ofrecer una tasa de interés real positiva.

Bonos

Código	Cotización (C/100 V.N. en $)	Valor Técnico (C/100 V.N.)	Paridad	TIR anual (en moneda de emisión)	D.M.	% de Valor Residual	Monto efectivo negociado en $	Promedio diario negociado en $
AY24	*3.650,00*	*101,726*	*96,35%*	*10,65%*	*2,246*	*100,00%*	*22.286.894.412*	*2.785.861.802*
DICA	*4.244,00*	*140,784*	*80,95%*	*11,94%*	*6,064*	*100,00%*	*4.197.096.194*	*524.637.024*
AO20	*3.756,00*	*102,222*	*98,67%*	*9,05%*	*1,539*	*100,00%*	*3.836.634.252*	*479.579.282*
PBA25	*96,10*	*100,819*	*95,32%*	*63,28%*	*1,797*	*100,00%*	*2.639.043.823*	*329.880.478*
TJ20	*117,00*	*104,528*	*111,93%*	*53,56%*	*0,925*	*100,00%*	*1.789.995.312*	*223.749.414*

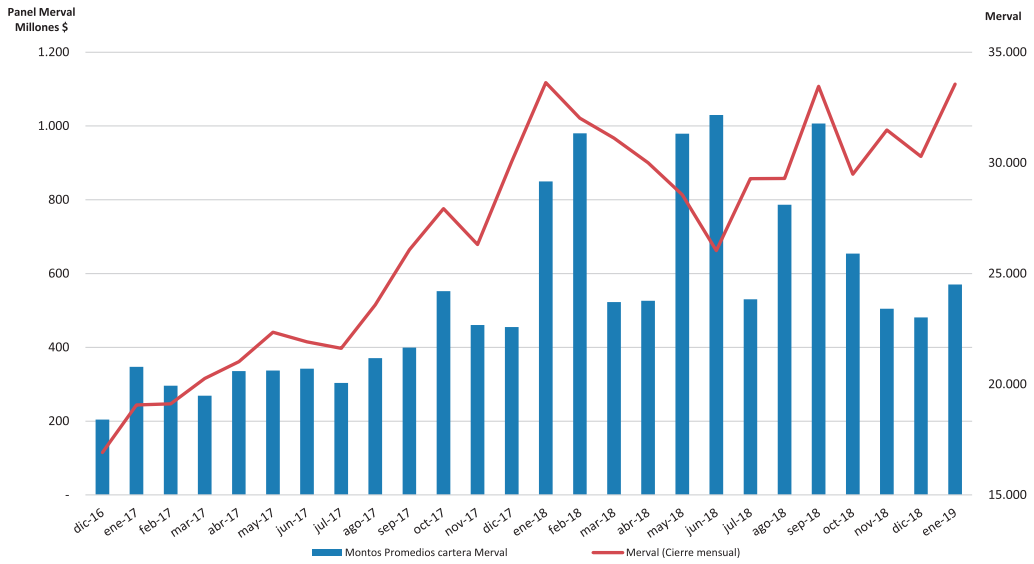
Datos al cierre 15/1/2019. Para los cálculos de Paridad y TIR de los Bonos nominados en dólares se considera la cotización en AR$ y el Tipo de Cambio de Referencia del BCRA. Montos negociados del 2/1/2019 al 11/1/2019.



Federico Furiase
@FedericoFuriase

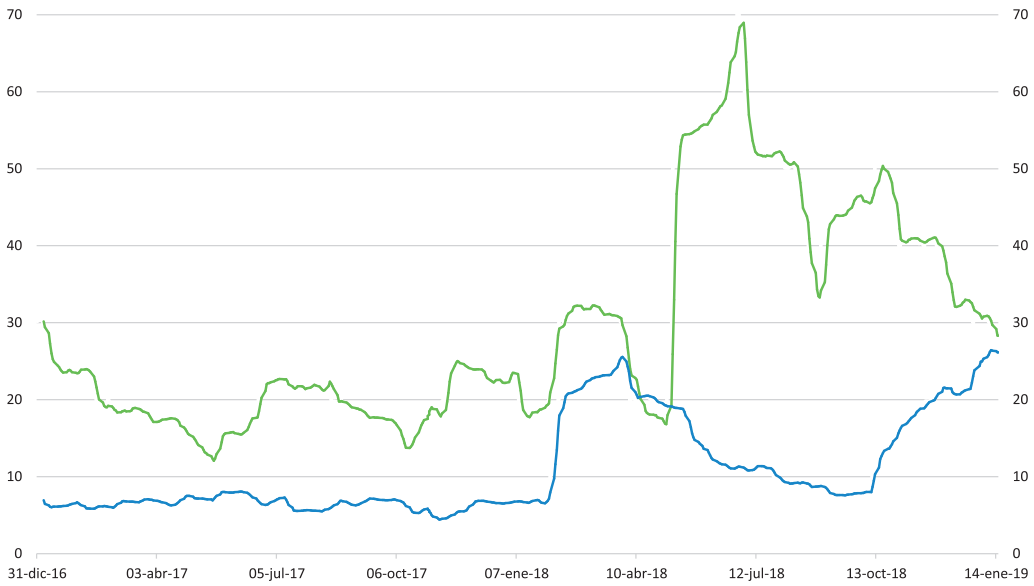
Nada de qué preocuparse si las compras de dólares del BCRA "no logran" llevar el Tipo de Cambio a la Zona de No Intervención. Cuanto más persista en el tiempo la recomposición de reservas netas y el desarme de Leliq con baja gradual de tasa, mejor el balance del BCRA. De ahí la prudencia en la intervención.

Montos promedios diarios del panel Merval e Índice Merval



Investigación y Desarrollo BCBA

Volatilidad - Merval y Dow Jones



Fuente: Elaboración propia en base a datos de Reuters. Serie de medias móviles de 5 ruedas en base a volatilidad anualizada (40 ruedas).

Sociedades que negociaron sus acciones en septiembre de 2018

Operaciones Contado 48 hs.

Símbolo	Denominación	Volumen negociado		Precios			Variación %	Variación %	Variación %
		Nominal	Efectivo	Mínimo	Máximo	Último	mensual	2018	desde 30/9/2017
AGRO	AGROMETAL S.A.	3.535.842,00	53.916.638,55	12,95	17,15	16,50	18,71	-29,79	-31,39
ALUA	ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.	19.298.345,00	400.093.809,70	19,55	22,60	22,60	-1,74	59,77	90,22
APBR	PETROLEO BRASILEIRO S.A. - PETROBRAS (Sociedad de Economía Mixta)	5.323.939,00	1.153.728.712,05	198,10	249,05	249,05	21,87	161,72	187,77
AUSO	AUTOPISTAS DEL SOL S.A.	476.589,00	47.023.387,45	84,45	108,90	108,20	21,57	3,68	-2,20
BHIP	BANCO HIPOTECARIO S.A.	3.095.107,00	35.012.491,27	9,80	12,55	12,50	17,92	-7,41	66,13
BMA	BANCO MACRO S.A.	14.214.529,00	2.280.189.984,40	144,90	182,00	172,05	5,33	-18,47	-12,96
BOLT	BOLDT S.A.	7.201.453,00	38.588.423,05	4,50	5,89	5,55	21,44	-16,76	-32,11
BPAT	BANCO PATAGONIA S.A.	538.895,00	19.335.272,30	30,00	43,60	40,50	18,77	-28,24	-6,95
BRIO	BANCO SANTANDER RÍO S.A.	723.956,00	16.025.242,05	18,50	26,60	24,65	23,87	2,71	29,74
BYMA	BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS S.A.	3.048.817,00	1.063.191.766,70	330,45	390,20	359,85	-2,82	6,25	98,48
CADO	CARLOS CASADO S.A.	688.379,00	6.996.034,64	9,45	11,15	11,15	19,89	21,46	30,01
CAPU	CAPUTO S.A.	1.149.666,00	31.107.574,85	21,90	29,30	21,90	-22,89	15,57	69,77
CAPX	CAPEX S.A.	188.854,00	12.654.867,15	48,00	78,45	74,60	49,20	-7,04	0,47
CARC	CARBOCLOR S.A.	12.871.572,00	23.790.944,81	0,98	2,99	2,99	199,00	116,78	107,04
CECO2	ENEL GENERACIÓN COSTANERA S.A.	6.905.313,00	65.334.208,85	7,50	11,05	9,95	24,38	-37,62	-32,08
CELU	CELULOSA ARGENTINA S.A.	2.964.268,29	42.287.060,15	10,20	17,95	17,95	72,60	-0,55	25,96
CEPU	CENTRAL PUERTO S.A.	23.693.675,00	977.777.311,95	32,70	46,15	41,15	14,62	32,50	37,93
CGPA2	CAMUZZI GAS PAMPEANA S.A.	240.394,00	10.901.152,70	37,50	52,00	47,45	28,24	-30,04	55,48
COLO	COLORÍN S.A.	33.746,00	430.936,20	11,80	14,00	14,00	26,13	-7,59	-10,26
COME	SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA S.A.	37.359.570,00	162.108.437,00	3,95	4,72	4,49	6,40	-4,87	13,38
CRES	CRESUD S.A.	3.564.943,00	196.231.503,75	51,70	58,85	57,65	4,91	41,65	81,49
CTIO	CONSULTATIO S.A.	1.639.880,00	68.761.966,55	37,70	46,75	46,00	10,44	-18,04	22,25
CVH	CABLEVISIÓN HOLDING S.A.	844.123,00	266.715.135,15	288,80	358,80	337,75	16,65	-28,29	-15,56
DGCU2	DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.	1.755.473,00	95.287.130,85	43,25	60,00	50,80	8,55	18,72	89,49
DOME	DOMEC S.A.	15.338,00	155.763,70	9,55	10,20	10,20	7,37	0,99	5,15
DYCA	DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA	165.835,00	4.657.167,30	23,75	38,50	38,50	60,42	-16,30	1,32
EDLH	EDESAL HOLDING S.A.	2.705,00	55.241,00	20,00	22,50	22,00	4,76	-19,71	1.319,35
EDN	EMPRESA DISTRIB. Y COMERCIALIZADORA NORTE S.A. (EDENOR S.A.)	7.784.218,00	371.716.102,00	40,60	52,95	51,30	13,00	12,13	48,70
EMDE	EMPRESA DISTRIBUIDORA ELÉCTRICA REGIONAL S.A. - EMDERSA	1.615,00	17.715,35	10,20	11,25	11,25	3,21	-67,86	25,00
ESME	BODEGAS ESMERALDA S.A.	3.101,32	338.650,79	100,00	123,00	123,00	17,14	37,19	40,78
FERR	FERRUM S.A.	1.972.322,30	10.205.666,00	4,50	5,70	5,55	24,72	-37,84	-33,02
FIPL	FIPLASTO S.A.	560.576,00	2.960.171,61	5,10	5,79	5,79	11,35	-29,78	-23,56
FRAN	BBVA BANCO FRANCÉS S.A.	5.488.722,00	754.865.655,25	102,10	160,50	160,00	45,45	5,08	36,79
GARO	GAROVAGLIO Y ZORRAQUÍN S.A.	1.180.923,00	7.086.744,80	5,20	6,94	6,94	25,05	-47,42	-18,16
GBAN	GAS NATURAL BAN S.A.	80.169,00	3.591.414,90	41,00	48,70	48,00	14,29	-22,58	-1,44
GCLA	GRUPO CLARÍN S.A.	146.261,00	9.263.700,85	51,00	69,00	68,40	34,12	23,24	37,07
GGAL	GRUPO FINANCIERO GALICIA S.A.	54.378.807,00	5.167.100.042,20	78,30	114,35	105,65	22,71	-13,96	19,31
GRIM	GRIMOLDI S.A.	71.092,00	1.858.182,75	24,50	29,00	24,50	-10,91	-51,63	-48,64
HARG	HOLCIM (Argentina) S.A.	1.405.208,00	71.329.633,00	43,00	63,90	55,25	16,32	-25,58	2,27
HAVA	HAVANNA HOLDING S.A.	29.340,00	1.674.619,90	53,00	66,00	63,00	21,15	75,05	81,86
INAG	INSUMOS AGROQUÍMICOS S.A.	4.597,00	130.620,55	23,60	33,00	33,00	57,14	15,40	5,51
INDU	UNIPAR INDUPA SOCIEDAD ANÓNIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL	1.239.853,00	25.038.807,90	18,25	22,40	22,40	14,87	62,32	211,11
INTR	COMPAÑÍA INTRODUCTORA DE BUENOS AIRES S.A.	75.199,00	627.238,99	7,99	9,00	8,80	4,76	-21,33	-18,32
INVJ	INVERSORA JURAMENTO S.A.	1.519.917,00	15.076.546,68	9,75	10,30	9,95	-5,24	-17,08	-11,95
IRCP	IRSA PROPIEDADES COMERCIALES S.A.	2.318,00	570.212,90	237,20	255,00	240,00	-5,88	-7,69	-5,67
IRSA	IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A.	948.485,00	58.717.752,40	54,70	67,50	67,50	16,78	24,20	61,91
LEDE	LEDESMA S.A.	1.131.741,00	15.764.246,15	12,55	15,85	15,05	14,02	-13,01	-4,75
LOMA	LOMA NEGRA COMPAÑÍA INDUSTRIAL ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA (*)	2.981.193,00	195.594.453,40	56,00	75,55	72,45	28,34	-15,16	-4,10
LONG	LONGVIE S.A.	2.095.403,00	7.015.870,56	3,07	3,63	3,45	8,15	-44,26	-50,71
METR	METROGAS S.A.	3.257.328,00	111.995.857,75	28,10	39,85	37,65	25,50	-16,33	28,94
MIRG	MIRGOR S.A.	301.898,10	112.636.117,25	312,90	412,70	370,60	6,85	-27,01	-13,79
MOLA	MOLINOS AGRO S.A.	38.661,00	10.659.567,30	260,00	299,00	297,00	4,21	70,89	60,21
MOLI	MOLINOS RÍO DE LA PLATA S.A.	172.976,00	8.147.878,80	40,50	50,90	50,90	17,69	-15,87	-13,73
MORI	MORIXE HERMANOS S.A.	3.126.084,00	6.944.313,48	2,15	2,38	2,25	3,21	9,19	39,91
OEST	GRUPO CONCESIONARIO DEL OESTE S.A.	1.327.596,00	50.152.723,35	33,25	42,00	40,25	15,66	20,33	21,19
PAMP	PAMPA ENERGÍA S.A.	28.028.132,00	1.403.232.496,75	41,85	56,55	50,95	9,92	2,10	12,35
PATA	IMPORTADORA Y EXPORTADORA DE LA PATAGONIA S.A.	104.851,00	2.800.529,50	26,00	27,50	26,00	-3,70	-7,14	-1,38
PATY	QUICKFOOD S.A.	225.435,00	2.139.067,05	8,70	10,45	10,20	20,00	-23,88	-20,93
PGR	PHOENIX GLOBAL RESOURCES P.L.C.	8.168.709,00	93.945.749,05	10,65	12,35	12,00	6,19	25,00	-17,53
POLL	POLLEDO S.A.	45.494,00	391.431,38	8,30	9,00	8,50	-3,95	-13,27	6,25
PSUR	PETROLERA DEL CONOSUR S.A.	237.244,00	819.597,97	2,68	4,76	4,76	63,57	-2,86	-8,46
REP	REPSOL S.A.	5.362,00	4.111.600,50	701,50	809,00	800,00	3,90	174,96	168,19
RICH	LABORATORIOS RICHMOND S.A.C.I.F. (**)	1.441.401,00	45.547.284,90	29,00	33,95	33,20	7,79	5,85	-9,88
RIGO	RIGOLLEAU S.A.	27.705,00	2.278.219,00	80,00	87,00	87,00	8,84	40,00	46,16
ROSE	INSTITUTO ROSENBUSCH S.A.	55.285,00	440.047,30	7,29	8,90	8,00	9,59	-4,19	18,52
SAMI	S.A. SAN MIGUEL	679.665,20	76.448.966,08	99,10	127,00	124,60	14,94	4,88	-6,42
SEMI	MOLINOS JUAN SEMINO S.A.	2.734.053,00	9.131.406,56	2,87	3,79	3,74	17,24	7,46	12,64
STD	BANCO SANTANDER S.A.	100.641,50	38.405.749,05	177,00	206,00	204,00	8,51	77,41	78,79
TECO2	TELECOM ARGENTINA S.A.	1.816.829,00	251.455.198,30	119,10	147,00	143,90	15,21	12,83	48,73
TEF	TELEFÓNICA S.A.	15.713,00	4.809.877,85	294,50	325,00	325,00	6,21	80,42	80,18
TGLT	TGLT S.A.	2.927.896,00	31.436.446,32	7,80	13,45	11,85	40,24	-31,90	-15,66
TGNO4	TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.	7.990.372,00	460.827.168,70	47,00	67,05	65,20	32,93	-11,66	15,83
TGSU2	TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.	6.198.885,00	743.131.753,90	95,00	130,10	120,05	23,96	54,46	79,16
TRAN	TRANSENER CIA. DE TRANSP. DE ENERGÍA ELÉCTR. EN ALTA TENSIÓN	11.929.541,00	579.729.508,90	40,55	54,55	48,40	9,50	-1,12	18,48
TS	TENARIS S.A.	845.150,00	537.189.714,65	577,95	695,60	695,60	11,36	139,09	188,25
TXAR	TERNIUM ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA	25.980.499,00	390.815.450,00	13,10	16,85	16,85	22,10	19,75	34,19
VALO	GRUPO FINANCIERO VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA	51.612.092,00	307.451.295,05	5,22	6,58	6,02	13,16	-15,55	64,33
YPFD	YPF S.A.	16.907.840,00	1.032.955.249,45	552,65	659,75	644,05	13,65	52,71	65,46

