PUBLICACIÓN
DE LA
**BOLSA DE COMERCIO
DE BUENOS AIRES**
JUNIO DE 2019
N° 121

LA BOLSA HOY

CENTRO EDUCATIVO VILLA ITATÍ

La BCBA lo construirá en el barrio del partido bonaerense de Quilmes





ACUERDO DE 10 PUNTOS

La Bolsa propuso al Gobierno incluir el financiamiento pyme



NUEVAS AUTORIDADES EN LA BOLSA

El Consejo renovado designó a las autoridades de la Mesa Directiva

EN EL AÑO DEL 165° ANIVERSARIO

Desde hace más de un siglo y medio, **construimos el futuro del país**









Escuela Nº 11, D. E. 21, Barrio "Papa Francisco".
Donación de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires al Ministerio de Educación porteño.

BCBA
Bolsa de Comercio de Buenos Aires

El idioma de los precios



Queridos Socios:

El economista y columnista inglés **Tim Harford** decía que si alguien quisiera saber cómo está una ciudad, un barrio, o un country en materia de seguridad, de higiene o de infraestructura, no debería preguntarles a sus propios vecinos, porque ellos siempre van a exagerar sus puntos de vista. En cambio, solo basta con preguntar el precio del metro cuadrado. Si en un barrio el metro cuadrado vale 300 dólares, y en otro vale 2.000 dólares, con esos precios uno ya tiene todas las respuestas acerca de quién vive mejor, con mayor seguridad, higiene e infraestructura, y con sus expensas al día.

Si usted entiende como yo que los precios son un idioma, y si alguna vez navegó por el mundo financiero, sabe muy bien lo que significa tener un alto Riesgo País o un Dólar que solo se controla con altas tasas. Las tasas altas no son una política de Estado, son el costo que se debe pagar por la desconfianza que inspira una moneda o un emisor.

Este último bimestre, el comportamiento de los mercados nos permite ser optimistas con el futuro de nuestro país. La tranquilidad cambiaria, registrada por dos meses consecutivos, la sostenida baja del riesgo país, y la mejora en el valor de nuestras acciones, no tienen que ver con el pasado sino con una visión más institucional respecto del futuro.

Finalmente, desde mayo somos País Emergente; como repito siempre, con cierto nivel de enojo: *posición que nunca debimos haber abandonado*. Esto, sin dudas, no solo mejora el flujo de inversiones sino también la calidad de los inversores —ahora de más largo plazo—. La nueva calificación nos llena de orgullo, pues en su momento fue la Bolsa la única institución que se animó a criticar a los que nos habían llevado a esa situación. Después de siete años, recuperamos nuestro nivel.

Por otro lado, cabe resaltar que todas nuestras provincias tienen superávit fiscal, y eso aleja la posibilidad de un riesgo sistémico. Las provincias son más sólidas ahora: tras las recientes elecciones, cada oficialismo pudo sostener su mandato, y eso habla de un país más federal, más institucional. Y, como hombre de la Bolsa, ésos son atributos que siempre voy a destacar.

En este número de **LA BOLSA HOY** les contaremos a ustedes las novedades sobre nuestra interacción social con la comunidad en materia de educación e infraestructura. Como digo siempre, uno enseña con el ejemplo, y nuestra Bolsa de Comercio lidera la inclusión de las nuevas generaciones integrándolas con **educación**.

Para cerrar este editorial tal como lo había iniciado, el idioma de los precios me permite, amigo socio, ser muy optimista con las posibilidades de nuestro país y, por ende, de nuestra grandiosa institución ●

El reciente comportamiento de los mercados nos permite ser optimistas con el futuro de nuestro país. La tranquilidad cambiaria, la sostenida baja del riesgo país, y la mejora en el valor de nuestras acciones sugieren una visión más institucional respecto del futuro. Los precios hablan…



Adelmo Gabbi
Presidente

Autoridades de la Mesa Directiva

PRESIDENTE
Adelmo J. J. Gabbi

VICEPRESIDENTE 1°
Guillermo A. Carracedo

VICEPRESIDENTE 2°
Jorge A. Collazo

SECRETARIO
Guillermo R. Gamble

TESORERO
Alberto H. Ubertone

PROSECRETARIO
César A. Tortorella

PROTESORERO
Jorge A. Levy

VOCALES
Eduardo A. Santamarina
Cristiano S. A. Rattazzi
Carlos A. Molina
Jorge R. Pérez
Rubén C. Mustica

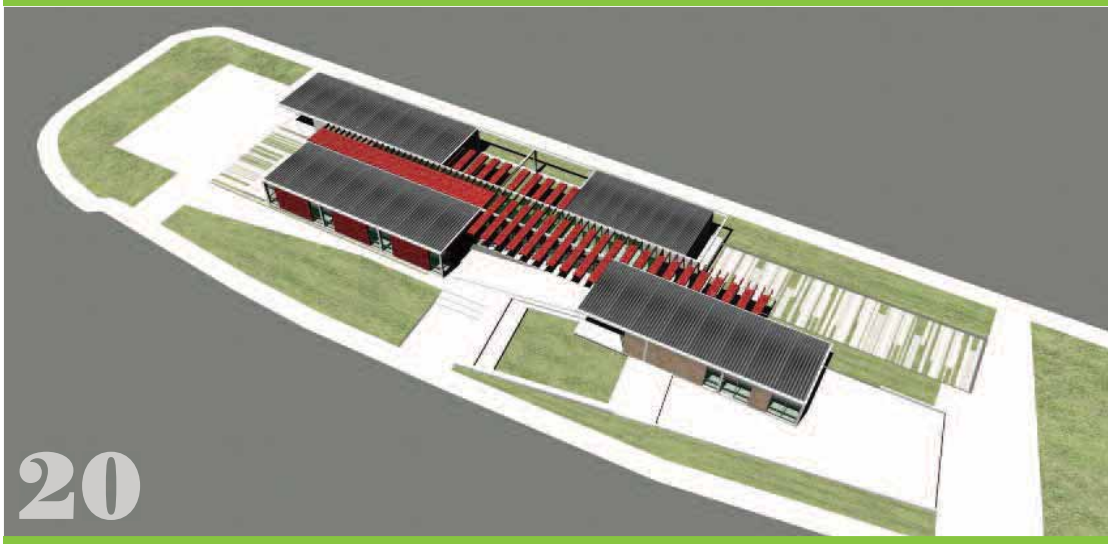
REVISOR DE CUENTAS
Fernando A. Díaz

3 El idioma de los precios

6 ¿Visión de futuro o exceso de pasado?

35 De interés académico

36 Nuevas autoridades en la Bolsa



20 La Bolsa construirá un centro educativo en Quilmes
El edificio, proyectado en el barrio Itatí del partido bonaerense, será donado por la BCBA con el objeto de contribuir al desarrollo del sistema escolar de la provincia de Buenos Aires.

22 10 puntos… y uno más por el financiamiento pyme

24 "Confío en ustedes, que son los protagonistas"

26 "Al FMI hay que darle algo a cambio"

30 La Bolsa, por el empoderamiento de la mujer

32 Toque de Campana por la Igualdad de Género
La jornada tuvo lugar en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, con el objetivo de promover la equidad de género en el ámbito empresarial y en el mercado de capitales a nivel mundial.





40 Entrevista a Fernando Marengo
"Intentar una dolarización sin acuerdo político, sin acuerdo con la Fed y sin flexibilidad de precios, terminaría siendo un fracaso más", advierte el economista de Arriazu Macroanalistas.

43 Gas Natural Licuado: un abanico de oportunidades

46 Una cita obligada para la Bolsa

50 La Fundación, otra vez presente en la Expo EFI

51 Jornada sobre el Impuesto a la Renta Financiera

52 La Semana Global del Dinero se celebró en la BCBA

56 Por el camino de hierro

60 Lo concreto y lo abstracto: artes visuales y música
La muestra "Pulsión: vida + agua" transformó el tradicional recorrido artístico del Hall Central de la BCBA en una singular experiencia sensorial. En tanto, el Viejo Recinto recibió a la Orquesta Sinfónica Nacional y al conjunto de jazz Struttin'.

64 Biblioteca



Staff

DIRECCIÓN EDITORIAL
Adelmo Gabbi

EDICIÓN, REDACCIÓN Y PRODUCCIÓN
Leopoldo García Funes

REDACCIÓN Y PRODUCCIÓN
Viviana Goldman

GESTIÓN DE REDES SOCIALES
Enrique Burgueño

FOTOGRAFÍA
Carlos Villodo
c.villoldo@gmail.com

DISEÑO Y DIAGRAMACIÓN
Editorial Ikon
www.editorialikon.com

IMPRESIÓN
Kollor Press
comercializacion@kollorpress.com.ar

ÁREA DE DIFUSIÓN BCBA
4316-7080/7082
difusion@bcba.sba.com.ar

¿Visión de futuro o exceso de pasado?

Hace poco me tocó escribir una nota en la que me preguntaba si últimamente estamos informados o simplemente "influenciados". Entonces se me ocurrió proponerles a ustedes, lectores de LA BOLSA HOY, casi una catarsis personal de un inversor financiero argentino.



*Claudio Zuchovicki**

A claro primero que yo soy de los que se equivocaron, que preveía un escenario mucho más positivo a esta altura del calendario. Obviamente, me agarró invertido en Bonar 24 y unas acciones de empresas locales. Es claro que desde ese momento dejé de ser objetivo, porque mis ganas de que esto saliera bien superaron el contraste de datos reales. Pero tampoco me sirve escuchar continuamente informes de fondos que ya vendieron, y que me dicen todo el tiempo que "esto va a explotar"; dichos fondos tampoco son objetivos: ya vendieron. Su negativismo y mi positivismo ya forman parte de los precios de hoy. ¿O ustedes suponen que el que piensa que hay que dolarizar por el riesgo eleccionario va a esperar hasta el último día? Más bien ya lo está haciendo, y esa conducta explica los precios actuales.

Cada vez que veo un reporte de un banco de inversión global (no importa el nombre) que recomienda comprar o vender un activo, automáticamente tengo el convencimiento de que más que informar, lo que busca es influir. ¿Por qué, acaso, me lo recomendaría a mí antes que a sus clientes?

Si voy viajando en un avión que cae en picada, no me salvo por haber pagado boletos en primera. No logro entender de qué me sirve una profecía auto cumplida si el resultado final es que perdemos todos.

Después de todo, cada mañana miles de laburantes nos levantamos para buscarle la vuelta. El campo, una vez más, nos salva con su productividad: pese a la paliza que se comieron el año pasado, volvieron a insistir y a invertir. Hay inversión energética (Vaca Muerta) que al menos logrará convertirnos en no importadores de combustible, y eso es muy bueno para nuestra balanza comercial.

Ahora bien, empiezo la catarsis en voz alta:

1. Voy perdiendo mucho… ¿Vendo ahora?: si puse 10 y hoy vale 4, ¿cuánto más puedo perder? Lo cierto es que ya no tengo 10, solo tengo 4; y si vendo con esos 4, ¿cómo hago para recuperar algo? Conclusión 1: no vale la pena vender, tengo que hacer el duelo de la mala decisión, aguantar. Tengo más para recuperar que para perder. Tengo que dejar de leer las noticias que buscan más influenciar que informar (salvo esta nota, ja ja…).

2. ¿Pagarán los bonos? A) Escenario lógico para mí: sí. Por el tamaño de la deuda y, sobre todo, por las características de



nuestro acreedor, perdemos más no pagando que pagando. Para ponerlo en números: hoy, la Argentina tiene el doble de Riesgo País que Sri Lanka o el Líbano u Honduras; y si hablo de "país riesgoso", me parece que estamos exagerando con nuestra mala onda. En este caso, no vendo. B) Escenario mezquino: el que gana, reestructura la deuda. En ese caso habrá quita o alargamiento de plazos. Viendo lo que ya valen los bonos, en paridades debajo del 75%, me parece que incluso en ese escenario puedo no perder. Conclusión 2: No vale la pena vender. *Hacé el duelo de la mala decisión y aguantá. Tenés más para recuperar que para perder. Dejá de leer las noticias que buscan influenciar más que informar*.

3. ¿Esto es 2001? No estoy capacitado para comparar socialmente, pero financieramente les marco algunas diferencias: A) Casi todas las provincias tienen superávit fiscal. No tienen necesidad de patacones, ni de lecops, ni de lecor (como se quiera llamarlos). B) No hay deuda familiar: nos prestaron poco y en pesos. Las familias no están endeudadas. En 2001, la mayoría debía dólares y ganaba en pesos. C) La deuda privada total de empresas en el sistema es mínima; de hecho, un bono de una empresa rinde la mitad que un bono soberano. Conclusión 3: tenemos exceso de pasado más que visión de futuro.

Finalmente, ¿saben qué? Luego de esta mini catarsis prefiero no vender. Ni ustedes ni yo podemos modificar el pasado, pero sí bajar un cambio y ver que las finanzas resultan de la interacción entre el miedo, la euforia y días de pánico. Tanto el miedo como la euforia tienen algo positivo: el miedo me alerta y me protege, la euforia me hace arriesgar y ganar. Pero el pánico es malo: me hace tomar decisiones equivocadas, y uno no puede estar mucho tiempo en pánico. Una cosa es soportar un vuelo con una o dos turbulencias, y otra muy distinta es estar todo el vuelo en movimiento. En algún momento te desesperás y te querés bajar (obviamente, esta última no sería una buena decisión). Creo que el mercado entró en pánico; que ayer y hoy hubo catarsis, pánico, y muchos se bajaron en movimiento. Pero si alguien vendió es porque otro compró. Hoy, al menos, yo vi más tranquilo al comprador que al vendedor ●



¡COMMODITIES, AL RESCATE!

El campo, una vez más, nos salva con su productividad: volvieron a insistir y a invertir. La inversión energética en Vaca Muerta al menos logrará convertirnos en no importadores de combustible, y eso es muy bueno para nuestra balanza comercial.

** Gerente de Difusión y Desarrollo de Mercado de Capitales*

Resumen ejecutivo

El índice Merval cerró la primera quincena de mayo de 2019 en 33.218,06 puntos básicos, lo que significó una suba de 12,33% respecto del cierre del mes anterior. En la comparación interanual, el Merval presenta una ganancia de 8,28%.

Si se mide el Merval en dólares estadounidenses, el índice verificó un crecimiento de 9,49% durante la quincena, dada una apreciación de 2,6% en el Peso argentino respecto de la moneda de los Estados Unidos. En términos interanuales, el indicador líder presenta una caída en dólares de 40,53%.

Durante las primeras 10 ruedas de mayo, las acciones en su conjunto registraron una tendencia alcista: 54 papeles concluyeron con rendimiento positivo, 20 con desempeño negativo y una 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 TGNO4 (+27,58%) y TXAR (+16,02%), mientras que las mayores bajas fueron para TRAN (-0,38%) y ALUA (-0,33%).

Las tasas promedio de Caución en pesos durante la primera quincena de mayo tuvieron una suba, en todos de los plazos, si se las compara con las operadas durante la primera quincena de abril. La tasa anual promedio alcanzó el 52,064%. En tanto, durante el mismo período de análisis se negociaron Cauciones en dólares por un monto futuro de u$s 133.151.548, con una tasa nominal anual promedio de 1,471%.

Los mercados de acciones de la región se movieron de manera negativa durante la quincena relevada. El índice Bovespa de la Bolsa de San Pablo registró una baja de 4,91% medida en reales y de 6,82% si se lo considera en dólares. Interanualmente, el índice de la Bolsa de Brasil mostró un alza de 7,63% en reales y una caída de 1,74% en dólares.

El Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (S&P/BVL GEN) presentó una pérdida quincenal de 4,24% medida en

Resumen ejecutivo - 15 de mayo de 2019

Índices bursátiles	S&P BYMA Índice Gral.	S&P Merval	S&P M.AR
Valor	*1,435,964.98*	*33,218.06*	*29,299.57*
Var. % quincenal	*11.47*	*12.33*	*12.09*

Volatilidad anualizada (Últimas 40 ruedas)	S&P BYMA Índice Gral.	S&P Merval	Dow Jones
Nivel en %	*35.85*	*37.39*	*11.78*

Capitalización bursátil de empresas locales en $	
Valor al 30/4/2019	*1,596,473,069,810*

Montos negociados en millones de $ - Abril 2019	Acciones	Valores públicos	Otros	Monto total
Promedio diario	*527.88*	*17,326.69*	*4,081.99*	*20,812.70*
Var. % mensual	*-7.34*	*26.72*	*8.03*	*22.31*

Cauciones y Pases en AR$ y u$s		
Vencimiento en AR$	**Monto Futuro**	**Tasa Promedio**
1 a 7 días	19,268,566,967	52.053%
8 a 14 días	1,111,786,928	51.965%
15 a 21 días	62,078,445	51.291%
22 a 30 días	483,740,247	52.673%
31 días en adelante	403,556,466	52.277%
Total en AR$	**21,329,729,053**	**52.064%**
Vencimiento en u$s	**Monto Futuro**	**Tasa Promedio**
1 a 7 días	118,036,970	1.447%
8 a 14 días	3,575,774	1.548%
22 a 30 días	3,432,610	1.857%
31 días en adelante	7,618,027	1.639%
Total en u$s	**133,151,548**	**1.471%**

Montos provisorios (del 1° al 13 de mayo de 2019). Tasas nominales anuales promedio negociadas.



EN POSITIVO.
En la primera quincena de mayo, el Merval registró una suba en pesos de 12,33% respecto del mes anterior. Si se lo mide en dólares, el indicador líder verificó un crecimiento de 9,49%.

Soles y de 4,74% si se la considera en dólares. Observadas de forma interanual, las bajas del indicador fueron de 5,23% y de 6,55% respectivamente.

El IPSA de la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile operó con una caída de 3,51% en moneda local, y de 5,48% si se la mide en dólares.

El Mexbol mostró una baja de 2,82% durante la primera quincena de mayo; en dólares, registró una pérdida de 3,37%.