(*) Primera cotización 1/11/2017. (**) Primera cotización 22/12/2017.

Sociedades que negociaron sus acciones en octubre de 2018

Operaciones Contado 48 hs.

Símbolo	Denominación	Volumen negociado		Precios			Variación %	Variación %	Variación %
		Nominal	Efectivo	Mínimo	Máximo	Último	mensual	2018	desde 30/6/2017
AGRO	AGROMETAL S.A.	1.420.966,00	20.215.603,20	13,10	16,60	13,25	-19,70	-43,62	-52,42
ALUA	ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.	10.827.417,00	214.829.901,15	17,20	21,75	18,45	-18,36	30,43	41,19
APBR	PETROLEO BRASILEIRO S.A. - PETROBRAS (Sociedad de Economía Mixta)	11.755.219,00	3.305.643.033,75	236,30	300,20	290,90	16,80	205,70	211,90
AUSO	AUTOPISTAS DEL SOL S.A.	469.455,00	46.100.803,15	92,85	105,90	102,30	-5,45	-1,97	-3,37
BHIP	BANCO HIPOTECARIO S.A.	1.655.784,00	19.369.962,85	10,55	13,15	11,00	-12,00	-18,52	-6,49
BMA	BANCO MACRO S.A.	12.155.585,00	1.803.590.551,75	133,55	168,90	159,35	-7,38	-24,49	-26,57
BOLT	BOLDT S.A.	2.536.754,00	12.587.805,70	4,57	5,55	4,84	-12,79	-27,40	-34,96
BPAT	BANCO PATAGONIA S.A.	103.625,00	3.751.342,75	33,50	40,80	33,50	-17,28	-40,65	-31,34
BRIO	BANCO SANTANDER RÍO S.A.	248.567,00	5.016.930,40	19,00	24,50	19,95	-19,07	-16,88	-8,49
BYMA	BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS S.A. (BYMA)	1.594.259,00	556.731.182,65	334,50	361,25	336,30	-6,54	-0,71	43,35
CADO	CARLOS CASADO S.A.	447.498,00	5.035.263,40	10,90	11,70	11,20	0,45	22,00	28,74
CAPU	CAPUTO S.A.	76.713,00	1.440.895,70	14,25	21,50	14,50	-33,79	-23,48	-24,08
CAPX	CAPEX S.A.	108.538,00	7.698.404,95	66,00	75,85	68,00	-8,85	-15,26	-15,00
CARC	CARBOCLOR S. A.	10.005.234,00	19.958.068,77	1,65	2,32	1,92	-35,79	39,21	21,98
CECO2	ENEL GENERACIÓN COSTANERA S.A.	2.168.127,00	19.771.215,36	8,15	9,90	9,60	-3,52	-39,81	-36,00
CELU	CELULOSA ARGENTINA S.A.	1.364.166,82	22.578.864,17	14,35	18,50	14,75	-17,83	-18,28	-7,52
CEPU	CENTRAL PUERTO S.A.	15.833.292,00	556.154.780,45	32,55	40,70	34,05	-17,25	9,64	17,00
CGPA2	CAMUZZI GAS PAMPEANA S.A.	205.864,00	9.093.303,50	35,50	47,70	37,95	-20,02	-44,05	-33,10
COLO	COLORÍN S.A.	44.536,00	649.591,60	14,00	15,05	15,05	7,50	-0,66	-14,97
COME	SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA S.A.	26.664.720,00	100.438.036,20	3,49	4,43	3,56	-20,71	-24,58	-27,05
CRES	CRESUD S.A.	3.679.095,00	176.096.449,50	41,35	54,30	42,00	-27,15	3,19	10,99
CTIO	CONSULTATIO S.A.	1.640.171,00	62.268.260,00	35,70	45,60	37,50	-18,48	-33,18	-24,99
CVH	CABLEVISIÓN HOLDING S.A.	647.620,00	185.136.111,40	258,30	324,15	288,65	-14,54	-38,72	-29,03
DGCU2	DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.	2.868.219,00	123.201.309,35	38,20	49,55	43,00	-15,35	0,50	31,98
DOME	DOMEC S.A.	36.020,00	343.147,80	8,50	10,20	8,50	-16,67	-15,84	-12,82
DYCA	DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA	170.497,00	6.114.545,80	34,95	38,90	38,00	-1,30	-17,39	-14,22
EDLH	EDESAL HOLDING S.A.	34,00	680,00	20,00	20,00	20,00	-9,09	-27,01	566,67
EDN	EMPRESA DISTRIB. Y COMERCIALIZADORA NORTE S.A. (EDENOR S.A.)	2.717.871,00	114.468.605,55	38,60	49,75	40,50	-21,05	-11,48	5,47
ESME	BODEGAS ESMERALDA S.A.	2.250,22	267.621,59	112,00	130,00	120,00	-2,44	33,85	34,29
FERR	FERRUM S.A.	389.145,70	2.000.627,33	4,50	5,70	4,50	-18,92	-49,60	-50,44
FIPL	FIPLASTO S.A.	325.300,00	1.519.348,61	4,06	5,79	4,06	-29,88	-50,76	-52,22
FRAN	BBVA BANCO FRANCÉS S.A.	2.372.601,00	315.443.220,40	119,10	158,20	132,00	-17,50	-13,31	2,42
GARO	GAROVAGLIO Y ZORRAQUÍN S.A.	281.702,00	1.746.975,49	5,50	6,78	5,75	-17,15	-56,44	-45,24
GBAN	GAS NATURAL BAN S.A.	26.582,00	1.171.205,50	42,00	48,00	42,00	-12,50	-32,26	-34,32
GCLA	GRUPO CLARÍN S.A.	347.926,00	20.882.405,25	52,55	64,00	58,00	-15,20	4,50	8,31
GGAL	GRUPO FINANCIERO GALICIA S.A.	31.559.253,00	2.826.598.307,45	79,35	105,90	83,25	-21,20	-32,20	-13,85
GRIM	GRIMOLDI S.A.	75.401,00	1.828.902,20	19,00	31,00	19,00	-22,45	-62,49	-62,51
HARG	HOLCIM (Argentina) S.A.	617.469,00	32.578.209,80	44,15	58,80	44,20	-20,00	-40,46	-21,65
HAVA	HAVANNA HOLDING S.A.	52.371,00	2.670.997,25	46,00	63,00	48,00	-23,81	33,37	40,51
INAG	INSUMOS AGROQUÍMICOS S.A.	1.009,00	35.315,00	35,00	35,00	35,00	6,06	22,40	14,69
INDU	UNIPAR INDUPA SOCIEDAD ANÓNIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL	950.937,00	17.738.515,25	15,05	23,00	15,05	-32,81	9,06	79,17
INTR	COMPAÑÍA INTRODUCTORA DE BUENOS AIRES S.A.	40.013,00	365.604,85	8,80	9,35	9,00	2,27	-19,54	-19,33
INVJ	INVERSORA JURAMENTO S.A.	200.435,00	1.839.733,60	8,75	9,90	8,75	-12,06	-27,08	-23,91
IRCP	IRSA PROPIEDADES COMERCIALES S.A.	4.440,00	991.280,60	219,00	242,00	219,00	-8,75	-15,77	-10,48
IRSA	IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A.	708.978,00	39.998.734,25	48,05	65,50	48,05	-28,81	-11,59	-2,96
LEDE	LEDESMA S.A.	415.568,00	5.386.747,15	12,50	15,00	12,60	-16,28	-27,17	-18,71
LOMA	LOMA NEGRA COMPAÑÍA INDUSTRIAL ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA (*)	1.434.823,00	89.154.663,65	55,55	69,80	64,00	-11,66	-25,06	-15,29
LONG	LONGVIE S.A.	910.487,00	2.806.747,35	2,50	3,60	2,65	-23,19	-57,19	-63,70
MERA	MERANOL S.A.C.I.	2.028,00	91.210,00	44,00	45,00	44,00	2,33	10,14	83,33
METR	METROGAS S.A.	1.794.022,00	56.714.247,05	28,00	35,90	30,10	-20,05	-33,11	-7,10
MIRG	MIRGOR S.A.	148.185,90	48.867.378,17	295,85	383,30	316,00	-13,15	-36,61	-31,80
MOLA	MOLINOS AGRO S.A.	33.514,00	10.038.076,90	235,00	315,00	235,00	-20,88	35,22	28,10
MOLI	MOLINOS RÍO DE LA PLATA S.A.	97.238,00	4.538.473,85	43,00	52,00	43,00	-15,52	-28,93	-31,75
MORI	MORIXE HERMANOS S.A.	3.269.440,00	6.799.737,81	1,94	2,28	1,99	-11,56	-3,43	-17,03
OEST	GRUPO CONCESIONARIO DEL OESTE S.A.	823.116,00	28.557.926,90	32,00	39,15	36,10	-10,31	7,92	8,70
PAMP	PAMPA ENERGÍA S.A.	16.765.484,00	763.649.807,10	42,05	50,55	47,70	-6,38	-4,41	-1,14
PATA	IMPORTADORA Y EXPORTADORA DE LA PATAGONIA S.A.	70.521,00	1.874.134,30	26,00	27,50	27,00	3,85	-3,57	0,93
PATY	QUICKFOOD S.A.	2.768.560,00	13.622.987,62	3,65	10,20	4,25	0,13	-23,78	-28,08
PGR	PHOENIX GLOBAL RESOURCES P.L.C.	2.939.753,00	28.917.290,98	8,50	11,95	8,50	-29,17	-11,46	-33,07
POLL	POLLEDO S.A.	29.010,00	253.725,28	8,00	9,80	8,00	-5,88	-18,37	-27,27
PSUR	PETROLERA DEL CONOSUR S.A.	372.594,00	1.546.142,71	2,72	5,50	2,75	-42,23	-43,88	-53,55
REP	REPSOL S.A.	5.376,00	3.716.784,70	620,00	780,00	660,00	-17,50	126,84	115,13
RICH	LABORATORIOS RICHMOND S.A.C.I.F. (**)	1.821.917,00	57.798.435,20	31,45	37,50	37,50	12,95	19,56	1,79
RIGO	RIGOLLEAU S.A.	9.751,00	874.961,00	87,00	92,00	90,00	3,53	44,94	41,71
ROSE	INSTITUTO ROSENBUSCH S.A.	25.592,00	169.632,80	6,28	7,50	6,60	-17,50	-20,96	-8,97
SAMI	S.A. SAN MIGUEL	449.684,50	50.329.933,52	99,75	125,00	105,00	-15,73	-11,62	-13,58
SEMI	MOLINOS JUAN SEMINO S.A.	1.283.073,00	4.572.553,28	3,35	3,70	3,50	-5,03	2,06	-3,52
STD	BANCO SANTANDER S.A.	13.949,50	4.987.733,30	166,00	201,55	171,50	-15,23	50,39	50,45
SUPV	GRUPO SUPERVIELLE S.A.	15.937.885,00	902.994.017,20	48,70	64,35	58,90	-7,82	-47,32	-37,68
TECO2	TELECOM ARGENTINA S. A.	2.272.972,00	301.140.228,50	122,90	140,00	129,90	-9,73	1,86	24,01
TEF	TELEFÓNICA S.A.	10.111,00	2.934.728,05	286,40	320,00	297,55	-8,45	65,18	71,85
TGLT	TGLT S.A.	535.963,00	5.115.806,86	8,50	11,75	8,60	-27,43	-50,57	-56,35
TGNO4	TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.	2.591.772,00	141.932.070,55	47,80	65,75	50,30	-22,85	-31,85	-16,50
TGSU2	TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.	5.121.156,00	533.918.994,45	96,60	116,60	103,95	-13,41	33,75	47,12
TRAN	TRANSENER CIA. DE TRANSP. DE ENERGÍA ELÉCTR. EN ALTA TENSIÓN	4.814.207,00	206.083.421,50	38,65	48,75	40,45	-16,43	-17,36	-3,00
TS	TENARIS S.A.	433.858,00	263.321.844,70	527,50	680,25	527,50	-24,17	81,31	122,51
TXAR	TERNIUM ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA	13.947.859,00	207.678.753,30	14,15	16,85	15,60	-7,42	10,86	10,48
VALO	GRUPO FINANCIERO VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA	37.194.987,00	197.384.324,34	5,01	5,97	5,06	-15,95	-29,02	4,67
YPFD	YPF S.A.	19.970.890,00	1.095.999.099,55	499,90	600,55	541,85	-15,87	28,48	24,45

(*) Primera cotización 1/11/2017. (**) Primera cotización 22/12/2017.

Sociedades que negociaron sus acciones en noviembre de 2018

Operaciones Contado 48 hs.

Símbolo	Denominación	Volumen negociado		Precios			Variación %	Variación %	Variación %
		Nominal	Efectivo	Mínimo	Máximo	Último	mensual	2018	desde 31/7/2017
AGRO	AGROMETAL S.A.	1.671.591,00	22.683.669,00	13,00	14,20	13,30	0,38	-43,40	-42,17
ALUA	ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.	7.038.157,00	130.817.251,10	17,95	19,10	19,00	8,85	41,98	61,19
APBR	PETROLEO BRASILEIRO S.A. - PETROBRAS (Sociedad de Economía Mixta)	4.481.901,00	1.206.807.929,65	251,45	290,75	268,70	-7,29	183,42	218,79
AUSO	AUTOPISTAS DEL SOL S.A.	602.372,00	77.418.587,80	109,85	137,00	137,00	33,92	31,28	33,79
BHIP	BANCO HIPOTECARIO S.A.	1.517.297,00	17.007.732,65	10,05	12,50	12,50	13,64	-7,41	4,94
BMA	BANCO MACRO S.A.	3.476.162,00	576.255.457,25	151,30	175,05	169,85	6,59	-19,52	-1,91
BOLT	BOLDT S.A.	1.765.186,00	8.104.775,96	4,19	5,07	4,30	-11,16	-35,50	-34,85
BPAT	BANCO PATAGONIA S.A.	107.519,00	3.791.092,60	33,30	37,80	36,50	8,96	-35,33	-26,20
BRIO	BANCO SANTANDER RÍO S.A.	118.914,00	2.285.630,95	18,80	20,60	19,30	-3,26	-19,58	-10,23
BYMA	BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS S.A. (BYMA)	1.804.009,00	659.487.284,15	339,55	390,15	360,15	7,09	6,33	48,17
CADO	CARLOS CASADO S.A.	364.788,00	4.127.018,60	11,10	11,60	11,60	3,57	26,36	22,49
CAPU	CAPUTO S.A.	103.498,00	1.562.927,30	13,80	16,80	13,80	-4,83	-27,18	-23,33
CAPX	CAPEX S.A.	67.874,00	4.692.133,90	66,50	71,00	69,50	2,21	-13,40	-13,66
CARC	CARBOCLOR S. A.	4.253.751,00	8.240.029,95	1,75	2,21	1,78	-7,29	29,06	20,55
CECO2	ENEL GENERACIÓN COSTANERA S.A.	1.887.580,00	17.665.747,50	8,30	9,84	8,75	-8,85	-45,14	-44,97
CELU	CELULOSA ARGENTINA S.A.	940.244,18	14.951.157,11	14,20	17,90	17,90	21,36	-0,83	3,77
CEPU	CENTRAL PUERTO S.A.	13.362.425,00	479.306.854,60	33,95	37,80	35,30	3,67	13,67	21,91
CGPA2	CAMUZZI GAS PAMPEANA S.A.	130.380,00	4.689.854,90	33,90	39,00	34,00	-10,41	-49,87	-41,26
COLO	COLORÍN S.A.	1.000,00	14.900,00	14,90	14,90	14,90	-1,00	-1,65	-5,70
COME	SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA S.A.	25.481.850,00	88.759.459,30	3,37	3,72	3,46	-2,81	-26,69	-18,97
CRES	CRESUD S.A.	1.910.009,00	82.068.668,90	39,60	46,20	43,80	8,97	12,45	24,87
CTIO	CONSULTATIO S.A.	748.915,00	28.758.893,40	37,00	39,90	39,20	4,53	-30,16	-25,74
CVH	CABLEVISIÓN HOLDING S.A.	484.431,00	137.152.199,60	260,85	303,90	265,65	-7,97	-43,60	-36,16
DGCU2	DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.	1.000.157,00	41.772.213,90	39,35	44,00	40,55	-5,70	-5,23	0,36
DOME	DOMEC S.A.	38.901,00	334.075,00	8,00	9,00	8,00	-5,88	-20,79	-28,25
DYCA	DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA	127.057,00	4.853.048,30	36,75	40,00	39,25	3,29	-14,67	-17,89
EDLH	EDESAL HOLDING S.A.	420,00	8.440,00	20,00	22,00	20,00	—	-27,01	-27,27
EDN	EMPRESA DISTRIB. Y COMERCIALIZADORA NORTE S.A. (EDENOR S.A.)	5.098.415,00	236.931.626,95	40,25	48,15	48,15	18,89	5,25	23,46
EMDE	EMPRESA DISTRIBUIDORA ELÉCTRICA REGIONAL S.A. - EMDERSA	100,00	1.100,00	11,00	11,00	11,00	-2,22	-68,57	-71,05
ESME	BODEGAS ESMERALDA S.A.	1.243,00	147.400,00	114,00	125,00	120,00	—	33,85	40,54
FERR	FERRUM S.A.	285.898,40	1.295.993,62	4,40	4,75	4,55	1,11	-49,04	-47,71
FIPL	FIPLASTO S.A.	136.501,00	552.368,89	3,96	4,60	4,00	-1,48	-51,49	-52,66
FRAN	BBVA BANCO FRANCÉS S.A.	1.712.644,00	249.119.336,35	134,25	151,00	149,90	13,56	-1,55	25,14
GARO	GAROVAGLIO Y ZORRAQUÍN S.A.	248.230,00	1.298.548,69	4,98	5,80	5,14	-10,61	-61,06	-59,21
GBAN	GAS NATURAL BAN S.A.	32.686,00	1.353.649,55	38,00	46,00	38,00	-9,52	-38,71	-40,16
GCLA	GRUPO CLARÍN S.A.	18.495,00	1.038.176,55	50,00	60,50	50,00	-13,79	-9,91	-5,66
GGAL	GRUPO FINANCIERO GALICIA S.A.	23.070.425,00	2.184.655.784,00	85,05	101,90	101,90	22,40	-17,02	3,27
GRIM	GRIMOLDI S.A.	358.136,00	6.058.462,55	15,85	18,90	18,90	-0,02	-62,50	-61,78
HARG	HOLCIM (Argentina) S.A.	518.931,00	27.119.934,40	47,20	55,85	55,00	24,43	-25,91	-9,41
HAVA	HAVANNA HOLDING S.A.	10.794,00	586.065,90	51,00	57,50	54,60	13,75	51,71	67,37
INAG	INSUMOS AGROQUÍMICOS S.A.	17.158,00	605.355,50	34,00	38,85	38,85	11,00	35,86	27,12
INDU	UNIPAR INDUPA SOCIEDAD ANÓNIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL	747.907,00	12.481.162,85	15,80	17,80	17,05	13,29	23,55	28,20
INTR	COMPAÑÍA INTRODUCTORA DE BUENOS AIRES S.A.	20.423,00	183.199,75	8,40	9,20	8,90	5,54	-15,09	-16,65
INVJ	INVERSORA JURAMENTO S.A.	601.583,00	5.109.233,16	8,40	8,90	8,80	0,57	-26,67	-24,14
IRCP	IRSA PROPIEDADES COMERCIALES S.A.	16.422,00	3.349.987,20	192,00	230,00	194,30	-9,54	-23,80	-21,39
IRSA	IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A.	394.676,00	19.310.427,15	46,00	51,00	50,45	10,33	-2,46	2,14
LEDE	LEDESMA S.A.	254.712,00	3.183.180,25	12,40	13,00	12,75	1,19	-26,30	-24,11
LOMA	LOMA NEGRA COMPAÑÍA INDUSTRIAL ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA	2.050.147,00	160.500.314,85	72,00	84,95	78,00	21,88	-8,67	0,13
LONG	LONGVIE S.A.	377.104,00	975.634,47	2,50	2,70	2,50	-5,66	-59,61	-62,96
MERA	MERANOL S.A.C.I.	206,00	9.058,00	43,00	45,00	43,00	-2,27	7,63	43,81
METR	METROGAS S.A.	1.262.906,00	37.638.585,05	27,75	31,90	28,05	-6,81	-37,67	-22,08
MIRG	MIRGOR S.A.	197.435,80	62.320.028,24	296,00	347,85	306,40	-3,04	-38,54	-37,28
MOLA	MOLINOS AGRO S.A.	17.266,00	4.320.164,65	230,00	280,00	240,00	2,13	38,09	43,68
MOLI	MOLINOS RÍO DE LA PLATA S.A.	73.188,00	3.044.698,15	40,00	43,85	42,00	-2,33	-30,58	-29,77
MORI	MORIXE HERMANOS S.A.	1.412.005,00	2.958.453,10	1,95	2,20	1,95	-2,01	-5,37	-10,12
OEST	GRUPO CONCESIONARIO DEL OESTE S.A.	1.397.567,00	58.525.837,30	35,35	46,65	37,40	24,44	34,29	44,43
PAMP	PAMPA ENERGÍA S.A.	15.751.634,00	783.227.070,10	44,20	53,75	53,75	12,68	7,72	21,33
PATA	IMPORTADORA Y EXPORTADORA DE LA PATAGONIA S.A.	103.811,00	2.766.663,00	26,00	27,50	26,00	-3,70	-7,14	-2,99
PATY	QUICKFOOD S.A.	1.405.907,00	6.420.302,26	4,20	5,55	5,55	30,59	-0,47	7,13
PGR	PHOENIX GLOBAL RESOURCES P.L.C.	2.158.246,00	17.884.042,62	7,70	9,14	7,90	-7,06	-17,71	-33,33
POLL	POLLEDO S.A.	13.924,00	111.295,20	8,00	8,60	8,00	—	-18,37	-20,00
PSUR	PETROLERA DEL CONOSUR S.A.	105.034,00	303.142,36	2,60	3,14	2,62	-4,73	-46,53	-46,53
REP	REPSOL S.A.	3.245,00	2.088.832,10	630,00	670,00	660,00	—	126,84	121,96
RICH	LABORATORIOS RICHMOND S.A.C.I.F. (*)	878.888,00	31.846.033,85	35,90	38,25	37,50	—	19,56	1,79
RIGO	RIGOLLEAU S.A.	12.829,00	1.167.150,20	91,00	93,00	92,00	2,30	48,27	59,77
ROSE	INSTITUTO ROSENBUSCH S.A.	15.732,00	95.758,07	5,74	7,00	6,00	-9,09	-28,14	-16,43
SAMI	S.A. SAN MIGUEL	254.031,90	25.646.944,76	94,50	108,00	103,50	-1,43	-12,88	-10,20
SEMI	MOLINOS JUAN SEMINO S.A.	635.585,00	2.076.120,36	3,06	3,55	3,22	-8,00	-6,11	-6,11
STD	BANCO SANTANDER S.A.	125.822,00	43.766.392,75	165,00	185,00	184,00	7,29	61,35	63,48
SUPV	GRUPO SUPERVIELLE S.A.	13.786.902,00	880.126.301,30	55,55	66,90	66,50	12,90	-40,53	-26,50
TECO2	TELECOM ARGENTINA S. A.	985.435,00	128.290.206,75	120,00	136,00	129,90	—	1,86	19,17
TEF	TELEFÓNICA S.A.	7.189,00	2.209.910,85	298,00	344,55	327,35	10,02	81,72	95,51
TGLT	TGLT S.A.	360.009,00	3.024.405,86	7,61	9,15	7,90	-8,14	-54,60	-57,98
TGNO4	TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.	3.168.952,00	158.761.496,90	47,60	53,00	51,40	2,19	-30,36	-18,54
TGSU2	TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.	4.193.846,00	463.993.287,70	103,55	115,45	115,45	11,06	48,54	66,94
TRAN	TRANSENER CIA. DE TRANSP. DE ENERGÍA ELÉCTR. EN ALTA TENSIÓN	5.091.482,00	219.488.031,10	40,90	45,85	44,05	8,90	-10,01	-1,78
TS	TENARIS S.A.	846.223,00	422.626.126,00	464,30	549,85	464,30	-11,18	61,05	88,56
TXAR	TERNIUM ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA	17.076.031,00	261.172.491,25	14,60	16,45	14,85	-4,81	5,53	13,83
VALO	GRUPO FINANCIERO VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA	41.534.149,00	224.020.008,42	5,11	5,67	5,65	11,66	-20,74	2,82
YPFD	YPF S.A.	11.269.300,00	633.959.343,90	535,65	579,55	567,15	4,67	34,48	44,81

(*) Primera cotización 22/12/2017.

Un estatuto para el siglo que comienza

La BCBA reformó su Estatuto Social con el propósito de actualizar el texto en el marco de la Ley de Financiamiento Productivo, y de preparar a la Asociación para el desarrollo de todas las actividades referidas a la difusión, el fortalecimiento y la ampliación del Mercado de Capitales en la Argentina.







El 14 de noviembre, los socios de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires se reunieron en Asamblea General Extraordinaria convocada por el Consejo de la Institución, con el objeto de votar una reforma integral del Estatuto Social. La iniciativa, elevada al Consejo por la Mesa Directiva de la BCBA, efectuó modificaciones al objeto de la Asociación y a los regímenes de Socios y de Asambleas, entre otros cambios.

El propósito de la reforma fue actualizar el texto del Estatuto, habida cuenta de las modificaciones oportunamente realizadas a la Ley de Mercado de Capitales originaria —hoy Ley de Financiamiento Productivo— y de la limitación de facultades que sufrió la Asociación en función de lo previsto en dicha normativa. Asimismo, la iniciativa procuró preparar a la Asociación para el siglo que comienza, mediante el desarrollo de todas las actividades referidas a la difusión, el fortalecimiento y la ampliación del Mercado de Capitales en la Argentina. Para ello se propuso fomentar la incorporación a los mercados de nuevos sujetos participantes, la ampliación de los instrumentos y productos transados, el desarrollo de nuevos vehículos, espacios de negociación y liquidación, y plataformas que mejoren y promuevan la permanente actualización técnica de sus actores, incluidos el uso y aplicación de las innovaciones de tecnología digital.

Socios

El nuevo Estatuto dispone la creación de una categoría de socios llamados "adherentes", que se distinguen de los "activos", "vitalicios" u "honorarios" en cuanto a sus facultades relativas.

-***Adherentes***: todos aquellos que, habiendo sido aceptados como socios, hubieran ingresado a la Asociación después del 1° de enero de 2019.

-***Activos***: quienes tengan carácter de socios antes del 31 de diciembre de 2018 y aquellos socios adherentes que mantengan

ENTIDADES ADHERIDAS.

De acuerdo con el nuevo Estatuto, las Entidades Adheridas a la BCBA que se incorporen en el futuro tendrán voz, pero no voto, en el Consejo, y su presencia no será computada a los efectos del quórum. Sin embargo, se mantiene el derecho de voto de aquellas Entidades Adheridas que lo tengan a la fecha de la Asamblea.



dicho carácter por cinco años calendarios.

-***Vitalicios***: quienes tengan una antigüedad de 30 años como socios activos, siempre que hayan ingresado como tales antes del 30 de abril de 1991 inclusive; y aquellos con una antigüedad de 35 años como socios activos y que se hayan incorporado a partir del 1° de mayo de 1991.

-***Honorarios***: quienes hayan sido nombrados como tales por el Consejo de la BCBA. Esta distinción se confiere solo en casos excepcionales, requiriéndose que quien sea objeto de ella haya prestado importantes servicios y/o contribuciones a la Asociación. Asimismo, será designado "honorario" aquel asociado que lleve el número más bajo del registro de socios, siempre que registre una actuación continua y honorable de 50 años en la Bolsa.