En cuanto a los índices del mercado estadounidense, el S&P 500 finalizó la quincena con una caída de 3,22%; el índice industrial Dow Jones culminó con una baja del 3,55% para cerrar en 25.648,02 puntos; y, finalmente, el Nasdaq Composite terminó con una variación negativa de 3,38%, cerrando la quincena en 7.822,15 puntos ●

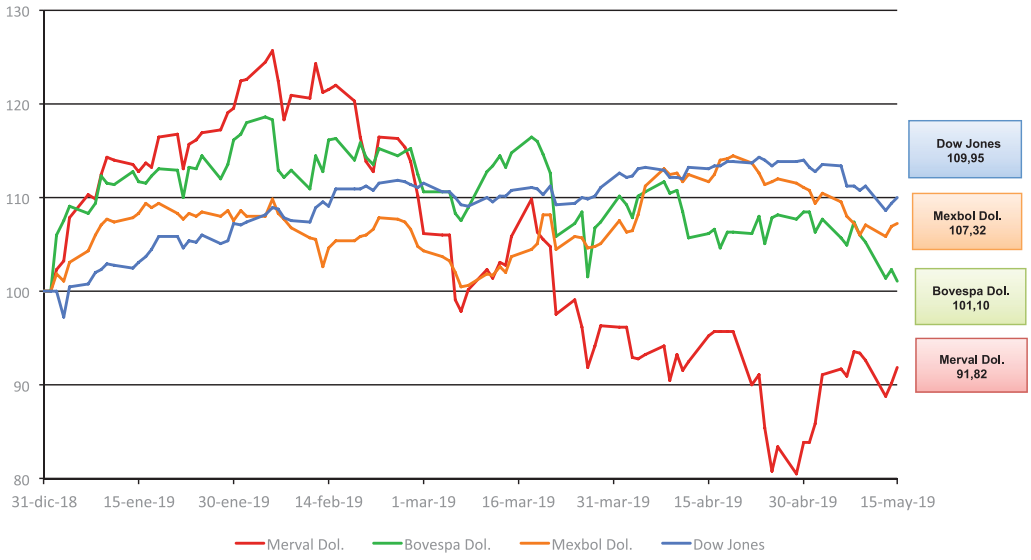
Índices bursátiles			
15 de mayo de 2019	S&P BYMA Índice Gral.	S&P Merval	S&P M.AR
Valor	*1,435,964.98*	*33,218.06*	*29,299.57*
Var. % Quincenal	*11.47*	*12.33*	*12.09*
Var. % desde 31/12/18	*9.80*	*9.66*	*5.78*
Var. % Interanual	*6.62*	*8.28*	*1.34*
*Máximo desde **31/12/18***	*1,567,250.6*	*37,686.0*	*34,537.4*
Var. % respecto al máximo	*-8.38*	*-11.86*	*-15.17*
Fecha del máximo	*12-feb-19*	*12-feb-19*	*12-feb-19*
*Mínimo desde **31/12/18***	*1,258,863.7*	*28,827.4*	*25,440.1*
Var. % respecto al mínimo	*14.07*	*15.23*	*15.17*
Fecha del mínimo	*29-abr-19*	*29-abr-19*	*29-abr-19*



Esteban Domecq
@EODomecq

Atención: el dato de inflación anual superior al 55% habilita el ajuste de los balances por inflación después de 26 años en el país (Ley 27.340 de Reforma Tributaria).

Merval, Bovespa y Mexbol dolarizados - Dow Jones
Base 100 al 31/12/2018



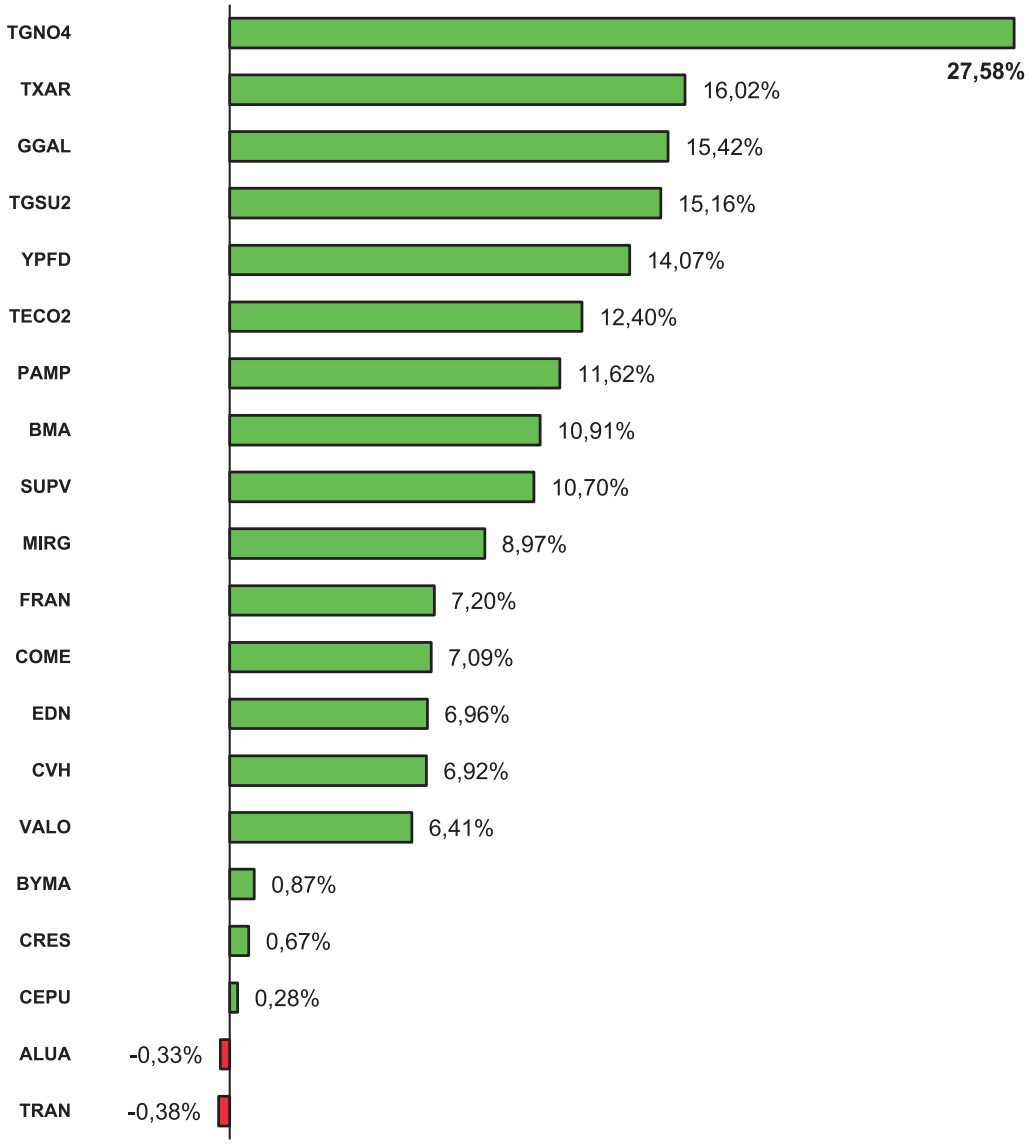
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters

Índices internacionales									
15 de mayo de 2019	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex 35
Valor	*91,623.44*	*5,005.24*	*33,218.06*	*43,338.82*	*20,011.32*	*25,648.02*	*7,822.15*	*2,850.96*	*9,177.10*
Valor en dólares	*22,898.99*	*7.24*	*735.67*	*2,275.34*	*6,030.23*	*25,648.02*	*7,822.15*	*2,850.96*	*10,278.35*
Max. desde 31/12/2018 (en U$S)	*26,873.64*	*8.45*	*1,007.39*	*2,426.77*	*6,519.99*	*26,656.39*	*8,164.00*	*2,945.83*	*10,785.54*
Min. desde 31/12/2018 (en U$S)	*22,649.02*	*7.17*	*645.29*	*2,119.85*	*5,720.94*	*22,686.22*	*6,463.50*	*2,447.89*	*9,697.41*
Var. % quincenal en moneda de origen	*-4.91*	*-3.51*	*12.33*	*-2.82*	*-4.24*	*-3.55*	*-3.38*	*-3.22*	*-4.11*
Var. % quincenal en U$S	*-6.82*	*-5.48*	*9.49*	*-3.37*	*-4.74*	*-3.55*	*-3.38*	*-3.22*	*-4.24*
Var. % Interanual	*7.63*	*-12.36*	*8.28*	*-6.31*	*-5.23*	*3.81*	*6.40*	*5.15*	*-10.10*
Var. % Interanual en U$S	*-1.74*	*-19.87*	*-40.53*	*-3.14*	*-6.55*	*3.81*	*6.40*	*5.15*	*-14.93*

Fuente: Elaboración IyD BCBA con datos de Reuters

Rendimiento Acciones del Merval

30/4/2019 al 15/5/2019



www.bolsar.com



Santiago Bulat
@Santiagobulat

Si tuviéramos los mismos precios internacionales de soja que en el año 2012, con el actual esquema de retenciones, Argentina recaudaría aproximadamente 1 punto del PBI más.

Montos negociados (en millones de pesos)

Abril 2019	Acciones	ON y FF	Valores públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
Monto negociado	12,993.18	10,229.62	403,712.45	577.15	62,675.18	569.01	3,506.78	494,263.36
Promedio diario	683.85	538.40	21,248.02	30.38	3,298.69	29.95	184.57	26,013.86
Var. % mensual	-14.71	-6.53	35.27	12.35	10.37	-19.79	25.88	28.24
Var. % 12/2017	5.13	84.84	63.38	79.60	165.44	15.83	-10.71	68.49
% Sobre total	2.63%	2.07%	81.68%	0.12%	12.68%	0.12%	0.71%	100.00%

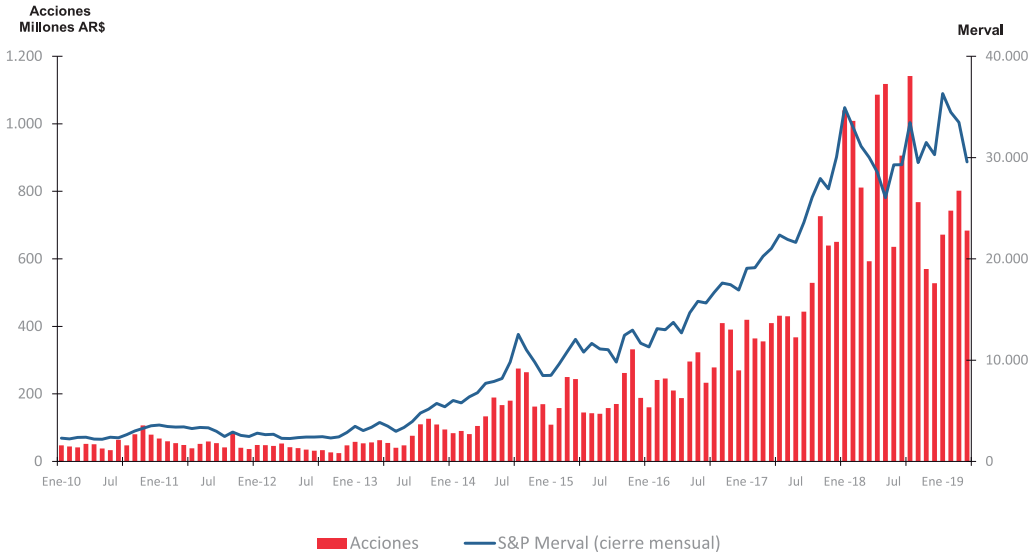
Fuente: www.bolsar.com



José P. Dapena
@JoseDape70

En Argentina se fabrican reactores nucleares, aviones, software, etc. Cuesta aceptar que no seamos capaces de manejar la economía y la inflación.

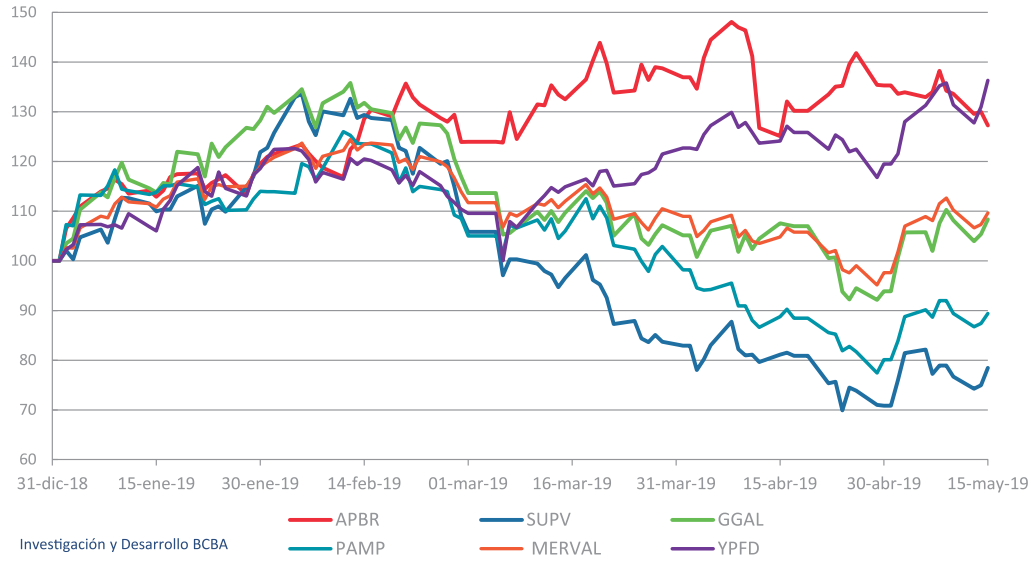
Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval



www.bolsar.com

Evolución de índice y precios

Mayo 2019 - Base 100 al 31/12/2017



Investigación y Desarrollo BCBA

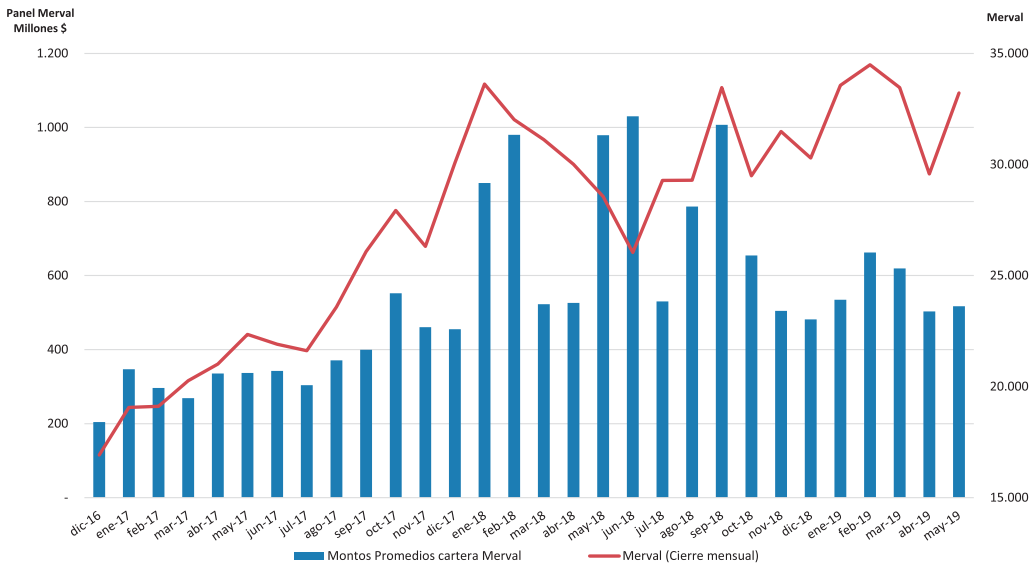
Investigación y Desarrollo BCBA

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	*3,151.00*	*83.603*	*83.72%*	*16.84%*	*2.270*	*83.34%*	*35,721,138,259*	*4,465,142,282*
AC17	*3,230.00*	*102.810*	*69.78%*	*10.59%*	*9.311*	*100.00%*	*8,289,376,062*	*1,036,172,008*
A2J9	*4,595.00*	*104.113*	*98.07%*	*30.35%*	*0.066*	*100.00%*	*6,730,979,628*	*841,372,454*
TC20	*169.75*	*216.779*	*78.31%*	*39,63% + CER*	*0.768*	*100.00%*	*5,630,622,719*	*703,827,840*
AO20	*4,097.00*	*100.933*	*90.16%*	*16.87%*	*1.220*	*100.00%*	*4,740,591,337*	*592,573,917*

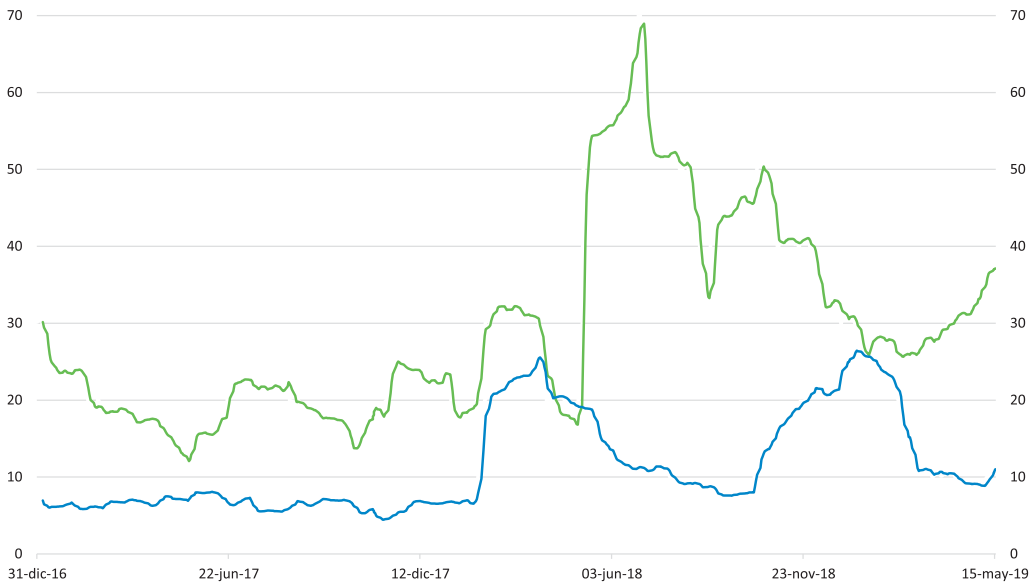
Datos al cierre 15/5/2019. Para los cálculos de Paridad y TIR de los Bonos nominados en dólares se considera la cotización en AR$ y el Tipo de Cambio de Referencia del BCRA. Montos negociados del 2/5/2019 al 13/5/2019.

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).



Gustavo Neffa
@gneffa

A un año del inicio de la devaluación fuerte: los datos de turismo emisivo y receptivo se comportaron como libro de texto: el turismo receptivo aéreo creció en marzo 23,8% y el emisivo aéreo cayó 15,1%. Más costa atlántica y menos Miami.

Sociedades que negociaron sus acciones en diciembre de 2018

Operaciones Contado 48 hs.

Símbolo	Denominación	Volumen negociado		Precios			Variación %	Variación %
		Nominal	Efectivo	Mínimo	Máximo	Último	mensual	2018
AGRO	AGROMETAL S.A.	1.279.348,00	16.347.022,45	11,45	13,80	12,00	-9,77	-48,94
ALUA	ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.	7.888.893,00	142.593.013,15	17,30	19,00	17,30	-8,95	29,28
APBR	PETROLEO BRASILEIRO S.A. - PETROBRAS (Sociedad de Economía Mixta)	3.274.011,00	832.665.577,00	234,20	278,45	249,65	-6,89	163,89
AUSO	AUTOPISTAS DEL SOL S.A.	330.556,00	39.708.407,90	112,50	137,70	119,85	-0,86	30,15
BHIP	BANCO HIPOTECARIO S.A.	4.714.408,00	55.840.320,90	11,25	13,15	11,75	-6,00	-12,96
BMA	BANCO MACRO S.A.	3.381.632,00	509.609.096,50	141,80	169,90	163,95	-3,47	-22,31
BOLT	BOLDT S.A.	1.706.848,00	7.100.623,17	4,05	4,31	4,07	-5,35	-38,95
BPAT	BANCO PATAGONIA S.A.	98.610,00	3.452.919,30	33,30	36,80	34,15	-6,44	-39,49
BRIO	BANCO SANTANDER RÍO S.A.	262.538,00	4.903.325,70	16,90	19,80	17,50	-9,33	-27,08
BYMA	BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS S.A. (BYMA)	1.661.179,00	586.797.831,90	339,75	378,40	378,40	5,07	11,72
CADO	CARLOS CASADO S.A.	297.082,00	3.761.542,25	11,30	13,00	12,85	10,78	39,98
CAPU	CAPUTO S.A.	121.476,00	1.687.941,25	13,45	14,65	13,60	-1,45	-28,23
CAPX	CAPEX S.A.	179.937,00	11.689.095,25	58,00	70,00	61,90	-10,94	-22,87
CARC	CARBOCLOR S.A.	4.722.853,00	7.570.631,43	1,48	1,74	1,55	-12,92	12,38
CECO2	ENEL GENERACIÓN COSTANERA S.A.	1.118.344,00	9.149.812,88	7,78	8,95	8,24	-5,83	-48,34
CELU	CELULOSA ARGENTINA S.A.	756.295,61	13.434.234,72	17,00	18,20	18,20	1,68	0,83
CEPU	CENTRAL PUERTO S.A.	10.201.330,00	350.668.992,70	32,30	37,30	33,30	-5,67	7,23
CGPA2	CAMUZZI GAS PAMPEANA S.A.	235.971,00	7.594.641,05	29,90	35,00	30,35	-10,74	-55,25
COME	SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA S.A.	21.028.838,00	72.292.098,92	3,21	3,70	3,34	-3,47	-29,24
CRES	CRESUD S.A.	2.905.393,00	129.328.917,75	42,15	46,90	44,90	2,51	15,27
CTIO	CONSULTATIO S.A.	2.012.311,00	74.405.892,25	36,00	39,00	37,30	-4,85	-33,54
CVH	CABLEVISIÓN HOLDING S.A.	418.576,00	106.763.878,40	232,75	269,95	238,45	-10,24	-49,37
DGCU2	DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.	1.781.320,00	71.396.261,45	36,50	42,00	38,25	-5,67	-10,61
DYCA	DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA	96.049,00	3.605.225,55	37,50	38,95	38,00	-3,18	-17,39
EDLH	EDESAL HOLDING S.A.	239,00	4.780,00	20,00	20,00	20,00	—	-27,01
EDN	EMPRESA DISTRIB. Y COMERCIALIZADORA NORTE S.A. (EDENOR S.A.)	3.156.305,00	156.174.421,90	47,30	50,95	50,95	5,82	11,37
EMDE	EMPRESA DISTRIBUIDORA ELÉCTRICA REGIONAL S.A. - EMDERSA	161,00	1.957,95	11,70	12,45	12,00	9,09	-65,71
ESME	BODEGAS ESMERALDA S.A.	2.420,00	289.420,00	116,00	127,00	127,00	5,83	41,66
FERR	FERRUM S.A.	336.937,40	1.389.130,03	3,30	4,55	3,35	-4,35	-51,26
FIPL	FIPLASTO S.A.	258.862,00	907.132,60	3,30	3,98	3,34	-12,75	-57,67
FRAN	BBVA BANCO FRANCÉS S.A.	1.284.691,00	182.437.811,50	130,15	151,95	140,75	-6,10	-7,56
GARO	GAROVAGLIO Y ZORRAQUÍN S.A.	138.648,00	663.934,40	4,50	5,14	4,73	-7,98	-64,17
GBAN	NATURGY BAN S.A.	55.123,00	2.165.942,35	38,00	42,00	38,50	1,32	-37,90
GCLA	GRUPO CLARÍN S.A.	27.043,00	1.357.190,60	48,50	55,00	49,50	-1,00	-10,81
GGAL	GRUPO FINANCIERO GALICIA S.A.	18.196.168,00	1.863.175.317,30	95,50	105,90	103,30	1,37	-15,88
GRIM	GRIMOLDI S.A.	7.663,00	141.032,45	17,50	19,00	18,55	-1,85	-63,19
HARG	HOLCIM (Argentina) S.A.	762.106,00	40.051.671,90	50,00	58,50	58,50	6,36	-21,20
HAVA	HAVANNA HOLDING S.A.	6.960,00	351.525,55	49,00	54,00	54,00	-1,10	50,04
INAG	INSUMOS AGROQUÍMICOS S.A.	31.426,90	1.545.641,90	42,65	50,00	50,00	28,70	74,85
INDU	UNIPAR INDUPA SOCIEDAD ANÓNIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL	529.643,00	8.617.507,00	15,90	17,30	16,30	-4,40	18,12
INTR	COMPAÑÍA INTRODUCTORA DE BUENOS AIRES S.A.	103.189,00	870.231,79	8,00	8,90	8,50	-4,49	-18,90
INVJ	INVERSORA JURAMENTO S.A.	1.347.148,00	11.697.021,40	8,25	9,00	8,70	-1,14	-27,50
IRCP	IRSA PROPIEDADES COMERCIALES S.A.	10.289,00	1.879.093,70	165,00	189,50	189,50	-2,47	-25,69
IRSA	IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A.	264.763,00	13.102.489,70	47,30	52,00	48,05	-4,76	-7,10
LEDE	LEDESMA S.A.	277.842,00	3.416.273,70	12,00	12,90	12,20	-4,31	-29,48
LOMA	LOMA NEGRA COMPAÑÍA INDUSTRIAL ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA	1.169.499,00	89.850.556,00	73,10	80,50	80,50	3,21	-5,74
LONG	LONGVIE S.A.	430.947,00	981.076,35	2,00	2,65	2,19	-12,40	-64,62
MERA	MERANOL S.A.C.I.	1.000,00	46.000,00	46,00	46,00	46,00	6,98	15,14
METR	METROGAS S.A.	1.003.961,00	27.410.782,55	24,60	29,80	26,50	-5,53	-41,11
MIRG	MIRGOR S.A.	192.331,90	64.407.530,43	305,25	358,65	355,50	16,02	-28,69
MOLA	MOLINOS AGRO S.A.	8.477,00	1.992.613,15	210,00	258,00	213,00	-11,25	22,56
MOLI	MOLINOS RÍO DE LA PLATA S.A.	74.262,00	2.908.123,45	36,75	41,50	37,00	-11,90	-38,84
MORI	MORIXE HERMANOS S.A.	881.383,00	1.689.716,75	1,79	2,00	1,87	-4,10	-9,25
OEST	GRUPO CONCESIONARIO DEL OESTE S.A.	515.520,00	18.012.874,25	32,00	37,50	35,00	-6,42	25,68
PAMP	PAMPA ENERGÍA S.A.	13.231.443,00	671.466.845,20	44,85	55,05	46,75	-13,02	-6,31
PATA	IMPORTADORA Y EXPORTADORA DE LA PATAGONIA S.A.	74.126,00	1.874.234,50	24,20	26,00	24,20	-6,92	-13,57
PATR	PATRICIOS S.A.	546,00	1.037,40	1,90	1,90	1,90	—	—
PATY	QUICKFOOD S.A.	839.615,00	4.055.681,36	4,15	5,75	4,44	-20,00	-20,37
PGR	PHOENIX GLOBAL RESOURCES P.L.C.	5.227.922,00	50.975.245,49	7,65	11,05	11,05	39,87	15,10
POLL	POLLEDO S.A.	31.656,00	267.606,20	7,70	9,50	9,50	18,75	-3,06
PSUR	PETROLERA DEL CONOSUR S.A.	92.719,00	251.078,10	2,51	2,90	2,80	6,87	-42,86
REP	REPSOL S.A.	2.145,00	1.343.349,00	629,00	660,00	629,00	-4,11	117,52
RICH	LABORATORIOS RICHMOND S.A.C.I.F.	81.894,00	2.912.528,45	34,90	37,50	36,30	-3,20	15,73
RIGO	RIGOLLEAU S.A.	5.961,00	540.538,75	90,00	92,00	91,05	-1,03	46,74
ROSE	INSTITUTO ROSENBUSCH S.A.	22.923,00	137.280,35	5,71	6,40	6,30	5,00	-24,55
SAMI	S.A. SAN MIGUEL	129.831,20	12.669.298,93	89,50	103,80	95,50	-7,73	-19,61
SEMI	MOLINOS JUAN SEMINO S.A.	726.734,00	2.219.976,49	2,94	3,25	2,96	-8,07	-13,69
STD	BANCO SANTANDER S.A.	251.824,00	84.558.606,25	161,15	179,00	162,05	-11,93	42,10
SUPV	GRUPO SUPERVIELLE S.A.	8.425.476,00	535.984.409,30	55,95	68,35	63,30	-4,81	-43,39
TECO2	TELECOM ARGENTINA S.A.	348.882,00	42.491.561,95	107,90	130,80	119,00	-8,39	-6,69
TEF	TELEFÓNICA S.A.	14.735,00	4.836.677,00	319,00	344,00	319,00	-0,02	81,68
TGLT	TGLT S.A.	374.721,00	2.843.067,62	7,00	8,27	7,28	-7,85	-58,16
TGNO4	TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.	1.994.240,00	110.711.949,85	52,00	58,00	56,55	10,02	-23,38
TGSU2	TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.	2.869.937,00	334.844.831,25	104,45	126,30	109,65	-5,02	41,08
TRAN	TRANSENER CIA. DE TRANSP. DE ENERGÍA ELÉCTR. EN ALTA TENSIÓN	6.379.643,00	290.998.581,60	43,00	48,15	45,05	9,97	-1,04
TS	TENARIS S.A.	749.442,00	324.695.754,85	402,30	459,65	410,60	-11,57	42,42
TXAR	TERNIUM ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA	12.709.962,00	172.771.730,40	12,85	15,15	13,20	-11,11	-6,19
VALO	GRUPO FINANCIERO VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA	23.755.511,00	124.560.370,39	4,97	5,66	5,27	-6,73	-26,07
YPFD	YPF S.A.	10.004.780,00	534.561.634,95	476,60	590,30	502,15	-10,91	19,80

Sociedades que negociaron sus acciones en enero de 2019

Operaciones Contado 48 hs.

Símbolo	Denominación	Volumen negociado		Precios			Variación %	Variación %
		Nominal	Efectivo	Mínimo	Máximo	Último	mensual	desde 31/1/2018
AGRO	AGROMETAL S.A.	2.147.756,00	26.872.233,50	11,90	13,10	12,65	5,42	-52,26
ALUA	ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.	10.531.297,00	193.967.557,15	17,25	19,25	19,05	10,12	22,88
APBR	PETROLEO BRASILEIRO S.A. - PETROBRAS (Sociedad de Economía Mixta)	3.939.923,00	1.121.741.103,00	266,00	301,95	301,95	20,95	131,57
AUSO	AUTOPISTAS DEL SOL S.A.	335.806,00	40.902.126,35	118,00	128,00	128,00	6,80	22,70
BHIP	BANCO HIPOTECARIO S.A.	2.070.800,00	25.365.954,35	11,70	13,55	13,55	15,32	-30,18
BMA	BANCO MACRO S.A.	3.286.419,00	637.017.823,70	166,25	215,45	214,50	30,83	4,01
BOLT	BOLDT S.A.	5.845.718,00	25.201.837,20	4,05	4,62	4,29	5,41	-36,67
BPAT	BANCO PATAGONIA S.A.	124.824,00	4.720.895,30	34,80	41,00	39,55	15,81	-38,57
BRIO	BANCO SANTANDER RÍO S.A.	675.278,00	12.128.141,80	17,00	21,00	21,00	22,02	-19,87
BYMA	BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS S.A. (BYMA)	1.869.614,00	699.520.768,70	363,70	390,50	382,50	1,08	6,75
CADO	CARLOS CASADO S.A.	269.799,00	3.549.295,75	12,70	13,55	12,90	0,39	32,99
CAPU	CAPUTO S.A.	88.763,00	1.147.818,15	12,00	14,00	12,00	-11,76	-26,61
CAPX	CAPEX S.A.	91.305,00	6.084.289,15	62,00	72,00	72,00	16,32	-28,50
CARC	CARBOCLOR S.A.	7.516.012,00	11.133.956,62	1,27	1,59	1,52	-1,94	18,17
CECO2	ENEL GENERACIÓN COSTANERA S.A.	2.560.199,00	22.196.762,97	8,10	9,03	9,00	9,22	-59,91
CELU	CELULOSA ARGENTINA S.A.	1.172.628,88	21.686.417,37	17,75	19,50	18,50	1,65	0,27
CEPU	CENTRAL PUERTO S.A.	12.372.276,00	454.614.464,45	34,20	38,45	38,45	15,47	-9,18
CGPA2	CAMUZZI GAS PAMPEANA S.A.	406.704,00	13.645.261,95	30,45	37,50	37,00	21,91	-57,87
COLO	COLORÍN S.A.	13.443,00	152.013,95	10,35	14,00	10,55	-29,19	-25,18
COME	SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA S.A.	60.089.633,00	208.418.310,19	3,35	3,71	3,47	3,89	-31,69
CRES	CRESUD S.A.	4.040.575,00	195.529.819,75	46,00	50,45	50,00	11,36	22,93
CTIO	CONSULTATIO S.A.	1.957.369,00	75.210.911,25	35,95	42,50	42,50	13,94	-33,82
CVH	CABLEVISIÓN HOLDING S.A.	481.219,00	123.189.632,25	242,90	277,00	274,00	14,91	-47,61
DGCU2	DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.	2.808.705,00	120.423.659,75	38,50	45,90	45,40	18,69	-37,96
DYCA	DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA	139.027,00	5.809.461,40	38,90	45,80	45,00	18,42	-19,79
EDLH	EDESAL HOLDING S.A.	8.217,00	167.211,90	20,00	22,50	22,50	12,50	—
EDN	EMPRESA DISTRIB. Y COMERCIALIZADORA NORTE S.A. (EDENOR S.A.)	2.834.471,00	145.845.205,75	50,20	53,50	53,50	5,00	-12,37
EDSH	EDESA HOLDING S.A.	1.920,00	135.485,00	59,00	86,00	59,00	-44,74	-42,97
EMDE	EMPRESA DISTRIBUIDORA ELÉCTRICA REGIONAL S.A. - EMDERSA	848,00	11.184,00	13,00	13,40	13,40	11,67	-40,44
ESME	BODEGAS ESMERALDA S.A.	655,00	84.132,36	120,00	135,00	134,75	6,10	41,38
FERR	FERRUM S.A.	467.439,60	1.676.182,39	3,29	3,89	3,69	10,15	-52,54
FIPL	FIPLASTO S.A.	122.638,00	436.742,08	3,40	3,80	3,50	0,29	-59,86
FRAN	BBVA BANCO FRANCÉS S.A.	2.235.301,00	350.270.363,25	140,25	169,70	168,00	19,36	2,45
GARO	GAROVAGLIO Y ZORRAQUÍN S.A.	369.711,00	1.846.995,88	4,70	5,19	4,85	2,54	-71,47
GBAN	NATURGY BAN S.A.	49.207,00	1.933.868,95	38,00	41,05	39,00	1,30	-53,57
GCLA	GRUPO CLARÍN S.A.	82.230,00	4.043.061,70	47,50	52,00	49,00	-1,01	-28,47
GGAL	GRUPO FINANCIERO GALICIA S.A.	24.653.662,00	3.004.544.492,40	106,95	135,35	135,35	31,03	1,49
GRIM	GRIMOLDI S.A.	31.231,00	493.617,65	15,00	18,50	15,50	-16,44	-67,38
HARG	HOLCIM (Argentina) S.A.	927.078,00	57.974.502,55	58,20	71,50	71,50	22,22	-36,24
HAVA	HAVANNA HOLDING S.A.	32.106,00	1.997.699,50	56,00	70,00	70,00	29,63	84,16
INAG	INSUMOS AGROQUÍMICOS S.A.	4.803,00	248.127,00	50,00	55,00	55,00	10,00	66,80
INDU	UNIPAR INDUPA SOCIEDAD ANÓNIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL	1.657.633,00	29.231.799,30	16,20	18,40	18,00	10,43	-3,74
INTR	COMPAÑÍA INTRODUCTORA DE BUENOS AIRES S.A.	200.348,00	1.682.131,15	8,30	8,90	8,90	4,71	-16,68
INVJ	INVERSORA JURAMENTO S.A.	2.030.220,00	17.909.974,08	8,40	9,40	9,29	6,78	-23,22
IRCP	IRSA PROPIEDADES COMERCIALES S.A.	47.862,00	8.703.436,40	164,50	199,50	195,00	2,90	-26,36
IRSA	IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A.	718.524,00	37.149.114,25	47,80	55,50	55,50	15,50	3,77
LEDE	LEDESMA S.A.	587.256,00	7.460.474,00	12,30	13,55	13,45	10,25	-21,57
LOMA	LOMA NEGRA COMPAÑÍA INDUSTRIAL ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA	1.459.652,00	134.478.405,85	81,75	96,60	93,80	16,52	0,11
LONG	LONGVIE S.A.	561.575,00	1.302.371,66	2,21	2,40	2,40	9,59	-60,98
METR	METROGAS S.A.	2.963.057,00	85.093.443,70	26,30	30,95	30,65	15,66	-62,62
MIRG	MIRGOR S.A.	179.323,10	66.837.476,99	345,00	400,00	384,50	8,16	-40,62
MOLA	MOLINOS AGRO S.A.	17.222,00	3.946.384,00	212,00	246,00	245,00	15,02	36,42
MOLI	MOLINOS RÍO DE LA PLATA S.A.	119.686,00	4.872.241,50	38,00	45,00	43,50	17,57	-33,08
MORI	MORIXE HERMANOS S.A.	2.156.222,00	4.018.072,05	1,83	1,92	1,90	1,60	-34,24
OEST	GRUPO CONCESIONARIO DEL OESTE S.A.	830.130,00	30.714.170,90	35,00	38,90	37,80	8,00	14,98
PAMP	PAMPA ENERGÍA S.A.	15.457.520,00	818.693.884,75	50,15	55,30	53,25	13,90	-3,53
PATA	IMPORTADORA Y EXPORTADORA DE LA PATAGONIA S.A.	87.675,00	2.146.845,35	23,75	25,25	24,50	1,24	-10,09
PATY	QUICKFOOD S.A.	904.099,00	4.228.250,89	4,42	4,90	4,45	0,23	-26,75
PGR	PHOENIX GLOBAL RESOURCES P.L.C.	4.306.314,00	49.574.171,70	11,25	11,95	11,75	6,33	19,90
POLL	POLLEDO S.A.	17.132,00	144.181,90	7,70	9,30	9,00	-5,26	-9,09
PSUR	PETROLERA DEL CONOSUR S.A.	520.298,00	1.887.775,22	2,50	4,51	3,70	32,14	-16,85
REP	REPSOL S.A.	537.279,00	336.420.422,90	600,00	640,00	629,00	2,28	85,40
RICH	LABORATORIOS RICHMOND S.A.C.I.F.	418.638,00	15.620.431,05	35,00	41,00	41,00	12,95	19,35
RIGO	RIGOLLEAU S.A.	38.550,00	3.518.960,30	89,00	94,00	94,00	3,24	50,29
ROSE	INSTITUTO ROSENBUSCH S.A.	33.175,00	195.949,02	5,70	6,30	5,70	-9,52	-41,84
SAMI	S.A. SAN MIGUEL	642.732,00	61.391.701,06	93,30	99,90	98,00	2,62	-22,25
SEMI	MOLINOS JUAN SEMINO S.A.	1.467.664,00	4.463.107,99	2,95	3,15	3,13	5,74	-11,62
STD	BANCO SANTANDER S.A.	239.329,50	81.977.030,90	164,25	174,50	174,50	7,68	26,14
SUPV	GRUPO SUPERVIELLE S.A.	13.592.447,00	963.582.690,00	64,60	77,70	77,70	22,75	-37,84
TECO2	TELECOM ARGENTINA S. A.	1.337.055,00	160.636.620,25	110,50	125,00	123,80	4,03	-11,03
TEF	TELEFÓNICA S.A.	13.952,00	4.534.593,15	320,00	335,00	334,00	4,70	72,67
TGLT	TGLT S.A.	1.021.495,00	7.371.604,43	6,60	8,00	6,60	-9,34	-75,00
TGNO4	TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.	2.968.225,00	187.507.059,05	56,55	66,70	66,70	17,95	-12,94
TGSU2	TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.	2.856.930,00	344.461.049,60	111,15	125,85	125,85	14,77	49,34
TRAN	TRANSENER CIA. DE TRANSP. DE ENERGÍA ELÉCTR. EN ALTA TENSIÓN	8.018.908,00	425.249.945,05	47,00	57,10	57,10	26,75	-4,66
TS	TENARIS S.A.	1.244.275,00	557.818.098,30	413,80	472,60	465,60	13,40	40,12
TXAR	TERNIUM ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA	14.131.769,00	212.812.438,95	13,70	15,90	15,15	14,77	-6,60
VALO	GRUPO FINANCIERO VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA	57.211.044,00	324.639.998,89	5,18	6,22	6,16	16,89	-30,30
YPFD	YPF S.A.	16.319.850,00	918.040.364,50	513,60	606,30	606,30	20,74	27,60

Sociedades que negociaron sus acciones en febrero de 2019

Operaciones Contado 48 hs.