Asambleas

La Asamblea Ordinaria podrá tratar solo los temas allí previstos y cualquier otro referido a materias ordinarias o de gestión. Los socios activos que soliciten una convocatoria a asamblea deben representar al menos el 10% del total de socios de la Institución. Una de las incorporaciones en el Estatuto indica que en el caso de presentarse una única lista para la elección de los miembros del Consejo, ésta sea aprobada por aclamación en la misma Asamblea, sin necesidad de realizar el acto eleccionario tradicional.

En otro orden, y a los fines de una mejor preservación del importante patrimonio de la Institución, a la hora de realizar la disposición de actos jurídicos sobre el 20% de la tenencia accionaria de la Asociación en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA), así como sobre los inmuebles de Sarmiento 299 y 25 de Mayo 371/375, se necesitará la aprobación de la Asamblea Extraordinaria, con un quórum y mayorías agravadas (esto es, quórum del 75% de los socios de la Asociación y aprobación de la mayoría absoluta de los socios de la Entidad) ●

REVISIÓN DE CUENTAS.

Siguiendo las nuevas previsiones del Código Civil y Comercial de la Nación, se establece que la fiscalización de la Entidad esté a cargo de una "Comisión Revisora de Cuentas" de 3 miembros (y no ya por un solo Revisor), atento a que la situación financiera de la Bolsa amerita hacerlo.

Atención: escuela Papa Francisco en obra

La edificación del establecimiento educativo de nivel primario en el Barrio Papa Francisco, emprendida por la BCBA con el apoyo del Gobierno porteño, se encuentra en su etapa final. La obra, iniciada en mayo pasado, estaría lista para el inicio del ciclo lectivo 2019.



El presidente de la BCBA, Adelmo Gabbi, visitó la obra.

La Bolsa de Comercio de Buenos Aires y el Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires están por finalizar la construcción de una escuela primaria en el Barrio Papa Francisco (Villa 20, Comuna 8) de Villa Lugano. Esta iniciativa se hizo posible a partir de la firma de un convenio entre la BCBA y el Ministerio de Educación del Gobierno porteño, en abril de 2018. Según se explica en el documento, "la Bolsa desea contribuir positivamente al desarrollo del sistema escolar de C.A.B.A., por lo cual ha decidido donar la construcción de un establecimiento educativo"; asimismo, "el Ministerio (de Educación porteño) reconoce, aprecia y naturalmente acepta la obra que se propone efectuar la Bolsa, destacando particularmente el impacto positivo que tendrá para los niños del Barrio Villa 20 la existencia de un establecimiento educativo que abarque y contemple las necesidades de distintos grupos sociales".

De acuerdo con lo informado por el Ministerio de Educación de C.A.B.A., "la escuela primaria que se está construyendo es la primera en formar parte del plan de Nuevas Escuelas y responde a un proyecto imponente: más de 3.500 metros cuadrados de superficie, 14 aulas, ascensores y ajustada a la normativa vigente de accesibilidad plena, posibilitando que las personas con discapacidad permanente o

transitoria puedan desarrollar actividades dentro del edificio". Fruto de una investigación sobre la evolución de la arquitectura escolar, desde 1882 hasta la actualidad, el Plan Nuevas Escuelas tiene como objetivos básicos implantar una identidad edilicia en los nuevos establecimientos educativos —según un formato y un proyecto de diseño en común— y crear un manual de trabajo para el diseño de nuevas escuelas a partir de las siguientes premisas: libertad de uso, interacción urbana y actualización técnica.

¡A clases!

"El comienzo de las tareas se realizó con muchísima celeridad, pues de lo contrario sería imposible concluir y entregar la obra para el ciclo escolar de 2019", relata **Ignacio Mackinlay**, el arquitecto supervisor de la obra, y explica: "Para mediados de mayo de 2018, los trabajos en el predio empezaban a ejecutarse. Habría que construir una escuela de planta baja y 4 pisos. Las primeras semanas fueron complicadas, ya que el terreno no estaba del todo desocupado ni tenía una demarcación clara. Tampoco era fácil su acceso vehicular". Ubicado sobre la avenida Fernández de la Cruz, entre Pola y Escalada (Comuna 8), el terreno junto a la Villa 20 fue usurpado en agosto de 2014 y desalojado semanas después. El predio estaba vacío y contaminado porque durante años había sido un depósito de autos secuestrados por la Policía.

Sorteados estos inconvenientes, según recuerda Mackinlay, la obra tomó buen ritmo con el trabajo de fundaciones y luego con la estructura de hormigón armado. "Una vez que la estructura subía en altura y se liberaban las plantas bajas, se incorporaron las tareas de mamposterías e instalaciones. Luego siguieron los revoques exteriores e interiores. Todo esto atado a un plan de trabajo ambicioso y riguroso, ya que el compromiso era la culminación del edificio para el inicio de clases. Hoy en día, la obra se encuentra en plena actividad de lo que llamamos 'terminaciones'. Se está por terminar la colocación de pisos, revestimientos y cielorrasos, así como la ubicación de las ventanas. Se está pintando y a punto de comenzar la colocación de artefactos de luz, sanitarios, griferías, etcétera. El tiempo restante de obra sigue siendo muy ajustado, ¡pero el equipo completo —conformado por gente de la Bolsa, los arquitectos y la constructora— sigue trabajando con una visión optimista!"●



La escuela estaría lista para el inicio del ciclo lectivo 2019

Campeones de ajedrez

El equipo de ajedrez de la BCBA salió campeón en el Torneo Cuadrangular por Equipos 2018 realizado en septiembre pasado en el Jockey Club.



Además de los equipos de la entidad anfitriona y de la BCBA, participaron del torneo las agrupaciones Amigos del Jockey Club y River Plate. El equipo de la Bolsa estuvo conformado por Horacio Ippoliti, Rubén Fernández Murga, Alberto Jarmoluk, Julio Mazzoleni, Simón Baudel, Diego Martínez, Julio Ortega, Miguel Maliandi, Oscar Santos, César Fernández Murga, Alexis Tschubarov, Miguel Martínez, Horacio Rubel, Osvaldo Hidalgo, Rubén Mustica y Alberto Kalayci. Las posiciones finales fueron: Bolsa de Comercio de Buenos Aires, 32 puntos; River Plate, 28,5 puntos; Amigos del Jockey Club, 18 puntos; y Jockey Club, 17,5 puntos. La BCBA conservará la copa durante un año, y la entidad que obtenga el trofeo en tres ocasiones podrá exhibirlo en sus vitrinas en forma permanente ●

Adelmo Gabbi, condecorado

El Presidente de la BCBA fue distinguido por el Cónsul italiano con el grado de "Oficial de la Orden de la Estrella de Italia".

El sábado 8 de diciembre, en el Teatro Coliseo, el Cónsul General de Italia en Buenos Aires, Riccardo Smimmo —en representación del Presidente de la República de Italia Giorgio Mattarella— condecoró al presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Adelmo Gabbi, y al Director de Relaciones Institucionales de La Rural, Juan Pablo Maglier, con el grado *Ufficiales della Ordine della Stella d'Italia*. Al acto para homenajear a los flamantes Oficiales de la Orden de la Estrella de Italia concurrieron el embajador de Italia en Argentina, Giuseppe Manzo; el vicecanciller italiano, Senador Ricardo Merlo; el titular de FIAT, Cristiano Rattazzi (de FIAT), y numerosos empresarios ítalo-argentinos ●



Vaca Muerta, esperanza viva

El subsuelo de la formación geológica patagónica encierra la segunda reserva mundial de gas natural y la cuarta de petróleo no convencionales. Sin embargo, para su explotación, la zona requiere de obras de infraestructura muy importantes.



¿Sombra proyectada por un cerro del mismo nombre en las cercanías de Zapala? ¿Región que, tras una larga sequía, apareció cubierta de vacunos que no sobrevivieron a dicho fenómeno? Cualquiera sea la versión correcta, hoy, Vaca Muerta —más precisamente la formación geológica que lleva esa denominación— es la joya hidrocarburífera sobre la que se asientan las esperanzas argentinas de recuperar el autoabastecimiento de petróleo y gas natural.

Ubicada en la cuenca Neuquina, abarcando gran parte de la provincia de Neuquén y extendiéndose hacia Río Negro, La Pampa y Mendoza, su subsuelo encierra la



YPF.

Es una de las seis empresas nacionales que ya se encuentran explotando Vaca Muerta, un oasis que promete cambiar el rumbo energético de la Argentina.

segunda reserva mundial de gas natural y la cuarta de petróleo no convencionales según la Administración de Información Energética de Estados Unidos *(Energy Information Administration)*.

El término "no convencional" indica que es un tipo de yacimiento distinto a los que normalmente se explotaron hasta hace unos años, donde los combustibles fósiles estaban entrampados formando una acumulación que permitía una extracción comparativamente sencilla mediante perforaciones verticales. La explotación de áreas como la de Vaca Muerta requiere de técnicas más sofisticadas, ya que los fluidos se encuentran atrapados en pequeñas burbujas de la roca madre a las que se llega con trépanos de recorrido vertical, pero que a profundidades de más de 2.000 metros continúa en forma horizontal para finalmente usar técnicas de fractura *("fracking")* de la roca para liberar y extraer los hidrocarburos.

Mucho se ha hablado y se discute acaloradamente sobre supuestos riesgos de contaminación de napas, así como de la posible generación de movimientos sísmicos provocados en el proceso. En ningún caso hay pruebas fehacientes de estos inconvenientes y, por el contrario, hay estudios serios que avalan este tipo de explotación —obviamente, con los recaudos técnicos de seguridad adecuados—.

De los 27.000 kilómetros cuadrados de su extensión total, se encuentran bajo explotación unos 6.300 kilómetros cuadrados, en manos de seis empresas nacionales y cuatro extranjeras. YPF, Gas y Petróleo del Neuquén, Total, Pan American Energy y Tecpetrol son las cinco petroleras que han picado en punta.

Sin embargo, la zona requiere de obras de infraestructura muy importantes que permitan —entre otras cosas— la provisión de agua, arena, cemento y



cañerías suficientes para el proceso de fractura.

Un estudio presentado por el Ing. Raúl Bertero, Presidente del Centro de Estudios Regulatorios Energéticos de la República Argentina (CEARE) y miembro de la Academia Nacional de Ingeniería, estimó que el escenario de Vaca Muerta para el 2030 implica: 11 millones de metros cúbicos de agua, 1,5 millones de toneladas de cemento, 7,5 millones de toneladas de arena, 0,6 millones de toneladas de acero y 680.000 HP de potencia de compresión simultánea.

Para el traslado de los primeros elementos enumerados ya se ha anunciado el desarrollo del tren norpatagónico que unirá el puerto de Bahía Blanca con Rincón de los Sauces, una de las poblaciones que, junto con Añelo y algunas otras, crecerán a la par de los proyectos en ejecución y de otros que se vayan sumando en el futuro.

Expectativas y obstáculos

La tecnología utilizada y descripta muy sucintamente en párrafos anteriores tiene un costo varias veces más elevado que el de la explotación convencional, pero los resultados están impulsando al gobierno nacional, a los gobiernos provinciales y a poderosas empresas a buscar fuentes de financiamiento para aprovechar este oasis que promete cambiar el rumbo energético del país.

Las prospecciones se van confirmando una a una a medida que se concretan en el terreno y, en muchos casos, superan las expectativas. En este sentido se destaca la explotación del área de Rincón de Piedra a cargo de Tecpetrol, empresa del grupo Techint, que en poco tiempo ya alcanzó una producción equivalente al 10% del total producido en la provincia de Neuquén.

Pero no todo el camino está sembrado de rosas… El precio internacional del barril de petróleo, los desfasajes de tarifas que a pesar de los sucesivos ajustes no han llegado a cubrir los costos y las crisis cíclicas de la economía argentina son obstáculos a superar para que las cuantiosas inversiones requeridas se hagan realidad.

Todo lo antedicho conlleva la necesidad de una política energética integral de mediano y largo plazo que permita reducir las importaciones y que devuelva a la Argentina la posibilidad de cubrir su consumo interno y de consolidar la capacidad de exportar, resurgida incipientemente en los últimos meses después de muchos años ●

Gerente de Operaciones del Mercado Electrónico de Gas (MEG) S.A.

EL PRÓXIMO TREN.

Los elementos necesarios para la explotación de Vaca Muerta serán trasladados por el anunciado "tren norpatagónico" que unirá el puerto de Bahía Blanca con las poblaciones que crecerán a la par de los proyectos.

“El futuro del mercado de gas es prometedor”

En la siguiente entrevista, el Director Ejecutivo de MEGSA, Eduardo Di Costanzo, explica por qué el operador del Mercado Electrónico de Gas de la BCBA es el instrumento adecuado para optimizar la competencia y la transparencia en este segmento. “Seguiremos trabajando con las autoridades para generar nuevas herramientas de negociación”.

Los resultados obtenidos durante 2018 en Vaca Muerta han generado enormes expectativas sobre el futuro energético del país, ¿cómo repercutió ese panorama en MEGSA?

—Este panorama impactó favorablemente en la actividad de la empresa. Desde el mismo comienzo del año, las autoridades de Energía de la Nación y del ENARGAS, ante el fin de la ley de emergencia económica, tuvieron la férrea decisión de introducir cambios en las modalidades de contratación del gas natural y consideraron que MEGSA era la herramienta adecuada para crear un mercado único, transparente y competitivo. Eso llevó a reactivar, a través nuestro, el mercado spot e implementar otros mercados para el corto, mediano y largo plazo.



Eduardo Di Costanzo

—¿Cuál fue la reacción de los distintos actores de la industria frente a esa decisión política?

—Si bien surgieron los reparos naturales ante todo cambio, podemos considerarla como muy favorable, hecho numéricamente comprobable. Durante 2018 nuestra nómina de agentes pasó de 15 a 41, completándose el top ten de los productores, la totalidad de las distribuidoras y la mayoría de las comercializadoras que transan los mayores volúmenes del fluido.

—¿Cuál fue el comportamiento del spot?

—Tratándose de una negociación limitada a la necesidad del día a día, la demanda no es constante en el tiempo y depende de numerosas variables; entre ellas fundamentalmente el clima, que en este invierno fue particularmente moderado. Tampoco podemos dejar de considerar la inestabilidad cambiaria en una industria donde la oferta factura en dólares y las distribuidoras facturan a sus clientes en pesos. A pesar de eso hemos tenido jornadas donde se negociaron más de cuatro millones de metros cúbicos, una cifra que equivale casi a la mitad de los volúmenes importados diariamente desde Bolivia.

—Usted mencionó la implementación de mercados para el corto, mediano y largo plazo. ¿Qué puede decirnos al respecto?



Baja el gas natural...

La subasta del 27 de diciembre registró una importante baja en el precio para el segmento de generación eléctrica.

Se registró una importante baja en los precios del gas natural como resultado de la Subasta realizada por MEGSA para CAMMESA el jueves 27 de diciembre. El precio mínimo a nivel país se obtuvo en la cuenca de Santa Cruz con 2,21 USD/MMBTU para el verano y 3,23 USD/MMBTU para el invierno. Por otra parte, se registraron bajas significativas en Neuquén con 2,59 USD/MMBTU para el verano y 3,46 USD/MMBTU para el invierno.