Símbolo	Denominación	Volumen negociado		Precios			Variación %	Variación %	Variación %
		Nominal	Efectivo	Mínimo	Máximo	Último	mensual	2019	desde 28/2/2018
AGRO	AGROMETAL S.A.	3.447.042,00	46.736.591,65	12,60	14,00	12,95	2,37	7,92	-38,04
ALUA	ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.	10.067.847,00	191.600.983,20	18,20	20,00	18,70	-1,84	11,23	42,40
APBR	PETROLEO BRASILEIRO S.A. - PETROBRAS (Sociedad de Economía Mixta)	4.591.663,00	1.450.860.397,20	291,75	338,75	309,40	2,47	23,93	118,07
AUSO	AUTOPISTAS DEL SOL S.A.	321.566,00	39.118.271,75	119,00	126,50	120,00	-6,25	0,13	10,86
BHIP	BANCO HIPOTECARIO S.A.	2.494.940,00	34.576.046,85	13,30	14,30	13,85	2,21	17,87	-30,76
BMA	BANCO MACRO S.A.	3.026.999,00	644.248.879,70	196,70	223,60	196,70	-8,30	19,98	-12,18
BOLT	BOLDT S.A.	6.009.260,00	28.209.117,60	4,30	4,93	4,46	3,96	9,58	-28,45
BPAT	BANCO PATAGONIA S.A.	135.216,00	5.623.130,40	39,50	42,70	41,60	5,18	21,82	-29,86
BRIO	BANCO SANTANDER RÍO S.A.	274.994,00	5.809.116,00	19,55	22,00	19,55	-6,90	13,60	-23,54
BYMA	BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS S.A. (BYMA)	2.361.614,00	889.146.306,00	356,00	387,50	356,00	-6,93	-5,92	-0,48
CADO	CARLOS CASADO S.A.	359.873,00	4.564.561,75	12,40	13,00	12,40	-3,88	-3,50	40,11
CAPU	CAPUTO S.A.	157.186,00	1.770.036,55	10,45	12,00	10,45	-12,92	-23,16	-30,33
CAPX	CAPEX S.A.	44.724,00	3.026.185,80	63,10	72,00	63,10	-12,36	1,94	-30,85
CARC	CARBOCLOR S. A.	8.693.069,00	13.665.157,92	1,40	1,66	1,65	8,55	29,82	18,27
CECO2	ENEL GENERACIÓN COSTANERA S.A.	3.578.577,00	34.637.181,94	8,85	10,10	9,50	5,56	15,29	-51,16
CELU	CELULOSA ARGENTINA S.A.	1.110.730,59	20.789.505,30	18,40	19,25	18,95	2,43	4,12	26,76
CEPU	CENTRAL PUERTO S.A.	14.897.358,00	610.648.420,35	39,80	42,65	39,80	3,51	19,52	18,99
CGPA2	CAMUZZI GAS PAMPEANA S.A.	643.340,00	21.656.414,50	32,00	36,50	32,40	-12,43	6,75	-61,51
COLO	COLORÍN S.A.	27.457,00	309.690,70	10,35	11,60	11,10	5,21	-25,50	-18,08
COME	SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA S.A.	43.365.768,00	150.543.943,80	3,29	3,57	3,29	-5,19	-1,50	-22,77
CRES	CRESUD S.A.	2.248.009,00	112.257.561,75	47,90	51,70	48,25	-3,50	7,46	10,32
CTIO	CONSULTATIO S.A.	2.283.554,00	101.714.178,40	42,95	46,40	46,00	8,24	23,32	-16,13
CVH	CABLEVISIÓN HOLDING S.A.	322.654,00	89.158.970,00	258,50	288,50	258,50	-5,66	8,41	-44,77
DGCU2	DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.	2.225.531,00	96.053.149,00	39,80	45,85	39,80	-12,33	4,05	-37,12
DYCA	DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA	35.241,00	1.513.969,60	42,10	45,00	43,00	-4,44	13,16	-17,31
EDLH	EDESAL HOLDING S.A.	11.265,00	252.018,00	21,00	23,00	23,00	2,22	15,00	-3,77
EDN	EMPRESA DISTRIB. Y COMERCIALIZADORA NORTE S.A. (EDENOR S.A.)	3.350.217,00	179.637.614,65	50,00	56,50	50,25	-6,07	-1,37	-13,29
EDSH	EDESA HOLDING S.A.	955,00	53.685,00	56,00	57,00	56,00	6,67	-41,05	-43,26
EMDE	EMPRESA DISTRIBUIDORA ELÉCTRICA REGIONAL S.A. - EMDERSA	981,00	15.973,65	14,00	16,50	16,50	23,13	37,50	13,01
ESME	BODEGAS ESMERALDA S.A.	261,00	33.953,75	125,00	138,00	138,00	2,41	8,66	46,23
FERR	FERRUM S.A.	523.627,80	1.932.135,49	3,30	4,04	3,78	2,44	49,12	-44,20
FIPL	FIPLASTO S.A.	225.134,00	802.900,77	3,50	3,65	3,65	4,29	7,69	-53,80
FRAN	BBVA BANCO FRANCÉS S.A.	2.039.718,00	328.108.556,65	144,50	174,30	144,50	-13,99	2,66	-8,08
GARO	GAROVAGLIO Y ZORRAQUÍN S.A.	339.618,00	1.683.244,71	4,81	5,10	5,00	3,09	5,71	-62,69
GBAN	NATURGY BAN S.A.	99.343,00	3.617.332,30	35,00	39,00	35,80	-8,21	-7,01	-54,10
GCLA	GRUPO CLARÍN S.A.	38.103,00	1.861.028,10	46,50	49,95	46,50	-5,10	-6,06	-22,63
GGAL	GRUPO FINANCIERO GALICIA S.A.	22.777.779,00	3.017.945.555,80	120,80	140,30	120,80	-10,75	16,94	-5,74
GGAL	GRUPO FINANCIERO GALICIA S.A.	2.130,00	264.120,00	120,80	140,30	120,80	-10,75	16,94	-5,74
GRIM	GRIMOLDI S.A.	101.609,00	2.746.131,20	15,00	31,90	31,90	105,81	71,97	-33,57
HARG	HOLCIM (Argentina) S.A.	1.047.372,00	73.432.124,10	68,30	73,00	72,00	0,70	23,08	-34,67
HAVA	HAVANNA HOLDING S.A.	21.169,00	1.495.075,40	65,00	74,00	74,00	5,71	37,04	76,78
INAG	INSUMOS AGROQUÍMICOS S.A.	4.041,00	248.791,50	55,00	65,00	65,00	18,18	30,00	127,31
INDU	UNIPAR INDUPA SOCIEDAD ANÓNIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL	891.076,00	15.554.036,55	17,10	18,10	17,75	-1,39	8,90	-8,51
INTR	COMPAÑÍA INTRODUCTORA DE BUENOS AIRES S.A.	23.165,00	210.794,90	8,50	9,68	9,40	5,62	57,69	-1,65
INVJ	INVERSORA JURAMENTO S.A.	8.388.672,00	75.028.288,82	8,90	9,40	8,90	-4,20	2,30	-14,83
IRCP	IRSA PROPIEDADES COMERCIALES S.A.	17.394,00	3.643.235,50	190,00	216,20	216,15	10,85	14,06	-11,13
IRSA	IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A.	391.493,00	21.419.395,80	51,00	57,20	52,65	-5,14	9,57	-0,94
LEDE	LEDESMA S.A.	627.168,00	8.276.920,60	12,95	13,80	12,95	-3,72	6,15	-13,67
LOMA	LOMA NEGRA COMPAÑÍA INDUSTRIAL ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA	944.353,00	86.581.275,25	86,40	96,00	87,60	-6,61	8,82	-1,02
LONG	LONGVIE S.A.	630.827,00	1.493.548,83	2,25	2,52	2,50	4,17	14,16	-56,14
MERA	MERANOL S.A.C.I.	420,00	18.900,00	45,00	45,00	45,00	-2,17	-2,17	-3,23
METR	METROGAS S.A.	2.013.595,00	57.847.192,15	26,90	30,20	26,90	-12,23	1,51	-58,20
MIRG	MIRGOR S.A.	129.467,50	49.123.503,10	366,00	398,00	371,50	-3,38	4,50	-37,91
MOLA	MOLINOS AGRO S.A.	20.173,00	5.118.715,75	229,00	265,00	230,00	-6,12	7,98	43,07
MOLI	MOLINOS RÍO DE LA PLATA S.A.	98.565,00	4.140.679,00	39,90	44,20	39,90	-8,28	7,84	-31,09
MORI	MORIXE HERMANOS S.A.	1.379.627,00	2.644.522,34	1,84	1,99	1,84	-3,16	-1,60	-15,62
OEST	GRUPO CONCESIONARIO DEL OESTE S.A.	731.539,00	29.721.452,45	38,10	42,75	39,30	3,97	12,29	35,49
PAMP	PAMPA ENERGÍA S.A.	19.839.851,00	1.100.751.043,50	50,75	58,90	50,75	-4,69	8,56	-2,03
PATA	IMPORTADORA Y EXPORTADORA DE LA PATAGONIA S.A.	89.010,00	2.187.940,35	23,50	25,95	24,40	-0,41	0,83	-10,46
PATY	QUICKFOOD S.A.	902.377,00	3.939.544,88	4,30	4,50	4,30	-3,37	-3,15	-22,88
PGR	PHOENIX GLOBAL RESOURCES P.L.C.	3.414.049,00	40.917.908,60	11,50	12,65	12,20	3,83	10,41	22,24
POLL	POLLEDO S.A.	30.968,00	243.263,90	7,60	8,95	7,60	-15,56	-20,00	-15,56
PSUR	PETROLERA DEL CONOSUR S.A.	634.958,00	3.047.779,05	3,65	5,28	4,35	17,57	55,36	-9,38
RICH	LABORATORIOS RICHMOND S.A.C.I.F.	202.119,00	8.374.968,75	38,90	43,00	39,25	-4,27	8,13	35,93
RIGO	RIGOLLEAU S.A.	23.085,00	2.157.234,00	90,00	95,00	90,00	-4,26	-1,15	42,76
ROSE	INSTITUTO ROSENBUSCH S.A.	60.552,00	359.634,90	5,51	6,30	5,90	3,51	-6,35	-34,37
SAMI	S.A. SAN MIGUEL	193.222,00	18.471.030,25	94,30	97,30	95,00	-3,06	-0,52	-18,10
SEMI	MOLINOS JUAN SEMINO S.A.	1.054.310,00	3.308.170,39	2,95	3,29	2,95	-5,75	-0,34	-17,06
SUPV	GRUPO SUPERVIELLE S.A.	18.707.233,00	1.472.855.144,70	69,00	84,60	69,00	-11,20	9,00	-44,86
TECO2	TELECOM ARGENTINA S. A.	726.210,00	87.130.731,55	116,95	124,95	116,95	-5,53	-1,72	-10,80
TEF	TELEFÓNICA S.A.	18.825,00	6.268.496,00	320,00	351,00	339,50	1,65	6,43	78,76
TGLT	TGLT S.A.	1.941.555,00	11.863.171,18	5,75	6,34	5,75	-12,88	-21,02	-71,25
TGNO4	TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.	3.700.458,00	255.531.924,50	66,80	72,20	70,80	6,15	25,20	-1,50
TGSU2	TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.	2.980.056,00	357.481.906,25	113,75	126,90	114,50	-9,02	4,42	46,53
TRAN	TRANSENER CIA. DE TRANSP. DE ENERGÍA ELÉCTR. EN ALTA TENSIÓN	4.688.063,00	266.933.647,80	54,50	59,90	55,00	-3,68	22,09	10,64
TS	TENARIS S.A.	1.268.960,00	643.802.840,00	464,00	548,00	521,20	11,94	26,94	52,01
TXAR	TERNIUM ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA	18.208.111,00	281.470.590,85	14,60	16,60	14,60	-3,63	10,61	0,95
VALO	GRUPO FINANCIERO VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA	45.949.133,00	305.117.866,36	5,90	7,12	6,91	12,18	31,12	-11,18
YPFD	YPF S.A.	16.203.710,00	965.131.902,40	554,20	615,65	554,20	-8,59	10,37	18,68

Sociedades que negociaron sus acciones en marzo de 2019

Operaciones Contado 48 hs.

Símbolo	Denominación	Volumen negociado		Precios			Variación %	Variación %	Variación %
		Nominal	Efectivo	Mínimo	Máximo	Último	mensual	2019	desde 31/3/2018
AGRO	AGROMETAL S.A.	1.439.303,00	17.184.293,85	11,35	12,60	12,25	-5,41	2,08	-23,68
ALUA	ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.	11.183.164,00	196.452.998,00	16,40	18,85	17,25	-7,75	2,60	39,08
APBR	PETROLEO BRASILEIRO S.A. - PETROBRAS (Sociedad de Economía Mixta)	4.761.281,00	1.614.968.671,70	309,10	359,20	346,40	11,96	38,75	153,53
AUSO	AUTOPISTAS DEL SOL S.A.	186.715,00	21.634.985,75	111,75	120,00	112,50	-6,25	-6,13	15,55
BHIP	BANCO HIPOTECARIO S.A.	1.909.919,00	24.511.216,90	12,50	13,80	12,85	-7,22	9,36	-26,66
BMA	BANCO MACRO S.A.	4.692.980,00	922.326.603,90	178,05	214,95	198,75	1,04	21,23	-5,06
BOLT	BOLDT S.A.	3.277.519,00	13.350.376,21	3,79	4,51	4,23	-5,16	3,93	-18,58
BPAT	BANCO PATAGONIA S.A.	139.570,00	5.733.641,20	37,70	42,80	39,15	-5,89	14,64	-23,86
BRIO	BANCO SANTANDER RÍO S.A.	256.146,00	4.622.769,55	17,10	19,85	18,20	-6,91	5,75	-28,82
BYMA	BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS S.A. (BYMA)	2.003.503,00	669.971.219,00	306,00	347,50	322,00	-9,55	-14,90	-18,71
CADO	CARLOS CASADO S.A.	429.877,00	5.343.632,55	12,30	12,75	12,40	-	-3,50	50,30
CAPU	CAPUTO S.A.	94.723,00	838.387,81	7,31	10,00	8,04	-23,06	-40,88	-44,17
CAPX	CAPEX S.A.	38.743,00	2.211.554,20	53,60	62,30	53,60	-15,06	-13,41	-36,94
CARC	CARBOCLOR S. A.	3.854.206,00	5.673.129,29	1,33	1,64	1,37	-16,97	7,79	-4,51
CECO2	ENEL GENERACIÓN COSTANERA S.A.	1.977.488,00	16.507.856,64	7,57	9,50	7,73	-18,63	-6,19	-51,54
CELU	CELULOSA ARGENTINA S.A.	1.277.193,20	23.852.122,36	18,35	19,30	18,80	-0,79	3,30	37,73
CEPU	CENTRAL PUERTO S.A.	17.422.801,00	693.632.811,40	38,50	42,50	39,85	0,13	19,67	16,92
CGPA2	CAMUZZI GAS PAMPEANA S.A.	176.995,00	5.165.931,55	26,40	33,00	26,80	-17,28	-11,70	-57,55
COLO	COLORÍN S.A.	7.434,00	78.907,20	10,10	11,50	10,10	-9,01	-32,21	-24,91
COME	SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA S.A.	34.954.756,00	116.032.588,90	3,09	3,50	3,32	0,91	-0,60	-17,82
CRES	CRESUD S.A.	3.120.605,00	156.770.573,25	47,50	51,85	50,95	5,60	13,47	31,12
CTIO	CONSULTATIO S.A.	2.272.401,00	107.828.200,10	46,50	51,70	47,00	2,17	26,01	-0,93
CVH	CABLEVISIÓN HOLDING S.A.	608.768,00	143.841.999,00	218,00	253,00	223,75	-13,44	-6,16	-52,38
DGCU2	DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.	1.143.518,00	41.743.353,90	32,30	39,90	34,40	-13,57	-10,07	-37,07
DYCA	DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA	51.952,00	1.968.554,60	36,85	43,00	36,90	-14,19	-2,89	-26,35
EDLH	EDESAL HOLDING S.A.	7.583,00	167.826,00	22,00	22,20	22,20	-3,48	11,00	-3,48
EDN	EMPRESA DISTRIB. Y COMERCIALIZADORA NORTE S.A. (EDENOR S.A.)	4.691.000,00	224.233.369,55	42,50	52,20	43,10	-14,23	-15,41	-24,12
EDSH	EDESA HOLDING S.A.	6.115,00	338.135,90	54,90	64,00	54,90	-1,96	-42,21	-41,00
EMDE	EMPRESA DISTRIBUIDORA ELÉCTRICA REGIONAL S.A. - EMDERSA	1.201,00	19.547,50	15,90	17,50	15,90	-3,64	32,50	9,66
ESME	BODEGAS ESMERALDA S.A.	1.557,83	195.130,75	125,00	132,00	125,00	-9,42	-1,57	35,38
FERR	FERRUM S.A.	691.404,40	2.304.050,15	3,12	3,70	3,25	-14,02	28,21	-45,87
FIPL	FIPLASTO S.A.	265.999,00	864.416,70	3,25	3,40	3,40	-6,85	0,31	-58,28
FRAN	BBVA BANCO FRANCÉS S.A.	2.456.575,00	350.231.827,70	134,15	149,60	137,95	-4,53	-1,99	-7,66
GARO	GAROVAGLIO Y ZORRAQUÍN S.A.	183.167,00	842.710,96	4,30	4,95	4,32	-13,60	-8,67	-65,71
GBAN	NATURGY BAN S.A.	10.962,00	393.203,00	35,45	38,80	38,00	6,15	-1,30	-47,22
GCLA	GRUPO CLARÍN S.A.	44.659,00	1.878.207,05	38,95	46,00	39,40	-15,27	-20,40	-33,78
GGAL	GRUPO FINANCIERO GALICIA S.A.	29.461.889,00	3.318.374.415,55	106,60	117,80	110,70	-8,36	7,16	-15,07
GRIM	GRIMOLDI S.A.	48.861,00	1.472.950,65	24,00	33,70	25,00	-21,63	34,77	-43,89
HARG	HOLCIM (Argentina) S.A.	681.886,00	48.116.063,70	69,00	72,00	72,00	-	23,08	-20,51
HAVA	HAVANNA HOLDING S.A.	56.679,00	5.006.401,60	76,00	97,10	95,00	28,38	75,93	64,40
INAG	INSUMOS AGROQUÍMICOS S.A.	12.676,10	878.139,50	54,00	70,20	54,00	-16,92	8,00	123,81
INDU	UNIPAR INDUPA SOCIEDAD ANÓNIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL	917.724,00	16.918.398,45	17,60	19,50	18,50	4,23	13,50	20,13
INTR	COMPAÑÍA INTRODUCTORA DE BUENOS AIRES S.A.	31.528,00	255.627,64	6,40	9,35	6,40	-4,23	51,01	-2,46
INVJ	INVERSORA JURAMENTO S.A.	1.632.213,00	14.203.549,13	8,40	8,90	8,40	-5,62	-3,45	-21,50
IRCP	IRSA PROPIEDADES COMERCIALES S.A.	8.527,00	1.861.964,60	195,00	235,00	210,00	-2,85	10,82	-8,89
IRSA	IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A.	514.602,00	26.252.383,10	49,00	55,95	49,00	-6,93	1,98	10,25
LEDE	LEDESMA S.A.	527.951,00	6.406.741,70	12,10	12,75	12,20	-5,79	—	-12,86
LOMA	LOMA NEGRA COMPAÑÍA INDUSTRIAL ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA	717.359,00	69.807.798,25	87,95	102,80	97,00	10,73	20,50	12,27
LONG	LONGVIE S.A.	265.779,00	617.925,55	2,20	2,43	2,21	-11,60	0,91	-52,78
MERA	MERANOL S.A.C.I.	1.071,00	50.337,00	47,00	47,00	47,00	4,44	2,17	—
METR	METROGAS S.A.	1.743.308,00	40.979.442,15	21,00	26,80	22,80	-15,24	-13,96	-62,19
MIRG	MIRGOR S.A.	216.943,20	69.869.608,30	293,00	377,00	311,50	-16,15	-12,38	-45,03
MOLA	MOLINOS AGRO S.A.	17.511,00	3.941.925,00	218,25	234,00	222,75	-3,15	4,58	46,02
MOLI	MOLINOS RÍO DE LA PLATA S.A.	95.101,00	3.763.873,30	38,10	40,65	39,00	-2,26	5,41	-23,38
MORI	MORIXE HERMANOS S.A.	1.997.787,00	3.669.536,36	1,69	1,98	1,75	-4,89	-6,42	-27,04
OEST	GRUPO CONCESIONARIO DEL OESTE S.A.	660.283,00	25.884.879,30	37,65	40,90	39,40	0,25	12,57	51,69
PAMP	PAMPA ENERGÍA S.A.	21.972.263,00	1.085.590.650,40	45,75	52,60	48,10	-5,22	2,89	-0,31
PATA	IMPORTADORA Y EXPORTADORA DE LA PATAGONIA S.A.	141.561,00	3.399.268,50	23,20	24,50	23,50	-3,69	-2,89	-11,32
PATY	QUICKFOOD S.A.	1.086.066,00	4.612.869,11	4,15	4,45	4,40	2,33	-0,90	-20,80
PGR	PHOENIX GLOBAL RESOURCES P.L.C.	1.755.314,00	20.122.019,95	10,35	12,40	10,70	-12,30	-3,17	24,13
POLL	POLLEDO S.A.	42.251,00	350.735,38	7,00	10,00	7,15	-5,92	-24,74	-13,86
PSUR	PETROLERA DEL CONOSUR S.A.	30.769,00	121.306,06	3,65	4,20	3,65	-16,09	30,36	-16,09
RICH	LABORATORIOS RICHMOND S.A.C.I.F.	506.086,00	19.676.405,80	37,50	42,00	39,00	-0,64	7,44	40,39
RIGO	RIGOLLEAU S.A.	17.580,00	1.455.053,00	80,00	90,00	80,00	-11,11	-12,14	16,45
ROSE	INSTITUTO ROSENBUSCH S.A.	26.908,00	149.843,38	5,40	6,00	5,60	-5,08	-11,11	-32,53
SAMI	S.A. SAN MIGUEL	329.327,30	28.836.491,24	79,50	95,50	85,00	-10,53	-10,99	-13,27
SEMI	MOLINOS JUAN SEMINO S.A.	1.203.554,00	3.309.294,91	2,32	2,90	2,59	0,10	-0,24	-9,74
SUPV	GRUPO SUPERVIELLE S.A.	21.189.789,00	1.285.048.746,80	52,95	67,00	53,00	-23,19	-16,27	-56,38
TECO2	TELECOM ARGENTINA S. A.	984.685,00	122.608.112,85	117,10	127,50	126,80	8,42	6,55	1,56
TEF	TELEFÓNICA S.A.	25.549,00	9.028.278,15	340,00	370,00	370,00	8,98	15,99	94,82
TGLT	TGLT S.A.	943.515,00	4.475.303,99	4,20	5,73	4,55	-20,87	-37,50	-71,38
TGNO4	TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.	3.404.589,00	228.640.950,70	63,50	70,20	64,80	-8,47	14,59	0,27
TGSU2	TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.	4.087.450,00	470.325.044,90	106,65	121,05	114,10	-0,35	4,06	49,14
TRAN	TRANSENER CIA. DE TRANSP. DE ENERGÍA ELÉCTR. EN ALTA TENSIÓN	6.327.670,00	304.343.871,45	44,00	54,00	46,15	-16,09	2,44	-12,48
TS	TENARIS S.A.	1.257.766,00	709.746.293,70	529,75	618,60	615,10	18,02	49,81	86,27
TXAR	TERNIUM ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA	17.738.522,00	258.937.704,15	13,70	15,60	15,60	6,85	18,18	15,27
VALO	GRUPO FINANCIERO VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA	29.184.439,00	188.012.965,83	6,09	6,85	6,21	-10,13	17,84	-23,43
YPFD	YPF S.A.	16.854.640,00	957.364.857,80	502,25	610,00	610,00	10,07	21,48	42,08

Sociedades que negociaron sus acciones en abril de 2019

Operaciones Contado 48 hs.

Símbolo	Denominación	Volumen negociado		Precios			Variación %	Variación %	Variación %
		Nominal	Efectivo	Mínimo	Máximo	Último	mensual	2019	desde 30/4/2018
AGRO	AGROMETAL S.A.	2.466.691,00	29.115.828,35	9,90	12,80	9,90	7,76	10,00	-15,65
ALUA	ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.	12.673.920,00	196.669.400,90	14,35	17,05	15,40	-10,72	-8,40	12,20
APBR	PETROLEO BRASILEIRO S.A. - PETROBRAS (Sociedad de Economía Mixta)	4.262.980,00	1.457.164.114,25	312,25	369,70	337,80	-2,48	35,31	134,89
AUSO	AUTOPISTAS DEL SOL S.A.	177.826,00	18.614.371,25	102,00	109,75	105,50	-6,22	-11,97	6,94
BHIP	BANCO HIPOTECARIO S.A.	2.728.223,00	31.529.710,80	10,95	12,70	12,00	-5,26	3,61	-27,75
BMA	BANCO MACRO S.A.	3.359.708,00	663.198.120,05	177,85	214,80	180,50	-9,18	10,09	-6,59
BOLT	BOLDT S.A.	3.251.012,00	10.646.359,21	2,60	4,50	2,60	-16,41	-13,13	-29,85
BPAT	BANCO PATAGONIA S.A.	44.522,00	1.611.901,95	32,30	39,50	32,90	-15,96	-3,66	-36,90
BRIO	BANCO SANTANDER RÍO S.A.	214.303,00	3.199.529,75	13,40	17,95	13,65	-25,00	-20,69	-47,07
BYMA	BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS S.A. (BYMA)	1.411.962,00	403.650.475,00	263,50	320,50	288,50	-8,88	-22,46	-21,75
CADO	CARLOS CASADO S.A.	213.771,00	2.556.975,85	11,95	12,30	11,95	-3,63	-7,00	51,27
CAPU	CAPUTO S.A.	54.862,00	378.938,08	6,49	8,25	6,70	-16,67	-50,74	-52,82
CAPX	CAPEX S.A.	109.956,00	4.988.803,35	43,00	51,50	43,00	-19,78	-30,53	-43,72
CARC	CARBOCLOR S. A.	4.572.352,00	6.150.684,45	1,23	1,44	1,39	1,46	9,36	22,16
CECO2	ENEL GENERACIÓN COSTANERA S.A.	5.699.420,00	46.218.553,38	6,10	9,82	9,82	27,04	19,17	-25,61
CELU	CELULOSA ARGENTINA S.A.	1.361.840,84	26.391.749,72	18,00	21,00	21,00	11,70	15,38	70,04
CEPU	CENTRAL PUERTO S.A.	15.432.195,00	554.137.195,50	33,40	39,10	35,40	-11,17	6,31	13,99
CGPA2	CAMUZZI GAS PAMPEANA S.A.	282.718,00	6.303.055,85	19,10	25,45	20,00	-25,37	-34,10	-64,57
COLO	COLORÍN S.A.	9.342,00	96.914,30	10,00	11,00	10,00	-0,99	-32,89	-22,48
COME	SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA S.A.	28.045.452,00	82.506.623,80	2,68	3,22	2,82	-15,06	-15,57	-30,02
CRES	CRESUD S.A.	2.644.377,00	121.253.558,30	42,30	50,75	44,50	-12,66	-0,89	9,92
CTIO	CONSULTATIO S.A.	820.913,00	35.572.686,80	42,30	47,00	42,30	-10,00	13,40	-14,12
CVH	CABLEVISIÓN HOLDING S.A.	357.662,00	71.628.384,00	169,75	228,00	187,75	-16,09	-21,26	-54,13
DGCU2	DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.	1.626.233,00	43.040.921,50	22,95	33,15	22,95	-33,28	-40,00	-54,51
DOME	DOMEC S.A.	1.000,00	7.000,00	7,00	7,00	7,00	-12,50	-12,50	-35,78
DYCA	DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA	97.350,00	3.419.295,35	33,80	36,35	34,70	-5,96	-8,68	-25,78
EDLH	EDESAL HOLDING S.A.	2.000,00	44.000,00	22,00	22,00	22,00	-0,90	10,00	-4,35
EDN	EMPRESA DISTRIB. Y COMERCIALIZADORA NORTE S.A. (EDENOR S.A.)	5.309.796,00	203.798.581,40	36,80	41,50	38,80	-9,98	-23,85	-28,21
EDSH	EDESA HOLDING S.A.	29,00	1.522,50	52,50	52,50	52,50	-4,37	-44,74	-43,55
EMDE	EMPRESA DISTRIBUIDORA ELÉCTRICA REGIONAL S.A. - EMDERSA	150,00	2.385,00	15,90	15,90	15,90	-	32,50	9,66
ESME	BODEGAS ESMERALDA S.A.	1.022,00	128.443,00	125,00	129,00	129,00	3,20	1,57	36,77
FERR	FERRUM S.A.	366.239,20	1.124.283,44	2,93	3,30	3,05	-6,15	20,32	-49,20
FIPL	FIPLASTO S.A.	178.387,00	594.704,44	3,00	3,40	3,40	-	0,31	-57,23
FRAN	BBVA BANCO FRANCÉS S.A.	2.243.400,00	280.012.500,45	114,40	136,15	119,50	-13,37	-15,10	-19,40
GARO	GAROVAGLIO Y ZORRAQUÍN S.A.	316.132,00	1.397.361,31	4,21	4,50	4,35	0,69	-8,03	-65,20
GBAN	NATURGY BAN S.A.	47.843,00	1.544.422,70	33,00	37,00	33,80	-11,05	-12,21	-47,27
GCLA	GRUPO CLARÍN S.A.	29.084,00	1.015.891,00	31,00	39,40	32,50	-17,51	-34,34	-40,91
GGAL	GRUPO FINANCIERO GALICIA S.A.	25.848.308,00	2.690.609.427,35	95,20	111,10	96,95	-12,42	-6,15	-23,94
GRIM	GRIMOLDI S.A.	22.406,00	467.494,80	17,40	24,90	21,00	-16,00	13,21	-45,61
HARG	HOLCIM (Argentina) S.A.	1.185.922,00	89.811.725,50	71,50	82,00	82,00	13,89	40,17	-8,42
HAVA	HAVANNA HOLDING S.A.	53.050,00	4.718.680,10	81,50	98,90	83,50	-12,11	54,63	60,58
INAG	INSUMOS AGROQUÍMICOS S.A.	523,00	33.827,00	59,40	65,00	65,00	20,37	30,00	159,78
INDU	UNIPAR INDUPA SOCIEDAD ANÓNIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL	942.749,00	17.440.357,85	17,90	22,00	21,50	16,22	31,90	45,27
INTR	COMPAÑÍA INTRODUCTORA DE BUENOS AIRES S.A.	64.500,00	361.810,54	5,00	6,06	5,50	-14,06	29,78	-15,75
INVJ	INVERSORA JURAMENTO S.A.	1.037.558,00	8.761.276,84	8,40	8,75	8,50	1,19	-2,30	-15,42
IRCP	IRSA PROPIEDADES COMERCIALES S.A.	12.057,00	2.402.592,60	185,50	213,20	198,50	-5,48	4,75	-13,51
IRSA	IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A.	1.060.497,00	46.622.244,00	41,30	47,25	41,40	-15,51	-13,84	-11,22
LEDE	LEDESMA S.A.	360.756,00	4.258.078,25	11,30	12,30	11,65	-4,51	-4,51	-6,80
LOMA	LOMA NEGRA COMPAÑÍA INDUSTRIAL ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA	2.023.001,00	186.431.752,10	84,80	101,00	88,00	-9,28	9,32	4,27
LONG	LONGVIE S.A.	385.212,00	859.356,18	2,00	2,38	2,35	6,33	7,31	-46,47
METR	METROGAS S.A.	1.619.779,00	29.333.080,65	16,40	22,10	16,40	-28,07	-38,11	-63,60
MIRG	MIRGOR S.A.	158.913,40	44.353.072,27	249,25	307,50	301,00	-3,37	-15,33	-47,78
MOLA	MOLINOS AGRO S.A.	13.405,00	2.861.147,25	195,00	226,25	195,00	-12,46	-8,45	43,24
MOLI	MOLINOS RÍO DE LA PLATA S.A.	64.040,00	2.416.545,55	35,50	40,00	36,35	-6,79	-1,76	-17,01
MORI	MORIXE HERMANOS S.A.	1.978.201,00	3.383.177,43	1,68	1,78	1,71	-2,29	-8,56	-27,05
OEST	GRUPO CONCESIONARIO DEL OESTE S.A.	448.240,00	16.686.694,95	36,65	38,60	38,60	-2,03	10,29	40,50
PAMP	PAMPA ENERGÍA S.A.	17.280.701,00	714.058.367,70	36,20	45,90	37,45	-22,14	-19,89	-17,05
PATA	IMPORTADORA Y EXPORTADORA DE LA PATAGONIA S.A.	41.302,00	950.485,30	22,00	23,65	22,00	-6,38	-9,09	-16,98
PATR	PATRICIOS S.A.	84,00	84,00	1,00	1,00	1,00	—	—	—
PATY	QUICKFOOD S.A.	1.937.897,00	8.626.821,29	4,22	4,67	4,67	6,14	5,18	-0,68
PGR	PHOENIX GLOBAL RESOURCES P.L.C.	1.089.611,00	10.190.313,30	9,00	10,60	9,13	-14,67	-17,38	24,90
POLL	POLLEDO S.A.	39.393,00	396.737,26	7,48	11,00	10,30	44,06	8,42	24,10
RICH	LABORATORIOS RICHMOND S.A.C.I.F.	477.109,00	18.718.686,30	38,00	41,00	40,40	3,59	11,29	16,76
RIGO	RIGOLLEAU S.A.	12.634,00	989.105,50	74,50	82,00	74,50	-6,88	-18,18	9,44
ROSE	INSTITUTO ROSENBUSCH S.A.	103.822,00	493.823,17	4,51	5,15	4,90	-12,50	-22,22	-35,53
SAMI	S.A. SAN MIGUEL	290.997,40	22.456.058,88	71,00	83,50	73,00	-14,12	-23,56	-23,96
SEMI	MOLINOS JUAN SEMINO S.A.	1.112.911,00	2.597.478,50	2,21	2,50	2,22	-14,29	-14,49	-18,46
SUPV	GRUPO SUPERVIELLE S.A.	16.978.764,00	844.784.858,35	44,25	55,55	44,85	-15,38	-29,15	-60,28
TECO2	TELECOM ARGENTINA S. A.	1.174.731,00	142.205.642,30	118,55	127,00	118,60	-6,47	-0,34	-3,58
TEF	TELEFÓNICA S.A.	13.448,00	4.900.507,55	351,10	385,00	365,00	-1,35	14,42	84,35
TGLT	TGLT S.A.	546.435,00	2.254.394,65	3,79	4,48	3,90	-14,29	-46,43	-70,23
TGNO4	TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.	6.245.396,00	331.549.689,75	50,70	62,60	53,30	-9,01	4,26	3,62
TGSU2	TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.	4.040.920,00	397.179.628,25	88,25	115,00	90,40	-13,42	-9,91	35,24
TRAN	TRANSENER CIA. DE TRANSP. DE ENERGÍA ELÉCTR. EN ALTA TENSIÓN	8.705.954,00	346.889.122,45	38,30	44,55	39,25	-14,95	-12,87	-19,84
TS	TENARIS S.A.	1.067.871,00	669.380.092,85	591,20	651,25	615,00	-0,02	49,78	63,69
TXAR	TERNIUM ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA	25.334.449,00	326.451.037,70	11,20	15,05	11,55	-22,41	-8,30	-17,94
VALO	GRUPO FINANCIERO VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA	25.468.980,00	148.898.624,36	5,60	6,18	5,62	-9,50	6,64	-22,16
YPFD	YPF S.A.	15.970.540,00	999.758.613,55	586,35	652,15	600,00	-1,64	19,49	32,23



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 Bolsa construirá un centro educativo en Quilmes

El edificio, proyectado en el barrio Itatí del partido bonaerense, será donado por la BCBA con el objeto de contribuir al desarrollo del sistema escolar de la provincia de Buenos Aires. La Bolsa tendrá a su cargo además el control de la ejecución y la certificación de la obra.