—Las dos primeras experiencias tuvieron como destino el aprovisionamiento de gas natural para generación eléctrica, donde la negociación implementada tuvo como destinatario intermedio a CAMMESA *(Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico)* según la regulación vigente a ese momento. Así fue que la primera subasta se hizo para generar contratos cuya vigencia cubría de septiembre a diciembre de 2018. A fin de año efectuamos una segunda subasta con el mismo fin para cubrir la demanda interrumpible de todo 2019.

—¿Cuál fue el impacto en los precios?

—Fue muy positivo, obteniéndose en algunos casos disminuciones promedio del 30% respecto de los precios originados en la regulación vigente hasta entonces.

Subastas al mejor oferente

—¿Cuáles serán los próximos eventos organizados por MEGSA?

—En estos momentos el Gobierno lanzó una consulta pública para culminar el proceso legal que desembocará en una subasta a mediados de febrero para generar contratos de abastecimiento a las distribuidoras (clientes residenciales, estaciones de GNC, y pequeñas industrias) con vigencias entre tres meses y tres años a partir de abril de 2019.

—¿Cómo se desarrollan las subastas?

—Si bien cada una de ellas tiene sus propias características, todas se basan en el mecanismo de subasta inversa; el que ofrece el menor precio queda mejor posicionado para la asignación de contratos. A nivel tecnológico, los oferentes pueden ingresar sus ofertas a través de nuestra aplicación, vía internet desde sus propias oficinas o bien desde boxes individuales disponibles en las instalaciones de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, donde la conectividad se realiza mediante una red local (intranet). Cabe decir que, en la subasta de diciembre, 21 agentes optaron por la segunda alternativa.

—¿Qué puede decirnos sobre el futuro del mercado?

—En vista de lo expuesto, el futuro es prometedor. Seguiremos trabajando con las autoridades para generar nuevas herramientas de negociación para aplicarlas junto con las ya existentes a nuevos segmentos de consumo e incluso incorporar como producto al gas natural licuado que, debido a la transformación que usted mencionaba en la primera pregunta, aparece como una oportunidad para la exportación después de muchos años en que se lo importó para cubrir la demanda interna insatisfecha ●

Mercado Electrónico de Gas (MEG) S.A.



“Las autoridades de la Buenos Aires les desean de la gran familia bursátil lleno de nuevas







Bolsa de Comercio de
a todos los integrantes
un exitoso 2019
oportunidades.”









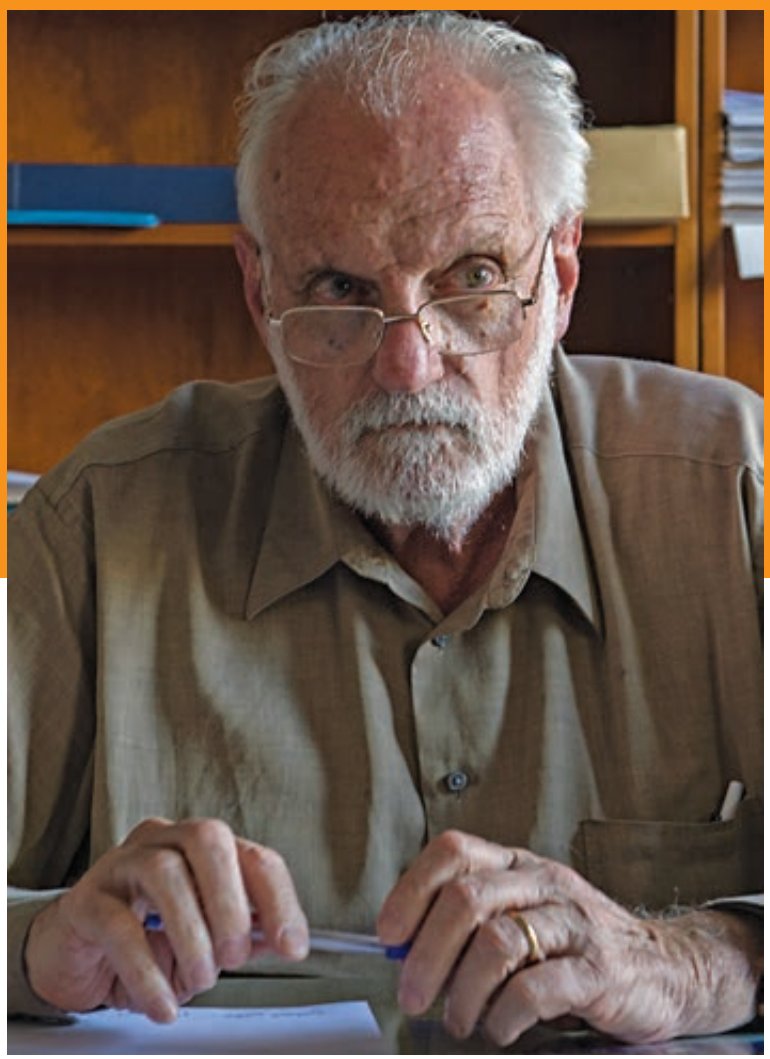
Juan Carlos de Pablo

“En la Argentina hay que empezar por tener un buen diagnóstico acerca de cómo funciona el mundo: nuestro país depende del mundo y el mundo no depende de la Argentina”.

“Serio pero no solemne”. Así se autodefine el hombre que desde hace más de 50 años se dedica al estudio de la economía, en un país donde dicha materia siempre ha sido una asignatura pendiente. Y es que a la hora de analizar la historia, la coyuntura y el porvenir económicos de la Argentina, resulta difícil *no morir en el intento*. Será por eso que cuando Juan Carlos de Pablo habla de lo que más sabe, la economía, lo hace siempre con sentido común, con humor y con vocación pedagógica.

“Nuestro problema no es el FMI. Nuestro problema es hacer un programa a prueba de argentinos.”

Consultado por **LA BOLSA HOY** sobre qué debiera hacerse ante el complejo escenario financiero previsto para 2020, tras el presente año determinado por las presiones recesivas, inflacionarias y electorales, De Pablo responde con terrible sinceridad: “No tengo cómo saberlo”. Y tras unos segundos de silencio dramático, retoma: “Ahora bien, trabajemos con *la del almacenero*… Para pagar la deuda necesitamos superávit fiscal: esto lo sabía mi vieja, que apenas había ido a la escuela primaria. La cuestión es cómo se genera ese superávit. Hoy no sabemos siquiera qué va a pasar la semana que viene. El decisor con el que yo interactúo (el *no financiero*) está con preocupaciones mucho más intensas que la de 2020, y son respecto de los próximos días: la combinación entre tasas, ventas, suspensiones laborales, etcétera, que es absolutamente contundente. Para el Gobierno, haber sobrellevado un diciembre tranquilo significa que nadie rompió ningún supermercado, pero ésa es solo una parte de la verdad —trágica, por supuesto, pero no más que una parte—. Sin embargo, ya transcurrido diciembre, aún tenemos una crisis de una contundencia realmente fenomenal”.



Juan Carlos de Pablo

—¿Cuál sería una política de Estado mínima para afrontar los problemas que se presentan este año?

—En 2019, el planteo debe partir de que en este período electoral ya llevamos cuatro años de un gobierno con un problema de credibilidad muy grave. En 2018, como no iba a haber elecciones, supuestamente se iban a realizar las reformas estructurales y se iba a quebrar la tendencia de que el PBI subiera un año y bajara al siguiente. Nada de eso sucedió. ¡Qué poco sabemos! Entonces, ¿para qué vamos a hacer un ejercicio de imaginación hacia adelante?

—El Gobierno prevé un lento descenso del índice de inflación. Esta tendencia, si se concretara, ¿podría tener continuidad y alcanzar valores más razonables?

—Desde hoy no lo veo… Los gobiernos siempre dicen que las cosas van a mejorar: no pueden decir otra cosa. Este gobierno empezó el 10 de diciembre de 2015 con un determinado nivel de credibilidad…

—¿Las tasas altas y la recesión no colaboran, aunque sea indirectamente, para bajar la inflación?

—Esos factores están colaborando, y de manera directa, a generar un problemón fenomenal que, o bien se corrige rápido, o se resuelve como en el pasado: con licuación de pasivos, pesificación asimétrica y consecuencias de ese tipo. El tamaño de la crisis, su intensidad y duración, obligan a que las autoridades se pongan a pensar y actuar con rapidez. Ojalá yo esté mal informado y en el momento que tenemos esta conversación se esté cocinando algo contundente para afrontar la situación.

—¿Qué opinión le merece la actual política monetaria de instrumentos con tasa alta que se van sustituyendo unos a otros?

—Hay una lógica financiera que tiene efectos reales. Cuando un pizzero se endeuda al 60%, para poder pagar su deuda en algún momento tienen que



ocurrir dos cosas: que la tasa de inflación también sea del 60% y que no le caigan las ventas. Hoy no ocurre ninguna de las dos cosas. En este contexto, sería un milagro que el tipo pudiera pagar su deuda.

—¿Cuál supone usted que es la expectativa del equipo económico en este contexto?

—Acá hay que mirar al Presidente, no a los ministros. En un país presidencialista y personalista como el nuestro, los asuntos se dirimen del Presidente para abajo, no de los ministros para arriba. Ahora, el Presidente ha elegido tener un número X de ministros que se ocupan de la economía —a los que además se agregan coordinadores, Jefe de Gabinete, etcétera—, y el resultado de esto es que nadie está a cargo. Yo no me lo imagino al Presidente tomando todos los indicadores del INDEC y diciendo: "Tomá, pibe; mirá lo que salió de Producción, de Balanza comercial, de Empleo, de Pobreza… Esto así no funciona. Sentate a estudiarlo y vení en dos semanas a decirme qué hay que hacer". A mí me encantaría que esto ocurriera, pero tengo mis serias dudas al respecto…

Un ajuste en simultáneo… con sustancia técnica

De un tiempo a esta parte, Juan Carlos de Pablo ha insistido en un concepto básico que, sin embargo, no parece haber sido contemplado por las autoridades políticas: "El ajuste fiscal tiene que ser presentado de manera simultánea, en todas las medidas que se quieren tomar. Las medidas *de a una* lucen vengativas. Si las medidas se toman de a una, el afectado piensa que se toman contra él. ¿Vos conocés algún sector que quiera ceder algo en algún lugar del mundo?".

"La Argentina es un país de energías empresarias distraídas en el que se desarrollan habilidades que no son exportables".

—Entonces, a la hora de hacer el ajuste, usted insiste en que el sacrificio debe ser equitativo…

—Las cosas deben ser planteadas en conjunto. Por ejemplo, ¿en qué terminó la famosa reforma impositiva? Terminó en que a los jubilados nos sacaron un trimestre. De octubre de 2017 a octubre de 2018 mi jubilación aumentó 18%, y 28% de diciembre a diciembre. En tanto, la tasa interanual de inflación es de 48%. Es grosero esto. Ahora bien, en la Argentina hay 9 millones de personas *con un carnet de jubilado*, de las cuales 6 millones pusimos algo y sacamos algo y 3 millones sacan algo sin haber puesto nada. Entonces, a la hora de hacer el ajuste hay que juntar todos los pedacitos y hacer todos los anuncios juntos: que me digan qué me van a sacar a mí, qué les van a sacar a los demás; que lo hagan creíble, y a cruzar los dedos.

—Para una medida de ajuste conjunta de ese estilo, ¿no se requiere de un acuerdo político y social más amplio?

—En la historia argentina, ésa es una fantástica expresión de deseo. En tal sentido, todo el mundo se refiere a los Pactos de la Moncloa *(llevados a cabo en España en 1977)*. Ahora bien, ¿quién redactó los textos de esos acuerdos? No fueron precisamente los políticos firmantes, sino un conjunto de economistas del Banco Central español liderados por Enrique Fuentes Quintana, que era un burócrata que venía de la época de Francisco Franco. Él redactó documentos de una gran ortodoxia, apropiados al momento, cuando había que ajustar muy fuertemente la economía española. Quizás, en otras circunstancias habría confeccionado un



programa distinto. Yo no me meto en la política, pero tiene que haber alguien que maneje el tema desde el punto de vista técnico. ¿Cuál es la sustancia? ¿De qué estamos hablando? En 2016 yo me inmortalicé, aparentemente, cuando dije: "El que gana una elección se joroba". ¿Por qué? Cuando uno tiene una responsabilidad ejecutiva debe actuar, porque fue elegido para eso. Transcurrieron tres años: ya está, dejáselo a los historiadores. Ahora hay que actuar, a sabiendas de que el contexto y el capital político actuales no son los del inicio de la gestión; con lo cual, para obtener los mismos resultados que se pretendían en un comienzo, hay que ser más ortodoxo que antes.

—¿Hasta qué punto tiene relevancia el apoyo político de los países desarrollados a la Argentina, manifestado en la Cumbre del G20?

—El presidente Macri sabe aprovechar su muy buena relación con muchos de los otros líderes mundiales, y esto es anterior al G20. Macri no puede llamar a Donald Trump para pedirle que compre bonos argentinos, pero sí puede pedirle que le dé una mano con el Fondo Monetario Internacional (FMI). Y eso se nota en la gran cantidad de dinero que recibió el país, con pocas condiciones impuestas desde el punto de vista técnico. Sin embargo, los argentinos no debemos abusar de eso. Nuestro problema no es el FMI. Nuestro problema es hacer un programa a prueba de argentinos. Esto es, un programa en el que los argentinos traigan los dólares en blanco (que son un montón, si se considera el éxito del último blanqueo). Ése es el desafío: un desafío no menor.

—¿Hay que cambiar o ajustar el modelo económico argentino existente, con énfasis en la exportación de productos primarios?

—Yo creo que tenemos un Estado grandísimo, que sirve para muy poco, y que no debería encargarse del modelo económico. Desde ese punto de vista, yo pretendo que las reglas sean lo más parejas posible y que se destrabe la energía empresaria. Como consultor, yo puedo documentar la increíble cantidad de energía que los empresarios y su gente gastan en llenar formularios al cuete, todo en el nombre de una planificación grandilocuente. Las cosas tienen que convenirle al que las hace. Podemos agregarle valor industrial a la soja, pero si después los chinos no nos compran, ¿para qué sirve? En la Argentina hay que empezar por tener un buen diagnóstico acerca de cómo funciona el mundo: nuestro país depende del mundo y el mundo no depende de la Argentina. Ahí es donde empieza a jugar el espíritu empresario. En la Argentina que yo sueño, el resultado de la actividad económica es el resultado de millones de acciones separadas. Más allá de las planificaciones y de las estadísticas, lo que importa es la decisión empresaria individual ●

"IN SITU"

Juan Carlos de Pablo dialogó con LA BOLSA HOY en su estudio, ubicado en el centro porteño.

Recomendaciones y propuestas en acción

El B20 dio cierre a su proceso anual de trabajo con un encuentro en la BCBA. "Este ciclo ha representado para los empresarios argentinos una oportunidad inédita de insertarse en la agenda global", enfatizó el Chair del B20, Daniel Funes de Rioja.