Representantes de la Mesa Directiva de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires firmaron un convenio con el gobierno bonaerense para la construcción de un edificio destinado al funcionamiento de un centro educativo en el barrio Villa Itatí del partido de Quilmes, provincia de Buenos Aires. Con la donación de los fondos para la



RÚBRICA. Guillermo Gamble, Adelmo Gabbi, Fabián Perechodnik y Gabriel Sánchez Zinny firman el convenio para la construcción del centro educativo en el barrio Villa Itatí de Quilmes.



Imagen digital del proyecto de centro educativo que la BCBA construirá en Villa Itatí, Quilmes

realización de esta obra, la BCBA contribuye positivamente al desarrollo del sistema escolar bonaerense, pues no solo se garantiza así el derecho fundamental a la educación de la población del lugar y aledaños, sino que además se proporciona un espacio de contención para los niños y adolescentes del barrio. La Bolsa tendrá a su cargo además la selección de la empresa constructora, así como el control de la ejecución y la certificación de la obra, cuyo plazo —se prevé— será de 180 días a partir de su inicio.

El documento fue suscripto por el presidente de la BCBA, **Adelmo Gabbi**; el secretario de la asociación, **Guillermo Gamble**; el secretario General de Gobierno de la provincia de Buenos Aires, **Fabián Perechodnik**; y el director General de Cultura y Educación bonaerense, **Gabriel Sánchez Zinny**. En el texto se enfatiza que "la educación pública provincial de calidad es un derecho de los niños, niñas y adolescentes que otorga herramientas esenciales para el desarrollo personal, laboral y profesional, constituyendo oportunidades superadoras de situaciones de pobreza o vulnerabilidad social, razón por la cual resulta una política primordial garantizar el pleno acceso y desarrollo del derecho a la educación". El antecedente de este convenio, y origen formal de la iniciativa, fue un acta de intención entre el gobierno bonaerense y la BCBA, firmada en diciembre de 2018 por la gobernadora de la provincia de Buenos Aires, **María Eugenia Vidal**, y Adelmo Gabbi.

A través del Organismo Provincial de Integración Social y Urbana (OPISU), la provincia de Buenos Aires sumó al barrio Itatí como uno de los sectores sociales a abordar por el gobierno bonaerense. En el marco del plan de urbanización de asentamientos en el conurbano, las autoridades provinciales emprendieron en 2018 una serie de obras para beneficiar a las 12.000 familias que viven en las más de 50 hectáreas del barrio ●

10 puntos… y uno más por el financiamiento pyme

Adelmo Gabbi manifestó al presidente Mauricio Macri el interés de la BCBA por "promover el financiamiento de pequeñas y medianas empresas a través del mercado de capitales argentino", en el marco del acuerdo de 10 puntos propuesto por el Gobierno a los partidos políticos.

El titular de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA), Adelmo Gabbi, solicitó al presidente de la Nación, Mauricio Macri, sumar al acuerdo propuesto a la oposición un punto referido al financiamiento de las Pymes a través del mercado de capitales local.

Al manifestar que la BCBA "está en un todo de acuerdo" con los 10 puntos de la propuesta de diálogo planteada por el Gobierno, Gabbi le manifestó al Presidente que "sería de gran interés" para la institución adicionar un ítem, a saber: "Promover el financiamiento de pequeñas y medianas empresas a través del mercado de capitales argentino", en un marco de "políticas de Estado que brinden certidumbre y estabilidad al sector productivo, impulsando la inversión y la creación de empleo de calidad".

> "Sería deseable que los fondos comunes de inversión tuvieran mayores obligaciones para generar financiamiento a las empresas pyme"
>
> **Adelmo Gabbi**

En una nota de respuesta a la invitación de Mauricio Macri para sumar aportes al acuerdo, Adelmo Gabbi felicitó al Gobierno "por las iniciativas realizadas para avanzar en la construcción de consensos, promoviendo el diálogo entre las distintas fuerzas políticas y actores sociales". Consultado por la prensa, Gabbi explicó que la Bolsa propuso agregar el punto referido al financiamiento pyme porque "la pequeña y mediana empresa es la fuente de trabajo digno, y es el segmento que debe empezar a tener una tasa de interés atractiva para que haya inversiones".

Asimismo, el titular de la BCBA aseguró que, llevado a la práctica, dicho ítem implicaría el establecimiento de regulaciones para que los fondos comunes de inversión y los depósitos públicos se volcaran —al menos parcialmente— al



mercado de capitales, y así generar fuentes de financiamiento a las empresas que más empleo crean.

Junto al G6

Previamente, la BCBA había suscripto un comunicado junto al Grupo de los (G6), en el que las entidades empresarias exhortaron a promover "políticas de Estado que tengan el largo plazo como prioridad, que brinden certidumbre y estabilidad al sector productivo". En tal sentido, el documento del G6 sostuvo que "el consenso alcanzado sobre estos 10 puntos debe constituir el hito a partir del cual implementar definitivamente las medidas necesarias para contener la inflación, reducir la carga impositiva, promover la inversión, generar empleo y consolidar la seguridad jurídica; requisitos ineludibles para avanzar hacia el desarrollo de un país inclusivo y federal".

La Bolsa de Comercio de Buenos Aires integra el Grupo de los 6 junto con la Asociación de Bancos Argentinos, la Cámara Argentina de Comercio, la Cámara Argentina de la Construcción, la Sociedad Rural Argentina y la Unión Industrial Argentina ●

DIÁLOGO FRANCO.
El presidente Mauricio Macri conversa con el titular de la BCBA, Adelmo Gabbi, durante el último acto aniversario de la asociación.

“Confío en ustedes, que son los protagonistas”

Así exhortó María Eugenia Vidal a los dirigentes empresarios presentes en el almuerzo llevado a cabo por el Consejo Interamericano de Comercio y Producción en el Hotel Alvear. La Mesa Directiva de la BCBA, encabezada por su Presidente, Adelmo Gabbi, estuvo presente para escuchar a la gobernadora de la provincia de Buenos Aires en este evento organizado en su honor.

GOBERNADORA CON EMPRESARIOS.
Representantes de entidades miembros del CICYP con María Eugenia Vidal. “Aquellos desafíos que usted nos muestre como los suyos, serán los nuestros”, le manifestó Daniel Funes de Rioja a la gobernadora.

La Mesa Directiva de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA), encabezada por el presidente de la Asociación, **Adelmo Gabbi**, asistió al almuerzo ofrecido por el Consejo Interamericano de Comercio y Producción (CICYP) en honor a la gobernadora de la provincia de Buenos Aires, **María Eugenia Vidal**. El evento tuvo lugar el 23 de abril en el Hotel Alvear.

“Nunca nadie nos había presentado una radiografía tan específica del trabajo realizado”, indicó Gabbi en relación con los números de la economía y las obras encaradas en los últimos tres años y medio que la gobernadora mostró ante unos 350 dirigentes de empresas.

En las palabras de apertura, el





María Eugenia Vidal dialoga con Adelmo Gabbi y Daniel Funes de Rioja

flamante titular del CICYP y vicepresidente de la Unión Industrial Argentina, **Daniel Funes de Rioja**, recordó los objetivos del Consejo, entre los que destacó la defensa de los principios de la empresa privada y de la iniciativa individual, y el desarrollo económico y social y la integración económica con los países de América, a fin de contribuir al entendimiento de los diferentes sectores económicos y sociales. Funes de Rioja destacó a María Eugenia Vidal "por su profesionalismo en la función pública, por la calidad de su gestión, y por su visión y liderazgo".

La disertación de María Eugenia Vidal fue un repaso de su gestión, a la que reconoció como una labor "difícil pero no es imposible". Ante la inmensa tarea que se presentaba en 2015, dado que "en la Provincia, todo estaba por hacerse", reconoció que hubo que definir prioridades y pasó a explicar los motivos en cada caso, a medida que avanzaba en los cuatro ejes de su presentación: Mejor administración; Obras; Más inclusión; y Lucha contra las mafias y reducción de privilegios.

Trabajo en equipo

"La Argentina que cree que esto se resuelve con un líder es la Argentina que fracasó los últimos 80 años. La Argentina quiere equipo, y no solamente de un espacio político, sino de toda la política y de todos los argentinos", sostuvo la gobernadora. "Yo me siento parte de un equipo que tiene un enorme compromiso con la Provincia. Nos concentramos en lo que la gente más espera de nosotros: en gobernar. Me comprometí con los bonaerenses y lo seguiré haciendo si me vuelven a votar en octubre".

"Quedó claro que María Eugenia Vidal es parte de un equipo y que va a responder a ese equipo", opinó Gabbi, en referencia a la reflexión de la gobernadora.

Con relación a los distintos aspectos de su gestión en la Provincia, Vidal valoró el hecho de haber llevado a cabo "una mejor administración", y explicó: "Los números importan, importan las cuentas ordenadas, importa tener una cultura fiscal, para poder hacer todo lo demás. La pobreza es mucho más que un problema de plata —y ustedes lo van a entender mejor que nadie—, es un problema de empleo".

Asimismo, la gobernadora remarcó que todo el trabajo realizado desde el Estado para estar presente en los barrios fue "convocando al sector privado", y concluyó, ante los dirigentes empresarios presentes: "Nuestro rol es el de ser facilitadores; no somos los protagonistas, los protagonistas son ustedes. Como confío en ustedes, es que los llamo a hacerse parte" ●

El CICYP

El Consejo Interamericano de Comercio y Producción es una asociación civil sin fines de lucro, fundada en Montevideo, Uruguay, en 1941. Dentro de un marco de libertad y preservando la dignidad de las personas, el CICYP tiene por misión promover y defender los principios de la empresa privada y la iniciativa individual, en pos de un sólido y sostenido desarrollo económico y social en todo el continente americano.

Por su parte, el Capítulo Argentino del CICYP busca estimular la consolidación de las relaciones entre las distintas vertientes políticas, económicas, culturales y sociales, propiciando foros de diálogo y reflexión permanentes. El CICYP entiende que la articulación de las diferencias son el cauce hacia el surgimiento de una posición nacional coherente, que integre al país en un proyecto común y lo visibilice e identifique como Nación ante la región y el mundo. Los Socios Fundadores del Capítulo Argentino del CICYP son la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, la Cámara Argentina de Comercio, la Sociedad Rural Argentina y la Unión Industrial Argentina.

“Al FMI hay que darle algo a cambio”

Durante la charla que la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas brinda periódicamente en la BCBA, el economista Juan Luis Bour advirtió que para reformular el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional hay que proponer un programa de reformas estructurales: “En principio, se necesita algún tipo de acuerdo inter-partidario que establezca un paraguas para que las reformas requeridas puedan pasar por el Parlamento”.

La *Reunión Mensual de Coyuntura Económica* que FIEL ofrece en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires es una cita obligada para inversores, empresarios y observadores atentos de la economía local e internacional. El 22 de mayo, el economista jefe de la Fundación, **Juan Luis Bour**, consideró que la economía no debería empeorar en los próximos meses, salvo por la dinámica imponderable del año electoral: “Todo parece indicar que se han establecido ciertos instrumentos que pueden lograr una reducción de la volatilidad. Sin embargo, estamos en un año en el que lo que importa es la política, y hasta que eso no ‘aclare’, habrá incertidumbre. La incertidumbre política y la propia mecánica del ajuste hacen difícil capitalizar lo que se está haciendo en el corto plazo. La incertidumbre política es lo que nos cortó el puente con el futuro: la tasa de interés es muy alta, por lo que el futuro es incierto. Si alguien pregunta: «¿Es la política?», la respuesta es sí”.

> “Al presidente que asuma en 2020 habría que recordarle que el año próximo no será como 2003 o 2004, porque 2020 no va a comenzar con un superávit externo de 6 puntos del PBI: si tiene suerte, asumirá con un déficit de 1%. Y tampoco asumirá con un superávit fiscal de 3 o 4 puntos del PBI, sino con un déficit de 4 puntos”.

Un ajuste condenado por el éxito

“En cuanto a la mecánica del ajuste, es cierto que la Argentina está ajustando: hay mejoras en el flanco fiscal y mejoras desde el lado externo; esas mejoras son muy importantes, a comparación de cualquier otro ajuste que se haya hecho en el pasado. Sin embargo, hay que observar la mecánica del ajuste: buena parte del ajuste fiscal se produce con aumento de impuestos —lo cual no es sostenible— y con alta inflación



Juan Luis Bour

—lo cual baja el gasto transitoriamente—. Si en algún momento la política económica es exitosa y la inflación cae, «estoy condenado por el éxito», porque la baja de la inflación sube el gasto en términos reales. Entonces, la mecánica del ajuste genera dudas sobre su sostenibilidad. En cuanto al tema externo, el derrumbe del déficit de cuenta corriente tiene mucho que ver con el hecho de que la economía esté en recesión, y en una recesión, las importaciones caen. Si además se produce una devaluación importante, eso también reduce el déficit. Ahora bien, ¿este esquema es sostenible si la recesión se termina y la moneda se aprecia?".

Una larga lista de reformas

"Hoy, el tema de la renegociación con el Fondo Monetario Internacional (FMI) es *trending topic*. Siempre es posible pasar de un acuerdo *stand by* a otro de facilidades extendidas, pero algunos lo proponen como si solo fuera cuestión de sentarse y firmar… Esto no es como jugar al solitario: para renegociar hay que proponer un programa que el acreedor acepte, es decir, un programa de reformas estructurales. ¿Y qué se le pediría a la Argentina? Todo. ¿Por qué? Porque prácticamente no hizo nada. Se trata seguramente de una lista importante de reformas.

"La ventaja de un acuerdo de facilidades extendidas es que posterga los vencimientos y hay más dinero. Si bien cualquier deudor querría una renegociación de este tipo, hay que ser cuidadosos, porque, muchas veces una extensión de los plazos es considerada como un *selective default*. Entonces, en esta negociación se requiere necesariamente de un programa de reformas estructurales aprobado por el FMI, lo que presupone algún tipo de acuerdo político para facilitar su aprobación en el Congreso".

Otra década perdida

"La situación argentina se puede calificar de una forma bastante sencilla: hemos tenido otra década perdida. Una década que empezó por 2008 y que no sabemos si terminó aún, pero en la que se debe incluir

a 2019 como un año malo. Venimos de un largo período de estancamiento, y hay que plantearse cómo salir de esto. La economía argentina avanza, retrocede, rebota, pero a la larga siempre está en el mismo lugar.

"La Argentina tiene bajo crecimiento económico: está en estanflación. Los números muestran que ello se explica por una baja tasa de inversión; a su vez, la baja tasa de inversión se explica por una baja tasa de ahorro; y, finalmente, la baja tasa de ahorro se explica por cuestiones que van desde lo fiscal a lo externo. Tenemos déficit fiscal, tenemos déficit externo; el Estado des-ahorra y el sector privado consume mucho. Pero además de la baja tasa de inversión, lo que se invierte tiene baja productividad.

"Si se considera el último período de 12 años (2008-2019), el producto total creció 1% y el producto per cápita registró 0%, con una inflación promedio del 29%. Si se observan los últimos 8 años (2012-2019), el producto total creció 0% y el producto per cápita cayó 1,2%, y la inflación promedio fue de 33%. Si se toman los últimos 4 años, el producto per cápita cayó 2% anual y la inflación promedio fue de 37%. Sin duda tenemos un tema de estanflación".

"¿Puede llegar a desacelerarse la inflación? La respuesta es sí, sin duda. Debería ir desacelerándose en los próximos meses e ir bajando del 3% al 2%. ¿Alcanzan las reservas para llegar a fin de año, con un Dólar estabilizado y menos volatilidad? La respuesta, en principio, es sí".

Una desagradable sensación

"¿Por qué sentimos que esta recesión es más grave que otras? Simplemente, porque el consumo privado se desaceleró más rápido que en otras recesiones. Si bien el consumo privado había caído mucho más en otras recesiones —como la de 2002, por ejemplo—, en la actual, la tasa con la que se aceleró la caída fue muy alta a partir del tercer trimestre del año pasado. La aceleración de la caída del consumo privado fue muy fuerte, y probablemente eso explique que, aunque la actual recesión sea inferior a muchas de las anteriores en cuanto al producto, la sensación es que es mucho más fuerte. Porque lo que más cayó fue el consumo, incluso más que la inversión o que las exportaciones netas.

"Diversos datos indican que el piso de la recesión podría haber estado en el cuarto trimestre de 2018 o en el primero de 2019, de acuerdo al sector industrial que se considere. En el primer trimestre de este año se observa una mejora, casi imperceptible, que debería repercutir en una considerable mejora interanual del producto (esto es, superior al 1,5%) en el segundo trimestre, básicamente por el agro. El tercero y cuarto trimestre siguen siendo una incógnita, por lo tanto, en promedio, el año 2019 va a ser malo. Nuestras estimaciones oscilan entre 1,3% y 1,5% de caída del producto".

Mejores números

"Este año vamos a tener buenas noticias en términos de superávit comercial, básicamente, debido a que las importaciones han caído fuertemente a menos de 4.500 millones de dólares mensuales, y a algún pequeño aumento de las exportaciones. ¿Qué conspira contra mejores datos de comercio? Por un lado, los precios en los términos de intercambio, que caye-



ron casi 4% en el tercer trimestre; y, por otro, los precios de importación, que cayeron en menor medida: 1,5%. La balanza comercial, que había sido negativa en los últimos años, en 2019 se proyecta positiva: el año pasado había registrado un déficit de 4.000 millones de dólares, y en 2019 podría registrar un superávit de 13.000 o 14.000 millones, esto es, una diferencia a favor de 18.000 millones. Desde este punto de vista, la economía argentina pinta mejor.

"La situación de los balances fiscal y externo mejoran. Los desequilibrios, que habían alcanzado un pico en 2001, mejoraron a partir de 2002 merced a una fuerte recesión, con el desplome de las importaciones y del gasto; asimismo, sufrieron un deterioro hasta 2015, cuando la economía ya venía de varios años de recesión. Era importante que esto se corrigiera. Los déficits fiscal y externo tocaron ambos un techo de casi 6% en 2018; este año se prevé un déficit externo de alrededor de 1,5% y un déficit fiscal en torno del 4%.

"Hoy no parecen haber muchas dificultades para llegar al 0,5% de déficit primario (cercano al objetivo de déficit cero acordado con el FMI), porque los números vienen mejor en términos de recaudación".

Bajo una dura política monetaria

"Los precios de los bienes, que hacia los meses de abril y mayo del año pasado aún registraban una inflación interanual de 20%, hoy alcanzan el 57%. Es lo que aumentó más, y hay que atribuirlo a la devaluación. Para el mes de mayo de 2019 se puede estimar una inflación mensual algo menor que la de abril: en la ciudad de Buenos Aires podría estar dando 3,1% o 3,2%. Cuando hay una devaluación fuerte, el segmento más afectado en términos de inflación es el de los bienes. En mayo, la inflación habría alcanzado un techo interanual de alrededor del 57%, y a partir de septiembre descendería por debajo de 50%. De producirse, esta desaceleración debería atribuirse al congelamiento tarifario previsto para el segundo semestre, a una menor volatilidad del tipo de cambio —dada la intervención del Banco Central a través de diversos instrumentos—, al techo asignado a la cotización del Dólar, y a la dureza de la ya anunciada política monetaria vigente hasta fin de año".

"'Política monetaria dura' significa que, por lo que resta del año, tendremos una tasa de interés que estará entre 65% y 70% (73% o 74% en algún momento más complicado), y una circulación monetaria que crecerá a tasas bajas.

"Después de las devaluaciones, ¿tenemos un tipo de cambio súper competitivo? En principio, es un tipo de cambio mucho mejor que el del pasado. Según datos del Banco Central, hoy el tipo de cambio real estaría próximo al del promedio histórico de los últimos 25 años. Sin duda, se trata de una mejora significativa respecto de los números de 2015 o de 2017, cuando (al tipo de cambio de hoy, de 46 pesos) se registraba un Dólar de alrededor de 30 pesos. Obviamente, devaluar en términos reales es difícil, porque en el medio del proceso está la inflación: por ejemplo, si se pretendiera una mejora del tipo de cambio de un 20% adicional, quizás se requeriría de un 40% o un 400% de devaluación, de acuerdo a cómo respondieran los precios" ●

"La incertidumbre política y la propia mecánica del ajuste generan dudas. Aunque se vaya por el buen camino de corregir los desequilibrios, básicamente en los planos fiscal y externo, la incertidumbre hace difícil capitalizar ahora mismo esa mejora" (Juan Luis Bour).

La Bolsa, por el empoderamiento de la mujer

Unas 200 Socias asistieron al agasajo por el Día de la Mujer, que ya es tradición en la BCBA cada 8 de marzo. Año a año se advierte el creciente interés por generar cambios respecto de la participación de las mujeres en estos ámbitos históricamente masculinos.



EL DESAFÍO DEL SECTOR PRIVADO.

"Este año, en el Día de la Mujer, tenemos que pensar en igualdad, construir con inteligencia e innovar para el cambio", sostuvo Adelmo Gabbi con referencia al lema establecido para 2019 por Naciones Unidas, según el cual el sector privado debe avanzar en materia de igualdad de género y empoderamiento de la mujer.

De a una, de a dos, lenta pero incesantemente, fueron llegando hasta colmar el Salón de Actos del Primer Piso donde tuvo lugar el tradicional cóctel del Día de la Mujer en la Bolsa. Entre mesas bien provistas, el ámbito alentaba el intercambio, y las mujeres no lo desaprovecharon.

Luego de dar la bienvenida y agradecer a todos los presentes, el titular de la BCBA, **Adelmo Gabbi**, se refirió a los orígenes de la Bolsa y a la incorporación de la mujer al mundo bursátil. "La primera en asociarse a la Bolsa fue la Sra. **Mato de Rodríguez** en 1909, una socia que vivió muchos años y a la que tuve la fortuna de conocer en persona", recordó Gabbi.

Pero yendo más atrás en el tiempo, el presidente rememoró "la llegada de las primeras mujeres a la Bolsa, allá por 1870, a partir del brote de fiebre amarilla en Buenos Aires", y explicó: "En ese entonces había muy pocos hospitales, y la Bolsa decidió poner todo su dinero en sanatorios de campaña y darles todo el poder para administrarlos a tres mujeres". Sus nombres no son recordados, pero se las identifica claramente por haber sido las esposas de tres presidentes de la BCBA: **Apolinario Benítez**, **Santiago Alcorta** y **Carlos Huergo**.

En cuanto a sucesos mucho más recientes, Adelmo Gabbi relató: "El año pasado prometí que iba a renunciar a mi condición de director de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) —cosa que hice— con la condición de que se designase a una socia de la Bolsa como directora —cosa que sucedió—". La licenciada **Gabriela Terminielli**, presente en el acto, es socia de la entidad bursátil y la primera mujer directora titular de una Bolsa en la Argentina. "Ojalá que en los años venideros haya más mujeres en el Directorio", manifestó Gabbi ●



Clara Navarro Viola

Consejera titular de la BCBA y vicepresidente de Navarro Viola y Cía. S.A.

"Yo siempre trabajé en el mercado de capitales: es la historia de mi vida, de manera que en ningún momento lo pensé como un tema de género. El mercado de capitales es un lugar muy ameno para las mujeres; somos muchas, y cada vez somos más. Se están organizando algunas actividades con orientación de género para que las mujeres que están sean cada vez más visibles; porque si bien hay muchas, no son tantas en los puestos directivos. La Bolsa participa de esto, no solo con los cursos de educación financiera a través de la Fundación BCBA, sino también acompañando algunas iniciativas de género, en el intento de empoderar a la mujer".



María Rosa Rago

Jefa de la Gerencia Técnica y de Valores Negociables de la BCBA

"Cuando yo comencé, hace ya casi 30 años, el varón sobresalía en cualquier actividad; incluso en el ámbito universitario, donde la mayoría de las clases eran dadas por hombres. Si alguna mujer podía participar (cosa que, obviamente, hice en su momento), era como ayudante, y costaba bastante acceder a algún puesto. En los trabajos, y en casi todos los demás ámbitos de la sociedad, pasaba exactamente lo mismo. Así que es notorio cómo fue avanzando la inserción de la mujer en los distintos segmentos, no solo en los laborales y empresariales, sino en casi todos los ámbitos de la vida. La Bolsa ha sido un lugar de oportunidades: yo puedo dar testimonio de ello en primera persona. Me siento muy contenta. Yo estoy como jefa, secundando a **Roberto Chiaramoni** en la Gerencia Técnica y de Valores Negociables, y muy orgullosa de que me hayan elegido para desempeñarme en esto, que es lo que a mí me gusta".



Libertad Edith Matz

Socia de la BCBA

"A fines de la década del 70 me puse de novia con un muchacho que trabajaba en la Bolsa. Lo paraban por la calle para preguntarle cómo se hacía para comprar acciones. Entonces, me dijo: «Tenés que ayudarme, no puedo más de ganar tanta plata». Yo estudiaba arquitectura, pero era 'la esclava' *(risas)*: él, que era el inversor (el que 'sabía de Bolsa') me indicaba lo que tenía que hacer. A principios de los 80, yo ya tenía un bebé y le daba el pecho mientras miraba el programa de TV de la Bolsa. Le dije: «Vamos a vender Sasetru *(empresa alimenticia cotizante, ya desaparecida)*, porque hoy la gente gasta más en cosas que se enchufan que en comida», y vendimos las acciones. «¿Qué acción hay de una empresa que produzca cosas que se enchufen?», le pregunté. «No hay», me respondió. «No puede ser», me empecinaba yo. En aquel momento, los médicos y otros profesionales usaban un aparatito llamado *beeper*: un localizador de personas. El más popular era el de la firma X *(una empresa cotizante de tecnología, muy conocida, que luego prosperó en Bolsa)*. Por mi insistencia, compramos 1.000 dólares de esa acción, y a la semana subió 11 veces: los 1.000 dólares se convirtieron en 11.000 y cambiamos el auto".

Toque de Campana por la Igualdad de Género

La jornada tuvo lugar en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, con el objetivo de promover la equidad de género en el ámbito empresarial y en el mercado de capitales a nivel mundial. En la Argentina, los organizadores fueron BYMA, la CNV y la BCBA. Participaron funcionarios de gobierno y autoridades de organismos internacionales.

El 12 de marzo, en el marco del "Día internacional de la Mujer", BYMA (Bolsas y Mercados Argentinos) junto a la Comisión Nacional de Valores (CNV) y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA) realizaron la tercera edición en Argentina del "Toque de Campana por la Igualdad de Género".

Se trata de una acción que promueve la *Sustainable Stock Exchange Initiative* con el objetivo de asegurar la participación plena y efectiva de las mujeres y la igualdad de oportunidades de liderazgo en todos los niveles decisorios de la vida política, económica y pública. Se celebra en el mes de marzo en 75 Bolsas de Valores del mundo.

Según el Informe sobre Composición de Género elaborado por la CNV, el 49% de las empresas no cuenta con mujeres en sus directorios, y tan solo el 11,2% de los cargos directivos son ocupados por ellas.

La jornada, conocida internacionalmente como "*Ring the Bell for Gender Equality*", se llevó adelante en la BCBA y contó con la participación de funcionarios de gobierno, autoridades de organismos internacionales, dirigentes empresariales y mujeres líderes, quienes reforzaron su compromiso con la promoción de la equidad y el desarrollo sostenible en el sector público y privado.

Por parte del Gobierno de la Nación, se hizo presente la responsable del Centro de Desarrollo Económico de la Mujer (CEDEM) del Ministerio de Producción, **Helena Estrada**. También fueron partícipes la Embajadora de la Unión Europea en Argentina, **Aude Maio-Coliche**; la Chair G20 Business Women Leaders Task Force, **Clarisa Estol**; la representante de ONU Mujeres en Argentina, **Florence Raes**; y la Presidente y CEO de Mercer Argentina, **Cecilia Giordano**. Respecto de las instituciones financieras, estuvieron presentes miembros de los directorios de BYMA, de la BCBA y de la CNV.

La diversidad, un tema de todos

Durante el Toque de Campana se presentaron las iniciativas que desarrolló BYMA para promover la sustentabilidad



y la igualdad de la mujer. A su vez, se dio a conocer el segundo Informe sobre Composición de Género en los Directorios de Empresas del Mercado de Capitales elaborado por la CNV, según el cual el 49% de las empresas no cuenta con mujeres en sus directorios, y tan solo el 11,2% de los cargos directivos son ocupados por ellas.

"Medir la realidad de nuestras empresas nos permite tener una idea real de cuán profunda es la problemática", afirmó **Rocío Balestra**, directora de la CNV. "Los números, aunque con leves mejorías, nos indican que hay mucho por hacer. No bajemos los brazos, los cambios culturales profundos requieren determinación y persistencia para lograr modificar estructuras muy arraigadas. Como reguladores queremos que el inversor tenga la posibilidad de mirar estas variables a la hora de invertir. Es algo clave, porque la visibilidad tracciona el cambio. Hoy ponemos el énfasis en el género, pero la diversidad en todo sentido enriquece la toma de decisiones de los directorios. Apuntamos a ello". Este segmento del encuentro incluyó un reconocimiento especial a EMDERSA y Del Fabro Hermanos, por ser las compañías con mejor composición de género en su directorio.

Por su parte, Florence Raes reconoció que "el paso de la educación al mercado

Acerca del Toque de Campana

El "Toque de Campana por la Igualdad de Género" es impulsado a nivel internacional por Sustainable Stock Exchange Initiative, UN Woman, World Federation of Exchanges (WFE), International Finance Corporation, Women in ETF's, y UN Global Compact. Asimismo, cuenta con el apoyo institucional del Ministerio de Hacienda de la Nación y del Centro de Desarrollo Económico de la Mujer (CEDEM) del Ministerio de Producción de la Nación.







El Toque de Campana en la Bolsas de Nueva York, Panamá y Estambul.

laboral todavía no da resultados positivos en cuanto a las mujeres", y explicó: "Existe una necesidad de trabajar con el sector privado y público en forma articulada para potenciar la diversidad. Así lo impulsamos desde el programa Ganar-Ganar que apunta al empoderamiento económico de las mujeres en países de Latinoamérica como Brasil, Chile y Colombia, además de Argentina".

A su turno, Clarisa Estol afirmó que "para aumentar la participación de mujeres en la economía y en las empresas es necesario involucrar a los hombres", y enfatizó: "La diversidad no es solo un tema de mujeres; es necesario trabajar en conjunto. El foco debe estar en el talento, en la inteligencia. Esto es clave para poder lograr mejores resultados".

La mirada del sistema

"Es nuestro deber como Bolsa de Comercio crear conciencia sobre la importancia del rol de la mujer en el mundo empresarial y de todo el mercado de capitales", manifestó la directora de BYMA, **Gabriela Terminielli**, y añadió: "Por ello trabajamos día a día en desarrollos y productos que promuevan la atracción y retención de mujeres en las empresas, inversores y demás participantes del mercado. Nuestro Panel de Gobierno Corporativo es un ejemplo de ello".

A cargo de las palabras de bienvenida, el presidente de la BCBA, **Adelmo Gabbi**, recordó a los presentes que la entidad que conduce "siempre respetó sus compromisos en el marco de la legislación argentina", y destacó la designación de Gabriela Terminielli en el directorio de BYMA como un paso importante en el camino hacia la igualdad de género que ha comenzado a transitar el mercado local ●

El salón de actos de Derecho, renovado

Con el aporte de la BCBA y de otras entidades, la Fundación Konex restauró el salón de actos de la Facultad de Derecho.

El salón de actos de la Facultad de Derecho reabrió a principios del mes de abril, gracias a un acuerdo entre la casa de estudios y la Fundación Konex, que se hizo cargo de las obras. La iniciativa fue acompañada por la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, que junto a empresas, abogados y ex estudiantes, reunieron más de 240.000 dólares destinados a distintos arreglos como el retapizado de puertas; la ebanistería, lijado y lustres de las maderas de las butacas; el reemplazo de alfombras; la carpintería del estrado; y el cambio de iluminación y sonido, entre otros. La elección del día para la reinauguración del salón de actos, el 9 de abril, coincidió con el 70° aniversario de la sede de Figueroa Alcorta de la Facultad, y la ocasión fue propicia para que los asistentes disfrutaran de un concierto de la Camerata Bariloche ●



BUTACAS.
Tras el trabajo de ebanistería, lijado, lustre de la madera y retapizado con tela ignífuga, se repintaron los realces dorados en los bordes de los respaldos y se restauraron o reemplazaron las piezas ornamentales deterioradas.

ANCE celebró 20 años de vida con nuevo presidente

En ocasión de su vigésimo aniversario, la Academia Nacional de Ciencias de la Empresa proclamó a Jorge Aufiero como su nuevo presidente.

El 3 de mayo, la Academia Nacional de Ciencias de la Empresa (ANCE) conmemoró su vigésimo aniversario, oportunidad que se hizo propicia para proclamar a Jorge Félix Aufiero como flamante presidente de la entidad. Aufiero, quien además es titular de la empresa de medicina prepaga Medicus, resaltó "la trayectoria que ha logrado esta prestigiosa institución fundada en 1994 en la Universidad Argentina de la Empresa (UADE)", así como "el continuo compromiso para volcar a la sociedad todo el conocimiento fruto de la formación académica y experiencia de sus prestigiosos miembros". ANCE tiene por objetivos atesorar y transmitir a la sociedad los conocimientos adquiridos por sus miembros a lo largo de su experiencia en el ámbito empresario por medio de la enseñanza, exposiciones públicas y publicaciones. Asimismo, la Academia promueve mediante la investigación los conocimientos vinculados a las ciencias de la empresa, y mantiene estrechos vínculos con otras instituciones del país y del mundo que aborden el análisis de temas relacionados ●



JORGE AUFIERO.
El flamante presidente de ANCE sostuvo que "las academias deben contribuir al desarrollo de sus respectivas disciplinas mediante todos los medios a su disposición, en particular, estimulando la formación de los jóvenes".

Nuevas autoridades en la Bolsa

La Bolsa de Comercio de Buenos Aires consagró a la Lista N° 1 para la renovación de su Consejo Directivo, que posteriormente designó a los integrantes de la Mesa Directiva de la asociación, de cara a un nuevo período institucional.



DURANTE LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA CELEBRADA EL 25 DE ABRIL, *los socios de la BCBA aprobaron por aclamación a la lista oficialista encabezada por* ***Guillermo Carracedo.*** *En esta oportunidad, y tal como lo dispone el nuevo estatuto de la entidad, no hubo necesidad de realizar el tradicional acto eleccionario por haberse presentado una única lista.*

Mesa Directiva	
Presidente:	**Adelmo J. J. Gabbi**
Vicepresidente 1°:	**Guillermo A. Carracedo**
Vicepresidente 2°:	**Jorge A. Collazo**
Secretario:	**Guillermo R. Gamble**
Tesorero:	**Alberto H. Ubertone**
Prosecretario:	**César A. Tortorella**
Protesorero:	**Jorge A. Levy**
Vocales:	**Eduardo A. Santamarina** **Cristiano S. A. Rattazzi** **Carlos A. Molina** **Jorge R. Pérez** **Rubén C. Mustica**



FUERON ELECTOS PARA RENOVAR UN TERCIO DEL CONSEJO DIRECTIVO 16 MIEMBROS TITULARES Y 16 SUPLENTES, *en ambos casos por un período de tres años. También se eligió a un miembro suplente adicional, para cubrir un cargo vacante, y otros miembros titulares y suplentes para la Comisión Revisora de Cuentas de la asociación, todos ellos por el período de un año.*



EN SU REUNIÓN DEL 2 DE MAYO, *el Consejo Directivo de la BCBA incorporó a los miembros electos en la Asamblea General Ordinaria y designó a los integrantes de la nueva Mesa Directiva de la Asociación.*



Consejeros Titulares

Inciso	Rubro	Titulares	Vence en
1°	Socios de la Asociación	Adelmo J. J. Gabbi Gabriel D. Martino Guillermo A. Carracedo	2020 2021 2022
2°	Socios que acrediten ser representantes legales de agentes registrados ante la Comisión Nacional de Valores	Eduardo A. Santamarina Guillermo R. Gamble Alberto H. Ubertone Leopoldo C. Olivari Sívori Alejandro M. Chapto Jorge A. Collazo	2020 2020 2021 2021 2022 2022
3°	Socios que acrediten ser miembros del órgano de administración de entidades cuyos valores negociables estuviesen listados o fueran negociados en mercados autorizados por la CNV	Damián M. Mindlin Guillermo Viegener Marcos M. Mindlin Antonio A. Tabanelli Ignacio Noel Alberto G. Maquieira	2020 2020 2021 2021 2022 2022
4°	Socios que acrediten poseer inversiones en valores negociables	Francisco M. Chiapara Ariel N. Slotnisky Emilio Giacumbo Rubén C. Mustica Mariano J. M. Marraco Guillermo M. Ruberto	2020 2020 2021 2021 2022 2022
5°	Operadores vinculados a agentes registrados ante la CNV	Claudio H. Gilone Jorge R. Pérez Carlos A. Suárez Francisco D. Canduci Omar W. Compagnucci Eduardo Di Costanzo	2020 2020 2021 2021 2022 2022
6°	Comerciantes	Adrián Werthein Clara Navarro Viola César A. Tortorella	2020 2021 2022
7°	Industrial Financista Productor Corredor de cambio Cerealista Exportador Industrial Financista Productor Asegurador Ganadero Importador Industrial Financista Ganadera Ganadero Cerealista Productor	Enrique S. Mantilla Jorge H. Brito Elvio Colombo Pablo Giovinazzo Roberto B. Curcija Jorge A. Levy Carlos D. Dokser Claudio A. Behr Enrique H. Picado Gustavo M. Balabanian Eduardo F. Alfaro Antonio M. Cabrales Cristiano S. A. Rattazzi Saúl Zang Catalina Menéndez Carlos A. Arecco Carlos A. Molina Jorge O. Fernández	2020 2020 2020 2020 2020 2020 2021 2021 2021 2021 2021 2021 2022 2022 2022 2022 2022 2022
Comisión Revisora de Cuentas		Fernando A. Díaz Claudio F. Porcel Andrés G. Servente	2020 2020 2020



Consejeros Suplentes

Inciso	Rubro	Suplentes	Vence en
1°	Socios de la Asociación	Alberto M. García Lema Pablo H. Orlando Agustina Carril	2020 2021 2022
2°	Socios que acrediten ser representantes legales de agentes registrados ante la Comisión Nacional de Valores	Ana María Montelatici Gonzalo M. Longo Elía Gerardo J. Cardillo Jorge A. Domínguez Franco Macchi Horacio E. Atkinson	2020 2020 2021 2021 2022 2022
3°	Socios que acrediten ser miembros del órgano de administración de entidades cuyos valores negociables estuviesen listados o fueran negociados en mercados autorizados por la CNV	Gonzalo Venancio Enrique A. Antonini Héctor L. Scasserra Luis S. Delcasse Marcelo R. Gómez Prieto Pablo D. Vergara del Carril	2020 2020 2021 2021 2022 2022
4°	Socios que acrediten poseer inversiones en valores negociables	Jorge H. Gatti Nora N. Ramos Silvia Abeledo Santiago Roca Gabriel R. García Besio Jorge E. Sessa	2020 2020 2021 2021 2022 2022
5°	Operadores vinculados a agentes registrados ante la CNV	Humberto E. Aurelio Pablo A. Ledo Víctor H. Cirilli Ada A. Rodríguez Juan C. Paradiso Antonio Caruso	2020 2020 2021 2021 2022 2022
6°	Comerciantes	Ana R. Sierchuk de Kessler Santiago Llull Osvaldo J. Eguibar	2020 2021 2022
7°	Industrial Financista Productor Corredor de cambio Cerealista Exportador Industrial Financista Productor Asegurador Ganadero Importador Industrial Asegurador Consignatario Innovador tecnológico Financista Exportador	Isaac Saúl Néstor M. Lemesoff Miguel Benedit José C. Quinteiro José E. Klein Julián P. Rooney Mario L. Elkouss Samuel I. Muzykanski Ariel A. Pires Ernesto H. Varela Carlos E. Donadeu Claudio Chryniewiecki Hugo E. Binaghi Néstor Á. Massara Fernando Santamarina Daniel F. Precedo José R. Fidalgo Román G. Jáuregui	2020 2020 2020 2020 2020 2020 2021 2021 2021 2021 2021 2021 2022 2022 2022 2022 2022 2022
Comisión Revisora de Cuentas		Mariana H. Esmelian Rafael A. Vidal María F. Desiderio	2020 2020 2020

Fernando Marengo

"Sin mercado de capitales es imposible lograr la pobreza cero: no podemos alcanzar ese objetivo ni con 20 años de crecimiento sostenido", advierte el economista de Arriazu Macroanalistas.