Daniel Funes de Rioja

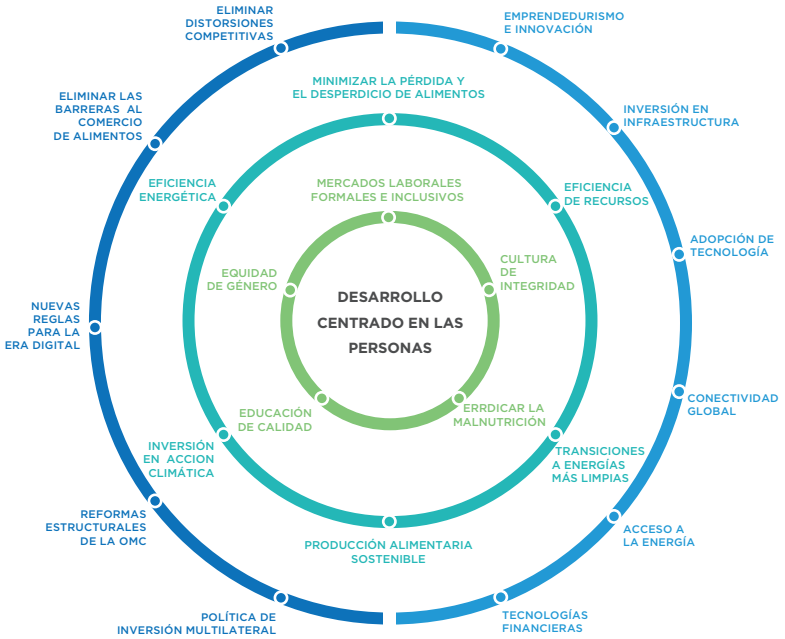
LOS PILARES DEL B20 PARA UN DESARROLLO JUSTO Y SUSTENTABLE

IGUALDAD DE OPORTUNIDADES E INCLUSIVIDAD

ACCIÓN CLIMÁTICA Y USO SOSTENIBLE DE LOS RECURSOS

PROMOVER EL CRECIMIENTO: IMPULSAR MOTORES ECONÓMICOS NACIONALES

PROMOVER EL CRECIMIENTO: REMODELAR EL SISTEMA DE COMERCIO GLOBAL PARA GARANTIZAR UN CAMPO DE JUEGO NIVELADO



Tras la cumbre celebrada en octubre de 2018, el Business 20 argentina culminó su ciclo el 28 de noviembre pasado, con un encuentro en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Estuvieron presentes los chairs de los grupos de trabajo del B20 y autoridades del G20. En la apertura, el Chair del B20, **Daniel Funes de Rioja**, agradeció la amplia participación de compañías y organizaciones durante el año y destacó que el 75% de las recomendaciones consensuadas son implementables a nivel nacional, mientras que el resto requiere de una implementación a través de organismos multilaterales.

Funes de Rioja propuso un repaso de las acciones desarrolladas a través del proceso de debate. Remarcó que se alcanzó un total de 85 recomendaciones políticas y 308 propuestas de acción. Además, expresó que el 55% fueron contempladas en los documentos de los grupos de trabajo del G20. "Durante el ciclo del B20 en Argentina hemos trabajado para lograr una propuesta de recomen-

daciones susceptible de ser aplicada en el mediano plazo —indicó el Chair del B20—. El debate con otros grupos de afinidad del G20 se vio reflejado en la redacción de 7 declaraciones conjuntas. Este ciclo ha representado para los empresarios argentinos una oportunidad inédita de insertarse en la agenda global. Quiero agradecer a las más de mil empresas y organizaciones que trabajaron para arribar a estos resultados".

Asimismo, el titular de COPAL mencionó su reunión previa al cocktail con **Mauricio Macri**, oportunidad en la que le comunicó al Presidente que algunas de las firmas participantes del B20 ya habían comenzado a implementar propuestas de recomendaciones a nivel interno. Por último, Funes de Rioja se refirió a la administración de los fondos aportados por 37 empresas y organizaciones en el inicio del ciclo, a partir de la constitución de un fideicomiso. Destacó que, de los 3,6 millones de dólares recaudados, se obtuvo un remanente superior al millón de dólares que será reembolsado a los aportantes.

Vencer barreras

A continuación, el ministro de Producción y Trabajo, **Dante**

PUNTOS FOCALES DEL B20 PARA RECOMENDACIONES ACCIONABLES

INTEGRIDAD Y CUMPLIMIENTO DE NORMAS

- COMPROMISO CON LA INTEGRIDAD Y LOS ESTÁNDARES ÉTICOS PARA TODOS
- EDUCACIÓN Y ESTADO DE DERECHO PARA PROMOVER UNA CULTURA DE INTEGRIDAD
- ADHESIÓN DE LAS EMPRESAS ESTATALES A ESTÁNDARES DE ALTO NIVEL DE INTEGRIDAD Y CUMPLIMIENTO

FINANCIAMIENTO DEL CRECIMIENTO Y LA INFRAESTRUCTURA

- INSTRUMENTOS FINANCIEROS INNOVADORES Y ASOCIACIONES PÚBLICO-PRIVADAS
- OPTIMIZAR EL FLUJO DE PROYECTOS
- REGULACIONES PARA LOS INVERSORES INSTITUCIONALES

COMERCIO E INVERSIONES

- SISTEMA MULTILATERAL DE COMERCIO INCLUSIVO, JUSTO Y BALANCEADO
- DISTORSIONES A LA COMPETENCIA EMPRESAS DE PROPIEDAD ESTATAL
- COMERCIO DIGITAL
- COORDINACIÓN DE LA POLÍTICA DE INVERSIÓN

SISTEMA ALIMENTARIO SOSTENIBLE

- HAMBRE CERO
- REDUCIR LAS BARRERAS AL COMERCIO GLOBAL DE ALIMENTOS
- ERRADICAR LA MALNUTRICIÓN
- CONSERVACIÓN DEL MEDIO AMBIENTE
- PROMOCIÓN DEL DESARROLLO Y LA ADOPCIÓN DE TECNOLOGÍAS
- REDUCIR LA PÉRDIDA Y EL DESPERDICIO DE ALIMENTOS

PUNTOS FOCALES DEL B20 PARA RECOMENDACIONES ACCIONABLES

EMPLEO Y EDUCACIÓN

- SISTEMAS EDUCATIVOS INNOVADORES
- REDUCIR LA INFORMALIDAD MEDIANTE PLANES NACIONALES ESPECÍFICOS
- INCLUSIÓN Y ELIMINACIÓN DE DIFERENCIAS ENTRE HOMBRES Y MUJERES
- NUEVAS FORMAS DE TRABAJO

ECONOMÍA DIGITAL E INDUSTRIA 4.0

- ELIMINAR BRECHAS TECNOLÓGICAS
- PROMOVER CONECTIVIDAD GLOBAL
- DESARROLLO Y ADOPCIÓN DE TECNOLOGÍAS 4.0
- COMERCIO DIGITAL Y FLUJOS DE DATOS INTERNACIONALES
- INNOVACIÓN EN TECNOLOGÍA FINANCIERA

ENERGÍA, EFICIENCIA DE LOS RECURSOS Y SUSTENTABILIDAD

- TRANSICIONES A SISTEMAS ENERGÉTICOS MÁS LIMPIOS Y SUSTENTABLES
- EFICIENCIA ENERGÉTICA Y MODELOS DE ECONOMÍA CIRCULAR
- ENERGÍA ASEQUIBLE, CONFIABLE Y SUSTENTABLE.
- ADAPTACIÓN AL CAMBIO CLIMÁTICO, CREANDO TRABAJO Y DESARROLLANDO INFRAESTRUCTURA

DESARROLLO DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS

- ECOSISTEMA QUE FAVOREZCA EL EMPRENDEDURISMO
- DISMINUIR LA INFORMALIDAD
- PARTICIPACIÓN EN CADENAS GLOBALES DE VALOR

Sica, agradeció a la sherpa Ejecutiva, **Carolina Castro**, y al sherpa de Políticas, **Fernando Landa**, por su trabajo para alcanzar los resultados logrados en 2018. También se refirió a la importancia de los ejes abordados por el B20 para el desarrollo global y el impulso económico en el país. "Desde el Gobierno estamos comprometidos con recorrer un camino que implica transformar la economía argentina para que deje de estar orientada a los mercados interno y regional", aseguró Sica. "En este sentido, las recomendaciones que se han hecho a partir del B20 forman parte de nuestro plan de gobierno: vencer barreras para incrementar la exportación de productos alimentarios; trabajar en cuestiones que afectan a la competitividad, por ejemplo, en materia de transporte y tecnología.".

Entre los presentes se encontraban autoridades del gobierno argentino y del G20; los presidentes de las cámaras del G6, en su carácter de Grupo Co-chair del B20; Co-chairs y miembros de los grupos de trabajo; miembros del Consejo Internacional Empresario de Alto Nivel (High Level International Advocacy Caucus) y del Foro de Líderes Empresariales de diversas regiones de nuestro país, así como representantes de cámaras empresariales locales e internacionales ●

Una década de asociación estratégica

En el marco de la Cumbre del G20 en Buenos Aires, se realizó en la BCBA un foro entre los Consejos Empresarios Argentino-Ruso y Ruso-Argentino. El encuentro, en el que se delinearon objetivos comunes con vistas al fortalecimiento del comercio bilateral, coincidió además con el décimo aniversario de las relaciones de asociación estratégica entre la Argentina y Rusia.



El titular de la BCBA, Adelmo Gabbi, conversa con el Embajador Dmitry Feoktistov en el despacho de Presidencia de la Bolsa de Comercio.

La víspera de la Cumbre de Jefes de Estado del G20 en Buenos Aires fue el marco ideal para la realización del "Foro de los Consejos Empresarios de Argentina y Rusia" en la BCBA, el 29 de noviembre. El encuentro —que reunió a destacados empresarios de ambos países, con el fin de potenciar los negocios entre las naciones— ofreció paneles expositivos sobre las expectativas y desafíos en la relación comercial argentino-rusa, la situación empresarial del país anfitrión, y la presentación de las empresas visitantes. Asimismo, el foro se constituyó en un espacio privilegiado para encuentros bilaterales de negocios.

A cargo de la bienvenida, el presidente del Consejo Empresario Argentino-Ruso (CEAR), **Juan Manuel Collazo** manifestó a la prensa que "la Argentina afronta grandes proyectos de infraestructura de cara a los próximos años y tiene interés en que empresas rusas participen en su ejecución y mantenimiento". Por su parte, el titular del Consejo Empresario Ruso-Argentino, **Andrey Guryev**, aseguró públicamente que los empresarios rusos "están interesados en invertir y trabajar en la Argentina desde hace muchos años", y puntualizó: "Muchos de los proyectos que se están discutiendo ahora nacieron hace 10 años, con la anterior administración, y hoy continúan con la actual".

El Embajador de la Federación de Rusia en Argentina, **Dmitry Feoktistov**, también participó del acto de apertura del evento. En una nota con su firma, publicada por un matutino porteño, el representante diplomático recordó que en 2018 Rusia y la Argentina celebraron el décimo aniversario del establecimiento de las relaciones de asociación estratégica, y enfatizó: "La promoción de lazos comerciales, económicos e inversionistas es hoy una de las máximas prioridades. Rusia es un país de alta tecnología, que está dispuesto a ofrecer a los socios argentinos los bienes y servicios que correspondan a los más modernos requisitos internacionales de calidad, así como establecer la cooperación estratégica con las empresas



La Bolsa de Comercio y las Cámaras Binacionales

Nuestra Bolsa de Comercio de Buenos Aires tiene como primer punto del Objeto social estatutario, y desde hace muchos años, la promoción de negocios y transacciones comerciales para sus socios y, traslativamente, a sus 30 Cámaras adheridas a nuestro Consejo Directivo. Este hecho da origen, asimismo, a la extensión de la actividad de la Bolsa hacia las varias Cámaras Binacionales de Comercio en las que participa y mantiene representación, siendo natural que así sea porque el comercio internacional se gestiona bilateralmente, aunque la Argentina (tanto el sector público como el privado) integre todo tipo de organizaciones multilaterales.

Las Cámaras Binacionales en Buenos Aires tienen históricamente en la Bolsa a un anfitrión muy calificado para la gestión de negocios, apoyado en su importante participación en el mercado de capitales y en el sistema financiero local. Para ello se realizan diversos tipos de encuentros y rondas de negocios, como el que aquí se reseña. Concurrieron al mismo muy importantes empresarios, funcionarios y profesionales de ambos países en una intensa jornada realizada en el Salón de Actos de la BCBA.

Visto el éxito de lo actuado, cuya conceptualización fue tomada por líderes del G20, y dado el marco permanente de la Bolsa en este ámbito, es que exponemos por caso la necesidad de desarrollar esta acción de la Bolsa a otras Cámaras de los principales socios comerciales de nuestro país en las que aún no se participa institucionalmente.

Dr. Samuel Muzykanski
Consejero Directivo BCBA - Representante en CEAR



De izquierda a derecha, Daniel Raimondi, Juan Manuel Collazo, Andrey Guryev, Dmitry Feoktistov y Adelmo Gabbi, quien tomó la palabra en el acto de apertura para dar la bienvenida a los asistentes.

argentinas, que implicaría la transferencia de tecnologías rusas y la organización de la producción conjunta en Rusia o la Argentina, incluso con el objetivo de salir a los mercados de otros países".

Argentina: más que un cliente, un socio

Por la parte oficial argentina habló el viceministro de Relaciones Exteriores y Culto, **Daniel Raimondi**. Sobre las expectativas y desafíos en la relación comercial, tomaron la palabra **Shunko Rojas**, subsecretario de Comercio Internacional del Ministerio de Producción y Trabajo; **Sergey Derkach**, representante comercial de la Federación de Rusia; y **Viktor Cherepov**, vicepresidente de la Unión Rusa de Industriales y Empresarios. Un tema central del Foro fue el referido a las posibilidades en el campo de la energía, con el desarrollo de Vaca Muerta y las oportunidades en gas, Gas Natural Licuado (GNL) y energías renovables. Por la parte argentina, **Gustavo Idígoras**, presidente de la Cámara Aceitera de Argentina, habló de los desafíos exportadores agroindustriales; **Franco Comparato**, CEO de TMH Argentina, compartió la experiencia de inversión en la recuperación de los vagones del Ferrocarril San Martín; y **Luis Lichowski**, ministro de Industria de Misiones, se refirió a las posibilidades de desarrollo industrial de su provincia.

"Es muy importante que la mayoría de las empresas rusas interesadas en el mercado local vean en la Argentina no solo un cliente, sino también un confiable socio estratégico, y apuesten a la cooperación mutuamente ventajosa de largo plazo", resaltó el Embajador Dmitry Feoktistov. "Este enfoque presupone efectos positivos para la economía argentina en forma de inversiones, de creación de puestos de trabajo, de descubrimiento de nuevos mercados, y de estimulación de la producción local"●

Finanzas ambientales por un mundo mejor

La Bolsa de París fue sede del Día de las Finanzas Climáticas, encuentro internacional por una economía más baja en carbono e inclusiva. Entre los más de 1.000 asistentes, la BCBA estuvo presente en el evento

La Bolsa de Comercio de Buenos Aires estuvo presente en la cuarta edición del Día de las Finanzas Climáticas y la Mesa Redonda de la División de Finanzas del Programa Ambiental de Naciones Unidas (PNUMA FI), que se llevó a cabo del 26 al 28 de noviembre de 2018 en el Palacio Broignart, sede de la Bolsa de París, Francia.

El evento fue organizado por *Finance for Tomorrow* (Finanzas para el Mañana), iniciativa liderada por Paris EUROPLACE y los actores del Centro Financiero de París para promover las finanzas sostenibles en el mundo, encauzando los flujos financieros hacia una economía más baja en carbono e inclusiva. Todo ello en línea con los compromisos asumidos en el Acuerdo de París y los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

El Día de las Finanzas Climáticas y la Mesa Redonda Global, en conjunto, se convierten en el mayor evento mundial del año dedicado a movilizar al sector financiero para mostrar soluciones, explorar políticas exitosas y establecer nuevos compromisos en materia de ecología y sostenibilidad, ya que allí se dieron cita más de 1.000 representantes de alto nivel de la industria financiera, autoridades regulatorias, corporaciones y la sociedad civil.



Día de las Finanzas Climáticas en la Bolsa de París

Palabras clave: urgencia y acción

La 4ª edición del Día de Financiamiento Climático trajo noticias positivas: los flujos de financiamiento climático superaron los 500.000 millones de euros en 2017; los principales bancos y aseguradoras europeos han demostrado su compromiso de acelerar la transición hacia una economía baja en carbono. Sin embargo, las necesidades de financiamiento climático global se estiman en 2,5 billones de dólares por año, y el financiamiento climático sigue siendo una práctica minoritaria en los mercados.

El Panel Inter-Gubernamental de Cambio Climático (IPCC) presentó allí su versión anual del Reporte de Emisiones de gases efecto invernadero. Anunció que, para alcanzar el objetivo de limitar el aumento de la temperatura global en 2 °C, las naciones deberán triplicar el esfuerzo; todavía es posible limitarlo a 1,5 °C, pero las posibilidades se van cerrando. Las emisiones globales de CO_2 volvieron a aumentar en 2017 después de un período de 3 años de estabilización. Si para el año 2030 no se cierra la brecha existente de emisiones, será "extremadamente improbable" mantener el objetivo limitar a 2 °C el aumento de temperatura global ●

Alejandra Cámara
Asesora de Financiamiento Sostenible de la BCBA

El primer Índice de Sustentabilidad del mercado argentino

Es resultado de un trabajo conjunto entre BYMA y el BID, y apunta a destacar a las empresas con buenas prácticas en materia Ambiental, Social, de Desarrollo Sostenible y de Gobierno Corporativo.

Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), junto al Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y con el apoyo del Grupo Clarín, lanzaron un Índice de Sustentabilidad que permitirá identificar y destacar a las empresas líderes en materia Ambiental, Social, de Desarrollo Sustentable y de Gobierno Corporativo (ESG-D, por sus siglas en inglés). El Índice tiene un carácter no comercial y evalúa el desempeño de las emisoras listadas en BYMA en los cuatro pilares ESG-D, en función de la información reportada y disponible al público en general. La metodología se basa en el IndexAmericas y el análisis de datos está a cargo de Thomson Reuters.

Se trata del primer índice de este tipo en Argentina, tendiente a promover la visibilidad de las empresas que presenten mejores prácticas, para que puedan acce-





der a nuevos tipos de financiamiento. El objetivo es generar conciencia y sensibilizar al mercado de capitales respecto de los beneficios que implica reportar sustentabilidad: mejora de la capacidad para atraer capital, reputación y posicionamiento de la marca, y fidelización del capital humano.

Con foco en la transparencia

Al respecto, el presidente de Bolsas y Mercados Argentinos, **Ernesto Allaria**, afirmó: "Estamos orgullosos de anunciar esta novedad para el mercado de capitales. Los valores corporativos de BYMA tienen que ver con el fortalecimiento interno en materia de ESG-D y la generación de herramientas para que las empresas sigan el camino de la sustentabilidad". Y añadió: "Con foco en la transparencia, este impulso hacia el desarrollo sostenible nos permitirá alinearnos a los estándares de las bolsas internacionales".

Como parte de este compromiso, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires había obtenido en 2017 la membresía de Sustainable Stock Exchange Initiative (SSE) —una iniciativa de Bolsas de Valores Sostenibles de las Naciones Unidas—. Asimismo, próximamente lanzará un panel de Gobierno Corporativo que incluirá acciones de empresas ya listadas en BYMA que adhieran a normas de buen gobierno. Con este índice, BYMA refuerza su involucramiento con la evolución del mercado de capitales argentino ●

¿Cómo es la metodología?

El índice se basa en la metodología de IndexAmericas, creada por el Grupo BID, en alianza con S-Network Global Indexes, el Earth Institute de Columbia University; utilizando la data proveniente de Thomson Reuters. El universo está determinado por las emisoras a las que Thomson Reuters realiza cobertura en materia de ESG, que sean argentinas y estén listadas en BYMA. Si bien los indicadores que se relevan son más de 400, la matriz evalúa 76 y promedia resultados obtenidos en los ejes Ambiental, Social, Gobierno Corporativo, y Desarrollo Sostenible.

Fuente: sitio web BYMA
www.byma.com.ar

Arte y cultura, contra viento y marea

Pese a una jornada de persistentes lluvias y tormentas, más de 1.700 personas se acercaron a la sede de la BCBA para participar de La Noche de los Museos y admirar el patrimonio pictórico de la Asociación.



PATRIMONIO HISTÓRICO Y PICTÓRICO.
Entre otros objetos de singular valor, los visitantes pudieron apreciar el mueble que contiene los documentos históricos de la fundación de la BCBA *(abj.)*. También fue abierta a consideración del público la colección de cuadros de pintores argentinos que atesora la Asociación.



Por quinto año consecutivo, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA) abrió sus puertas con motivo de celebrarse La Noche de los Museos 2018, durante la velada del sábado 10 de noviembre. En esta oportunidad, el clásico recorrido por el Palacio Bursátil contó con una temática adicional relacionada con el patrimonio pictórico de la Asociación. Se exhibieron cuadros de pintores argentinos que habitualmente permanecen en salas de acceso restringido y, por primera vez, se habilitó la visita de despachos que conservan obras de gran valor artístico.

Es de destacar que esta vez también se hizo honor a la actividad ajedrecística de la Bolsa. Además de exhibir las copas ganadas por el equipo de la BCBA, en el Recinto Principal se armaron mesas donde los visitantes jugaron partidas de ajedrez.

Recorrido

Los visitantes recorrieron el Palacio Bursátil libremente con una guía impresa explicativa de las diferentes estaciones. Este magnífico edificio, inaugurado el 16 de diciembre de 1916 y diseñado por el arquitecto Alejandro Christophersen, ofreció diversas atracciones.

En el Recinto Principal, los visitantes apreciaron material histórico exhibido para



MÚSICA EN EL SALÓN DE ACTOS.

Durante La Noche de los Museos, los visitantes disfrutaron de variados números musicales en el marco del elegante Salón de Actos de la BCBA. Se presentaron la Orquesta de Cámara Juvenil de Buenos Aires, dirigida por Alejandro Beraldi *(en la imagen)*, el coro góspel Afro Sound Choir, y la banda de jazz tradicional Tranguay Jazz & Blues.

la ocasión, así como también esculturas de mármol de Carrara y otras obras de arte que conforman el patrimonio artístico de la Asociación. Una de las estaciones, dedicada a la difusión de las tareas vinculadas al Boletín Diario de La Bolsa, permitió a los interesados conocer el proceso de realización de esta publicación. También se proyectaron videos institucionales durante toda la velada, uno de los cuales propuso un recorrido virtual por el sitio institucional de Internet de la Bolsa. Allí se puso énfasis en la sección de Patrimonio Cultural, para quienes estuvieran interesados en conocer más sobre el tema y a su vez estar informados sobre la agenda cultural de la Bolsa.

Tras la recorrida por el Recinto Principal, los visitantes ingresaban a la Biblioteca, que se vistió de gala y preparó especialmente material de exhibición. Este año, también la Biblioteca se alineó con la temática del patrimonio artístico y exhibió algunos de los libros de arte que atesora la Bolsa.

Ya en el Primer Piso, quienes recorrieron los pasillos e ingresaron al Salón de Actos observaron los tapices galo-flamencos de los siglos XVI a XVIII. Invalorables desde todo punto de vista, los paños barrocos que atesora la BCBA ofrecen un testimonio vivo del mundo europeo feudal.

El recorrido finalizó con la posibilidad de conocer la Vicepresidencia, la Sala de Reuniones de Mesa Directiva, el despacho de Presidencia y el Salón de Consejo. En todos esos espacios, los visitantes disfrutaron de una exquisita decoración y parte de la selecta pinacoteca de la BCBA.

Al desandar la Escalera de Honor para encontrar la salida, los visitantes pudieron dejar sus impresiones sobre la experiencia en el Libro de Firmas y a cambio recibieron la tercera edición de la Colección Museo Bursátil, titulada "Patrimonio artístico: pintores argentinos", que incluye un catálogo de las obras con reseñas biográficas de los artistas.

En esta nueva edición de La Noche de los Museos, La Bolsa de Comercio cerró sus puertas a las 3 horas del domingo con un resultado por demás exitoso, ya que más de 1.700 personas se acercaron a pesar del clima de lluvia y tormenta que reinó durante toda la jornada en Buenos Aires ●







La cinta transportadora de sushi

Desarrollado a partir del innovador sistema "kaitén", el restaurant In & Out Sushi ganó el premio a "Mejor stand" durante la edición 2017 de la Feria de Empresas organizada por la Fundación BCBA. A continuación, los emprendedores hablan de este singular éxito gastronómico.

Ganadores al mejor stand de la Feria de Empresas, organizada por la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires, los emprendedores de In & Out Fast Sushi llevaron por 2017 a la sede de la BCBA sus valijas con las que construyeron una máquina con cinta en módulos desarmables de un metro. "Cada módulo se hace una valijita. Así es como vamos a los eventos. Se estira la valijita y se arma en un segundo. Son objetos de acero inoxidable: se



Tomás Harguinteguy



El sistema "kaitén": la innovadora "cinta transportadora" de sushi.

enganchan y la máquina ya está funcionando", cuenta **Tomás Harguinteguy**, joven emprendedor, fanático del sushi, que implementó el sistema del "kaitén" en Buenos Aires. "El kaitén es una cinta transportadora que va girando con sushi recién hecho: entrás, elegís la bebida de la heladera, te sentás, comés y, de camino a la salida, pasás por la caja. Acá podés comer realmente en 15 minutos", dice Tomás. El otro socio de este novedoso restaurant es **Ignacio Zirolli**, el viajero del tándem, quien originalmente descubrió esta modalidad para servir sushi en uno de los países que visitó: "Se trata de un concepto japonés que nace para abaratar costos, evitando la contratación de mozos", explica Ignacio, a cargo de los aspectos comercial, operativo y legal del negocio. Por su parte, Tomás —licenciado en comunicación social— se ocupa de las estrategias de venta y comunicacional, del menú, del trato con los empleados, de la página web y de las aplicaciones de *delivery*, entre otras cosas.

El gusto está en la variedad… simplificada

"Me pareció que el Microcentro era el lugar ideal para instalarnos, porque allí la gente está apurada y solo tiene 40 minutos para almorzar y volver a la oficina. Entonces, parecía una buena idea ofrecer un lugar en el que la comida ya estuviera servida en la mesa", razona Harguinteguy, y agrega: "En otros países, este sistema funciona con platos de colores, donde cada color es un precio; es decir, no vale lo mismo un plato de salmón y caviar, que uno con atún o sardinas. Para simplificarlo, nosotros establecemos un precio promedio, de manera que todos los platos cuesten lo mismo, para adaptarlo al concepto del negocio que tene-

mos. Se trata de que el comensal elija lo que le gusta sin culpa, sin mirar la columna derecha del menú, porque no existe: las bebidas, los postres y los platos, todo vale lo mismo". Y agrega: "De esta manera, el cliente puede optar por cualquiera de las 15 variedades que ofrecemos, cada una de las cuales tiene un sabor particular y muy bien diferenciado; a diferencia de un menú de sushi clásico, que ofrece de 50 a 75 variedades. Para nosotros, el costo es obviamente muy diferente y la idea del precio de equilibrio fue una apuesta muy arriesgada en sus comienzos, porque pensamos que todos iban a ir por el salmón, pero no fue así. Es verdad que la selección de salmón es preponderante, pero la gente consume todo".

Ante el interrogante de cómo se abastece la cinta, Tomás cuenta que "es muy importante que no haya comida girando en la cinta si no hay gente consumiendo, porque la idea es servir todo fresco, recién hecho. Por eso, tenemos que estar muy atentos: en cuanto vemos que los comensales aminoran la marcha en comer, nosotros aminoramos lo que ponemos en la cinta. Además, la cocina está a la vista, se puede ver a los *sushimen* trabajando con el pescado: lo cortan y en el momento lo suben a la cinta. Al final del día, siempre quedan unas piezas dando vueltas, así que los empleados almuerzan sushi todos los días".

Pero, ¿dan las cuentas con este sistema? El emprendedor relata que el proyecto empezó hace más de tres años y que el restaurant funciona desde hace un año y medio. "Al principio pusimos unos precios ridículamente bajos, con márgenes muy reducidos. Enseguida se llenó, entre otros motivos, por el atractivo del precio; y luego fuimos ajustando



Ignacio Zirolli (izq.) junto al equipo en pleno de In & Out Sushi.

de a poquito, siempre sobre la inflación, para poder tener un margen un poco más lógico. Hoy es un negocio que anda muy bien". En cuanto a la compra de insumos, comenzaron con un solo proveedor. "Pero luego fuimos buscando mejores costos, mejor calidad, otras opciones, y terminamos comprando a cada uno lo que nos ofrecía por mejor costo y calidad. Hoy tenemos alrededor de 20 proveedores", explica Tomás Harguinteguy.

Éxito de público y de críticas

En el pequeño local del restaurant entran 29 comensales alrededor del kaitén. Por día, a la hora del almuerzo, concurren unas 100 personas en promedio. "Se llena todos los días, por suerte. Estamos felices. Nos imaginábamos gente de 25 a 30 años, y si bien viene mucha gente de ese rango de edad, nuestros clientes más fieles son los mayores de 50 —incluso hasta algunos de 80— a los que les gusta comer bien…", comenta Tomás señalando disimuladamente al cliente del otro lado del kaitén que viene religiosamente todos los días.

Gracias al éxito y a la necesidad de aumentar el negocio, empezaron a abrir también los días viernes y sábado a la noche. Con orgullo, Tomás cuenta que él mismo se ha sorprendido de las críticas que fueron recopilando este año en Google, Facebook, Pedidos Ya, TripAdvisor, con los comentarios de la gente que ha pasado por su restaurant.

Dos sushimen y una cuadrilla diversa de jóvenes compuesta por un peruano, un venezolano, un colombiano, un senegalés y un argentino, completan el equipo, en el que cada uno decide en su área de acción. "El senegalés, desde que era chiquito, en su país, se dedicaba a secar pescado. De modo que él ve un pescado a la legua y ya sabe si está en buenas condiciones o no," comenta Tomás.

Parte fundamental del equipo es quien al inicio del proyecto estuvo a cargo de la fabricación de la cinta transportadora: el "cráneo tecnológico" criollo, hijo de japoneses, un genio de la ingeniería, que produce lo que estos dos emprendedores le pidan. "Todo fue realizado con materia prima argentina y mano de obra argentina, porque no lo hace él solo, así que eso también nos enorgullece".



¡Todo fresco!

Este equipo de emprendedores planea abrir un local en Palermo Hollywood con el mismo concepto, pero con una vuelta de tuerca en la innovación: estará aplicado a las tapas españolas y, además, la cinta transportadora tendrá un sistema de imanes que hará que "por arte de magia" los platos se desplacen sobre un tablón de madera o algún otro material, pero que esconde el sistema de celdas.

Ha sido un placer descubrir este talento argentino. ¡Buen provecho!●

Los universos de la plástica

Las exposiciones colectivas de arte presentadas en el Hall Central de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires ofrecen a los artistas y al público un ámbito de encuentro ideal para compartir originales propuestas.



Los artistas plásticos presentes en la inauguración oficial de la muestra



Víctor David Betinotti y Liliana Vigo Lima



Gloria Varela junto a su obra: "Gasa" y a sus pies una de sus esculturas de la serie de animales.

Beatriz Papotto, quien seleccionó a los artistas plásticos, junto a la obra "Hacerse nido" de Guillermina Victoria.



Lautaro Dores, uno de los artistas invitados, junto a su obra.



Exposición colectiva "Buenos Aires Arte", presentada por Beatriz Papotto.

En la muestra "Buenos Aires Arte - Itinerante", coordinada por ***Beatriz Papotto****, presentaron sus obras pictóricas los artistas plásticos:* ***Alicia Pugliese****,* ***Ana Celia Quintana****,* ***Aurora L. Zamora****,* ***Adriana Llarín****,* ***Beatriz Rodríguez****,* ***Beatriz Zalazar****,* ***Claudia López Grillo****,* ***Claudia Mariño****,* ***Claudia Cipolla****,* ***Cynthia Grazide****,* ***Cristina Alvisio****,* ***Elma Binasco****,* ***Eva S. Gómez Vázquez****,* ***Ersilia Marciello****,* ***Liliana B. Sánchez****,* ***Josephine Maldonado****,* ***Mary Dany****,* ***Mirta Valdés****,* ***Mercedes Puñed****,* ***Mónica Rodríguez Burghi****,* ***Rosana Goñi****,* ***Rosita Fumagalli****,* ***Silvia Mat****,* ***Sandra Viviana Rossi****,* ***Verónica Franco*** *y* ***Walter Aquino Lafuente****. Además, expusieron como artistas invitados:* ***Guillermina Victoria****,* ***Lucía Caro*** *y* ***Lautaro Dores****, a quienes se les sumó la escultora* ***Gloria Varela****. La inauguración contó también con la participación musical de* ***Víctor David Betinotti*** *(tenor) y* ***Liliana Vigo Lima*** *(mezzosoprano), quienes interpretaron bellas canciones de la lírica internacional. Cabe destacar que la muestra fue visitada por un numeroso público de asiduos concurrentes a las manifestaciones artísticas.*

Exposición colectiva de arte "Ofrenda".

Las artistas plásticas: ***María Cristina Cerro***, ***Silvia Della Maddalena***, ***Ana Dragone***, ***Claudia Fernández Farjat*** *y* ***Verónica Soncini*** *presentaron la exposición "Ofrenda", que fue exhibida en forma itinerante en distintos espacios en el interior del país. En un manifiesto, las creadoras de esta muestra expresan que Ofrenda nos remite al "suelo" como símbolo ordenador de pensamiento y un modelo posible para habitar y "estar" en América.*



Soncini, Dragone, Della Maddalena, Fernández Farjat y Cerro en la inauguración de la muestra "Ofrenda".





"Suelo" como el lugar donde acontece lo humano, y donde se es partícipe de una cultura que no solo reconoce aquello que es aportado por la tradición sino también el horizonte simbólico a partir del cual el Hombre halla el amparo para dar sentido a su existencia.



Ofrenda es el inicio de un ritual silencioso que refleja nuestros sueños, dolores y temores, con la visión de habitantes del mundo de hoy. Cada una de las obras es nuestra ofrenda hecha imagen… Un pensamiento plástico que aspira a aquellos mitos que permitan renovarnos y vincularnos con lo eterno.



Biblioteca

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



Tratado de Finanzas: negocios, empresas y organizaciones



De Albornoz, César; Tapia, Gustavo; directores. Buenos Aires: La Ley, 2017

Obra editada por Thomson Reuters/La Ley, elaborada por prestigiosos autores que representan a distinguidas instituciones en la Argentina y otros países de la región. Con la coordinación conjunta de los Dres. Tapia y Albornoz, es el producto del trabajo mancomunado de docentes de diferentes universidades de América, que muestran con distintos enfoques cómo se enseñan y aplican diversos temas de finanzas en cada uno de sus países. Un manual en el cual se recorren todos los conocimientos esenciales que permiten entender la relevancia de la relación entre las finanzas y la responsabilidad social de la economía financiera.

Características de la obra:

Desarrollada en dos tomos, que se subdividen en cinco partes, se abordan allí todos los temas relacionados con las finanzas. El primer tomo contiene las partes 1 a 5, que tratan respectivamente: EL VALOR Y LAS FINANZAS; ELEMENTOS DE ANÁLISIS FINANCIEROS, DECISIONES DE INVERSIÓN (Coyuntura); DECISIONES DE INVERSIÓN (Estructura); y DECISIONES DE FINANCIAMIENTO. El segundo tomo versa sobre: OPCIONES FINANCIERAS, tipología y aplicaciones, estrategias con opciones financieras; OPCIONES REALES; VALUACIONES; ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS; FUSIONES y ADQUISIONES; y FINANZAS EN EL SIGLO XX. En los 54 capítulos de la obra se realiza un recorrido de las Finanzas con gran amplitud y profundidad; asimismo, se destacan aspectos de actualidad bajo diferentes ópticas que enriquecen y atesoran el rigor académico. ***(Ubicación: AR-BC: 336.1 A14t)***

¿Cómo se alimenta la Biblioteca?

Satisfacer las demandas de información de una forma eficiente, a través de una colección pertinente y adecuada, no es una tarea fácil, ya que dicho proceso conlleva un conjunto de actividades organizativas, intelectuales y administrativas que se encuentran interrelacionadas. A este procedimiento, que lleva el tratamiento de los libros y/o documentos que alimentan el acervo bibliográfico de la Biblioteca, se le suman los desafíos del ambiente digital, cada vez más mutante y complejo. La normativa aconseja que se guarde un equilibrio entre obras librarias y otros formatos de información, para que la Biblioteca pueda asumir adecuadamente sus funciones.

El fondo de la "Biblioteca Especializada", como lo es la de la Bolsa de Comercio, debe ofrecer a sus Usuarios una información actualizada que abarque otros ámbitos del conocimiento. Para ello no solo es necesario que se incorporen periódicamente libros, revistas y nuevos documentos, sino también que se realicen tareas de cooperación bibliotecaria. Esto permite que la colección sea algo vivo, atractivo para los lectores y en constante renovación.

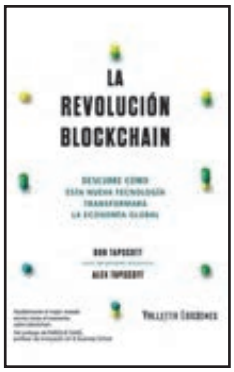
Dentro de las formas de mantener actualizada la información, además de la adquisición o donación, que son formas de nutrir al fondo, la cooperación interbibliotecaria es sumamente importante, ya que nos permite brindarle al usuario otra herramienta para conseguir respuesta a la búsqueda de información que la Biblioteca no posee.

La Biblioteca de la BCBA participa activamente en el fortalecimiento de lazos interinstitucionales, actualmente trabajando en el proyecto de activar la red de bibliotecas UNIRED, con el propósito de compartir recursos y contar con una moneda de cambio valiosa para establecer acuerdos formales con instituciones afines como, por ejemplo, el Centro de Documentación e Información del Ministerio de Hacienda. Son muy importantes las relaciones que se establecen con otras instituciones, ya que ellas benefician el desarrollo propio y el de los usuarios en búsqueda de información y respuestas a sus consultas ●

¿Qué hay de nuevo?

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

La revolución "blockchain": descubre cómo esta nueva tecnología transformará la economía global



De Dan Tapscott; Alex Tapscott. Florida: Valletta, 2017.

Don Tapscott, experto en el impacto de la tecnología en los negocios y en la sociedad, asesora a empresarios y líderes gubernamentales de todo el mundo. Por su parte, Alex Tapscott es un apasionado defensor del potencial disruptivo de las nuevas tecnologías para transformar las finanzas, las empresas, el gobierno y la sociedad. En las primeras cuatro décadas, internet ha proporcionado —entre otros avances— el correo electrónico, la world wide web, las redes sociales, el almacenamiento en la nube… Todo ello ha permitido reducir los costes de investigar, de colaborar y de intercambiar información, y ha ocasionado la aparición de nuevos medios de comunicación y de entretenimiento. Pero internet tiene serias limitaciones para la actividad económica. Las cadenas de bloques (o "blockchain"), surgidas en 2009, permiten enviar dinero de manera directa y segura a otra persona sin que intermedie un banco, una tarjeta de crédito o PayPal, manteniendo anónima y segura la información del usuario. Aunque el bitcoin es una de sus aplicaciones existentes más conocidas, esta tecnología abre un nuevo mundo de posibilidades, dado que puede albergar cualquier tipo de documento legal sin que ningún Estado, persona o empresa las controle o fiscalice. Los autores del libro nos revelan cómo esta tecnología cambiará el futuro de la economía mundial y cómo miles de millones de personas excluidas podrán, por fin, participar en la economía global y beneficiarse de su liberalidad. ***(Ubicación: AR-BC: 336.74 T169)***

Reforma del mercado de capitales Ley 27.440



De Eugenio Bruno (dir.). Buenos Aires, Thomson Reuters: La Ley, 2018.

Bajo la dirección de Eugenio A. Bruno, Thomson Reuters/La Ley, elaboró esta particular obra en la que destacados especialistas en la materia, como Claudio Zuchovicki y Mario Kenny (ambos, funcionarios de la BCBA) entre otros, abordaron la desafiante y actual temática de la Reforma del Mercado de Capitales.

En diez valiosos trabajos, se tratan los aspectos más destacados de la ley, su importancia y características, las modificaciones a la Ley de Fondos Comunes de Inversión, Obligaciones Negociables y Fideicomisos Financieros, así como el análisis de las Ofertas Públicas de Adquisición, Régimen de Derivados y Agente de Garantía. ***(Ubicación: AR-BC: 336.761 B836)***

Tratado de "compliance"



De Raúl Ricardo Saccani; Gustavo Morales Oliver (directores). Buenos Aires, Thomson Reuters: La Ley, 2018.

Este completo trabajo sobre compliance (conjunto de procedimientos y buenas prácticas adoptados por las organizaciones para identificar y clasificar los riesgos operativos y legales a los que se enfrentan) compendia en dos tomos los principales aspectos prácticos y normativos de la materia a nivel local e internacional. Trata en forma multidisciplinaria temas clave como la implementación de programas de integridad; los aspectos fundamentales de compliance, ética y corrupción; compliance en el sector privado y en el sector público; la administración de riesgos de compliance; investigaciones internas; el manejo de crisis; la visión de las cámaras de comercio y los bancos multilaterales; el análisis de la dogmática legal y la normativa destacada de compliance de múltiples países de América, Europa y Asia. Más de 50 destacados profesionales de primer nivel internacional —incluidos periodistas, ex funcionarios públicos, líderes de ONG globales y cámaras empresariales— han contribuido al desarrollo de esta obra única que resulta de consulta permanente para los profesionales que busquen tanto un enfoque dogmático como práctico. ***(Ubicación: AR-BC: 347.72 S14)***

Posgrado en Mercado de Capitales

Se encuentra abierta la inscripción al Programa de Posgrado de Especialización en Mercado de Capitales (29ª promoción).

El objetivo de este emprendimiento es brindar una sólida formación de posgrado focalizada en el funcionamiento de los mercados de capitales, su interacción con el resto de la economía y el análisis de las decisiones de cartera. Los graduados del Programa cuentan así con firmes oportunidades de excelente desempeño en entidades financieras y bursátiles oficiales y privadas, calificadoras de riesgo y organismos de regulación del mercado, entre otros. La formación atiende tanto a la obtención y profundización de los elementos teóricos de base tomados de la economía y las finanzas como al manejo práctico de los variados instrumentos que el Mercado pone a disposición de oferentes y demandantes. Con esa finalidad, el cuerpo docente del Programa se caracteriza por un adecuado balance entre reconocida trayectoria académica y sólida experiencia profesional tanto en el mercado local como en el internacional.

La Universidad de Buenos Aires, a través de la Facultad de Ciencias Económicas, otorgará el título de *Especialista en Mercado de Capitales*. Asimismo, los egresados del Programa tienen la opción de completar el cursado de la Maestría en Finanzas y obtener el título de *Magíster*. Para esto se requiere cursar un número de materias, así como el Taller de Tesis, y elaborar la Tesis correspondiente.



Los interesados deberán ser graduados de la Universidad de Buenos Aires, con título de grado correspondiente a una carrera de al menos cuatro años de duración, o graduados de otras universidades argentinas o extranjeras con títulos equivalentes. El régimen de admisión exige además capacidad de lectura comprensiva de inglés técnico y supone la aprobación de un curso de nivelación de contenidos mínimos en economía y métodos cuantitativos.

La duración del programa es de 448 horas de clase, excluidos el período de nivelación y el Trabajo Final, y consta de 10 módulos, a cursarse de lunes a viernes de 18.45 a 21 hs, durante 13 meses consecutivos, a partir de mayo de 2019 (con un requisito de asistencia del 80% a cada módulo).

Además de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, participan de este convenio educativo la Universidad de Buenos Aires, Bolsas y Mercados Argentinos S.A. y la Cámara Argentina de Agentes de Negociación

*Informes e inscripción, por teléfono, al **4316-6000/1000** (interno **6301**); y por correo electrónico: **posgrado@byma.com.ar**.*



ARFEX

Mercado Argentino de Futuros

El **Mercado Argentino de Futuros S.A.** (ARFEX) está llamado a organizar y reglamentar tanto la negociación de contratos de futuro, opciones y canje (swaps) sobre índices y otros derivados de bonos públicos y privados, como cualquier otra clase de valores negociables transados en el país y en el exterior.

En estrecha vinculación con el Mercado Electrónico de Gas (MEG) S.A., ARFEX respalda la actuación de este Mercado en atención a su crecimiento y a su incipiente pero vigorosa participación en la industria de la energía y del gas.

ARFEX es una firma de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Hacia un mercado de gas único, transparente y competitivo



El gas natural es parte preponderante de la matriz energética del país. El Mercado Electrónico de Gas (MEG) S.A. es la herramienta elegida para implementar las modalidades de comercialización que cumplan con las condiciones consideradas fundamentales por el Plan Energético Argentino.

Mercado Electrónico de Gas (MEG) S.A.

www.megsa.com.ar | www.facebook.com/megsaenlinea
25 de Mayo 347, Oficina 1701, C1002ABG, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
(54 11) 4316-1270/1/2/3