Mucho antes de tener a la vista *el diario del lunes*, Fernando Marengo había anticipado que el sistema de bandas propuesto por el Banco Central para administrar el tipo de cambio no podría mantenerse en el mediano plazo tal como se había planteado. Dicho esquema —según el cual solo se podía intervenir en el "techo" o en el "piso" de la zona de flotación— impedía un papel activo de la autoridad monetaria en el mercado de cambio, situación cuya inconveniencia fue descripta oportunamente por Marengo: "Es fundamental intervenir en el mercado de manera activa, para cambiar las expectativas. Hay que obtener la autorización para que el Tesoro pueda vender los dólares que le sobren de una manera más discrecional. La falencia de este programa es que las bandas son muy anchas, con una amplia expectativa de depreciación desde el piso hasta el techo, y meramente indicativas: no hay una defensa férrea de dichas bandas".

"Intentar una dolarización sin acuerdo político, sin acuerdo con la Fed y sin flexibilidad de precios, terminaría siendo un fracaso más".

De más está decir que las últimas modificaciones aplicadas a la política cambiaria le dieron la razón al economista del estudio Arriazu Macroanalistas.

—Más allá de la cuestión del tipo de cambio, ¿cómo se sale de esta prolongada coyuntura de política monetaria con tasas altas?

—Esta situación es la consecuencia de 70 años de estafas periódicas al tenedor de pesos. Por ello, el argentino piensa en dólares. ¿Cuándo me quedo en pesos? Cuando la expectativa de tasa de retorno en moneda local es positiva: si la tasa que me pagan respecto de la expectativa de devaluación es mayor, me quedo en pesos; si no, dolarizo el portafolios. Esto tiene dos componentes: uno es el de la tasa en pesos, y el otro es el de la expectativa del tipo de cambio. Está claro que la tasa es un instrumento que puede funcionar en el corto plazo, con niveles bajos de volatilidad e incertidumbre, porque cuando la incertidumbre es grande no hay tasa de interés que pague la expectativa de depreciación. Entonces, yo solo me quedo en pesos si me pagan el equivalente a la tasa de depreciación.

—¿Es un contexto de repudio de la moneda?

—En realidad, el repudio de la moneda viene de larga data… El 75% del activo financiero de los argentinos está en dólares,

con lo cual, el único componente del Peso es transaccional. ¿Por qué tenemos pesos en los bolsillos? Porque es la única forma de pagar los gastos diarios, los impuestos, los sueldos, etcétera. No tenemos otra alternativa. Pero todo el resto del dinero se cambia a dólares. Hay que entender que la economía argentina es bimonetaria, que la demanda de pesos es solo transaccional, que todo el ahorro se dolariza, y que el tipo de cambio es una variable extremadamente sensible para el argentino en general —incluso para el ciudadano no avezado en temas financieros—.

Combatir la ilusión monetaria

—Desde la perspectiva de los economistas profesionales como usted, ¿se contempla alguna posible salida de la moneda por convertibilidad o dolarización, o esto es una ficción?

—Puede haber opiniones encontradas, pero creo que un proceso de dolarización tiene tres requisitos: el primero es el apoyo político, porque uno de los aspectos a considerar sobre la moneda —más allá de que se la vapulea todo el tiempo— es la soberanía nacional; el segundo es que a la hora de dolarizar se necesitaría un prestamista de última instancia en caso de una crisis financiera —concretamente, la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed)—; y el tercer punto, crucial, es que se requiere de flexibilidad de precios a la baja. El ejemplo más claro de esto último es el de la crisis de 2011 en Europa: había economías como la de Grecia, la de Portugal, o la de España, que debían hacer ajustes por permanecer dentro de la zona Euro; y cuando un país está fijado a una moneda (dolarizado o "eurizado"), la única forma de hacer los ajustes es en términos nominales. En economías como éstas, todo baja en términos nominales: sueldos, jubilaciones… En el caso de nuestro país, si a los argentinos les preguntaran si prefieren



Fernando Marengo

que les bajen un 20% el sueldo o que se lo suban en el mismo porcentaje, pero con una inflación del 60%, la mayoría se inclinaría por el segundo escenario: preferirían una licuación por ilusión monetaria. De hecho, es lo que pasó en 2001. Previamente a la crisis de 2001, cuando un ministro de Economía había dicho: "Vamos a bajar el gasto en un 15%", no se hizo, y luego se licuó todo en un 60% en términos reales. Entonces, la ilusión monetaria es un tema a combatir.

—Considerada solo desde un aspecto técnico, ¿la dolarización solucionaría alguno de los problemas de la economía argentina?

—Ocurre que después de haber resuelto el problema político, el problema de la Fed y —sobre todo— el problema de la flexibilidad de precios, yo diría que ya sería indiferente dolarizar o no…

—¡El problema argentino ya estaría solucionado!… *(risas)*

–Claro, ya se podría ir directamente a un tipo de cambio flotante, porque en esas condiciones óptimas a nadie le interesaría dolarizar *(risas)*.

"Para el mundo, 30.000 millones de dólares no es nada, pero para nosotros es de vida o muerte" (Fernando Marengo).



Consistencia y prudencia

—¿Qué debería hacer el nuevo gobierno a partir de diciembre?

—En diciembre, el país va a estar en una situación fiscal mucho mejor que la de años anteriores, con mucho menos déficit externo… El desafío será refinanciar la deuda que vence el año que viene (30.000 millones de dólares más el *rolleo* de Lecaps y de Letes). Entonces, lo primero que deberá hacer el próximo gobierno es considerar cómo se debe refinanciar esa deuda, y la forma virtuosa de hacerlo sería generando credibilidad. ¿Cómo se genera credibilidad? Hay que ser consistente con el ajuste fiscal, que es inédito en la historia argentina y debe ser profundizado; hay que ser consistente en la convicción de que no hay que gastar más de lo que ingresa, porque de lo contrario se produce un déficit externo, y el problema aparece cuando el mundo nos corta el financiamiento. Entonces, las claves son la consistencia del programa y una actitud de prudencia en la administración política: cualquier cosa que se apartara de eso generaría un problema financiero. Lo contrario de este enfoque es la alternancia de modelos heterodoxos alternativos, cuyos resultados ya conocemos.

—¿Cómo podría contribuir el mercado de capitales al crecimiento económico?

—El gran problema de la Argentina es que no tiene moneda. En nuestro país, la pobreza ronda el 30% de la población desde hace 40 años; o sea que no es un problema de este gobierno ni de los anteriores: es un problema estructural. Cuando en su momento el gobierno actual hablaba de "pobreza cero", en el estudio hicimos el cálculo de cómo la pobreza podría bajar a un dígito. Para alcanzar este objetivo, básicamente habría que duplicar el PBI per cápita. ¿Cuánto tiempo llevaría lograrlo? Una previsión realista sería con un crecimiento de 4,5% anual durante 20 años. Ahora bien, para crecer se necesita inversión. La primera cuestión es quién invierte, y la segunda es cómo se financia esa inversión. Si el planteo fuera: "Bueno, que me financie el resto del mundo", ese proceso de crecimiento a 20 años a 4,5% anual generaría un déficit de cuenta corriente de 30 puntos del producto: algo absolutamente imposible. Entonces, el desarrollo del mercado de capitales es crucial, y el fundamento clave para ello es tener una unidad de cuenta: tener moneda. Más allá de que la gente aún vea el aspecto soberano de la moneda, en los últimos 70 años todas las medidas fueron para destruirla. Si queremos crecer de manera sostenida y conseguir un país más digno para nuestros hijos o nietos, necesitamos inversión, y esa inversión debe financiarse con ahorro doméstico. Para ello, claramente hace falta la intermediación del mercado de capitales, con los instrumentos que lo permitan…

—El ahorro doméstico está, el problema es dónde…

—Exactamente. Por eso hay que generar confianza: la certeza de que si yo invierto pesos en el mercado doméstico no me van a estafar, como ocurrió en las últimas décadas. Para lograrlo, es condición necesaria el desarrollo del mercado de capitales. Lo que distingue a los países entre sí es el crédito, y en la Argentina solo podremos desarrollar el *crédito* cuando los argentinos podamos *creer* en el país ●

Gas Natural Licuado: un abanico de oportunidades

En el ámbito del sector energético argentino, el desarrollo del GNL presenta alternativas diversas y de variado impacto: desde brindar al mercado un nuevo combustible para el transporte terrestre hasta generar un nuevo producto de exportación.

Chorros de tinta se han derramado en los medios masivos de comunicación y en las revistas especializadas sobre las importaciones de gas natural licuado que, desde 2008, han venido a suplir la declinación de la producción interna del fluido, que llevó el país a un pronunciado déficit en la cobertura de la demanda interna. El tema impacta en la economía, en la política, y ha llegado incluso a los estrados judiciales, dadas las erogaciones efectuadas que —según un estudio del CONICET— solamente hasta 2015 alcanzaron los 14.000 millones de dólares.

Si bien la importación ha sido un recurso al que históricamente se recurrió para cubrir faltantes estacionales, el origen había sido y lo sigue siendo Bolivia, aunque en un porcentaje relativamente bajo en relación al consumo total, utilizando el tradicional transporte por gasoductos desde el país vecino.

Pero, volviendo a nuestro tema, el Gas Natural Licuado (GNL en español, LNG en inglés) es producto de procesar el gas en estado gaseoso para reducir su volumen unas 600 veces y así poder ser transportado por barcos denominados "metaneros" a bajísimas temperaturas (-162 °C). Provenientes de Qatar, Trinidad y Tobago, Nigeria o Australia, los embarques llegaban a los puertos de Bahía Blanca y Escobar, especialmente adaptados para tener una doble amarra, una barcaza regasificadora, también importada, que se mantenía en puerto a un lado del muelle de operaciones, para reconvertir el GNL de los sucesivos embarques metaneros que amarraban del otro lado, e inyectarlo a los gasoductos.

El desarrollo de Vaca Muerta permitió que se comenzara a revertir la declinación productiva, y el 29 de octubre pasado, el Gobierno pudo prescindir de las importaciones que llegaban a Bahía Blanca, y espera que para 2021 la importación de GNL sea solo un mal recuerdo.

> "Con las inversiones en el sector hidrocarburífero es de esperar que se arribe a la cobertura de la demanda interna y que se amplíen las exportaciones a países limítrofes".



TERMINAL REGASIFICADORA DE ESCOBAR.
Junto a la de Bahía Blanca, es una de las dos terminales que reciben el GNL para transformarlo en gas natural e inyectarlo en la red nacional.

El panorama descripto no estaría completo si no comenzáramos a analizar aquellas oportunidades de las que habla el título de esta nota.

Las alternativas son diversas y de variado impacto. Desde brindar al mercado un nuevo combustible para el transporte terrestre hasta generar un nuevo producto de exportación, dando vuelta la historia reciente.

Iniciativas en marcha y por venir

La compañía fabricante de vehículos IVECO ha desarrollado camiones impulsados a GNL que, por ser mucho menos contaminantes que cualquiera de las otras opciones disponibles hasta ahora, ofrecen un tipo de transporte más en línea con el cuidado del medioambiente. Para acompañar esta iniciativa privada, el Gobierno está generando el plexo normativo necesario para regular la actividad, generar incentivos para la fabricación local y, a la vez, permitir la importación de dichos vehículos desde países que han llegado a un nivel de industrialización con masa crítica que permite acceder a precios más bajos.

La firma proveedora de soluciones tecnológicas GALILEO, por su parte, presentó ya hace un tiempo la idea del "gasoducto virtual": camiones metaneros que transporten GNL hasta los lugares de consumo donde el fluido se regasifique con procesos a escala del área de consumo.

Ambas iniciativas requieren de plantas de licuefacción que, por obvias razones de rentabilidad, debieran estar cerca de las

áreas extractivas —en particular, Vaca Muerta—, con la infraestructura necesaria para su implementación, muy posiblemente con una adecuada combinación de los dos proyectos.

Quizás la propuesta más ambiciosa, y con resultados que impactan en la balanza comercial del país, sea la de la licuefacción en puerto, que permitiría iniciar una etapa nueva para Argentina: la exportación de gas natural licuado.

En ese sentido, YPF ha picado en punta —en conjunto con Transportadora de Gas del Sur— en pos de llevar el gas de Neuquén a Bahía Blanca, en cuyo puerto se produciría la licuefacción y carga del fluido en los barcos metaneros con destino a los países compradores. En la primera semana de febrero llegó una barcaza capaz de efectuar el mencionado proceso, en el marco del acuerdo entre YPF y la firma belga EXMAR. Dicha plataforma, denominada "Tango FLNG", es una unidad de bandera liberiana sin propulsión propia, que ha sido remolcada desde China por el buque maltés MT Forte; tiene 144 metros de eslora (largo) y es capaz de procesar 2,2 millones de metros cúbicos de gas por día. Comenzaría a operar en el segundo trimestre, produciendo 8 cargas anuales por un plazo contractual de 10 años.

Nos encontramos a las puertas de una nueva etapa para Argentina. Con las inversiones en la exploración y explotación hidrocarburífera, es de esperar que se arribe a la tan ansiada cobertura de la demanda interna, y que se amplíen las incipientes exportaciones estivales por gasoducto a países limítrofes. En ese marco, el Gas Natural Licuado será seguramente un aporte significativo para concretar la ansiada autosuficiencia energética y hacer realidad el sueño de un país exportador neto de energía ●

Mercado Electrónico de Gas (MEG) S.A.



Una cita obligada para la BCBA





Siempre presente en los más destacados eventos públicos de interés económico-financiero, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires participó una vez más de la Exposición Argentina de Economía, Finanzas e Inversiones (Expo EFI) y del Congreso Económico Argentino (CEA), encuentros realizados en simultáneo durante los días 10 y 11 de abril en el Predio Ferial de Buenos Aires.

Gente de Bolsa en el Congreso Económico Argentino

Representantes de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y de Bolsas y Mercados Argentinos tomaron la palabra en el Congreso Económico Argentino para referirse a la actualidad y a las perspectivas del mercado de capitales local. "Hay que repatriar la gran porción del mercado argentino que opera en el exterior", sostuvo Ernesto Allaria, titular de BYMA.

Llevados a cabo los días 10 y 11 de abril en el Predio Ferial de Buenos Aires, la Expo EFI y el Congreso Económico Argentino (CEA) reunieron en su séptima edición a los principales economistas y analistas del país para debatir sobre el presente y el futuro de la economía argentina. Con una destacada participación en ambos eventos, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA) y Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) reafirmaron su vocación de difundir la temática del mercado de capitales entre públicos provenientes de distintos segmentos y motivados por intereses diversos.

Durante el workshop realizado por la sociedad de Bolsa Burplaza, el gerente de Desarrollo de Mercado de Capitales de la BCBA, **Claudio Zuchovicki**, recomendó a los asistentes "tener al menos 20% o 30%



Claudio Zuchovicki en el workshop de Burplaza



Berney, Allaria y Zuchovicki en el "Living BYMA", al cierre del CEA.

de la cartera en papeles argentinos", pues, enfatizó: "Si ganamos, vamos a ganar mucho". En otro orden, y con referencia al reciente desempeño bajista de la plaza bursátil local, el economista recordó al auditorio que "en finanzas, flujo mata fundamento", y explicó: "Hoy, a la Argentina le toca ajustar vía precios por haber matado al mercado de capitales en su momento, con la desaparición de las AFJP. Asimismo, en el marco internacional, ¿qué ocurre con el flujo desde diciembre de 2017? La Reserva Federal de los Estados Unidos se chupó todos los dólares y así les dio una paliza a los mercados emergentes".

Más tecnología, nuevos inversores

Al cierre del CEA, en el segmento "Living BYMA", Claudio Zuchovicki entrevistó al presidente de Bolsas y Mercados Argentinos, **Ernesto Allaria**, y al CEO de la entidad bursátil, **Alejandro Berney**. "Es nuestra tarea repatriar la gran porción del mercado argentino que opera en el exterior y que llega casi al 80% del total. BYMA está trabajando en eso", sostuvo Ernesto Allaria, y añadió que el gran aporte tecnológico incorporado por Bolsas y Mercados Argentinos permitirá que cada vez participe una mayor cantidad de pequeños inversores en un contexto de creciente liquidez. Por su parte, Alejandro Berney lamentó la falta de inversores institucionales en la plaza local, tras la desaparición de las AFJP, pero se mostró confiado en que "los seguros de retiro y de vida empezarán a reemplazar a los fondos de pensión en el mercado de capitales argentino".

Con la presencia de sus directivos y funcionarios en la Expo EFI y el CEA, la BCBA y BYMA ratifican su compromiso activo con la educación financiera y bursátil en el marco del desarrollo del mercado argentino ●

La Fundación, otra vez presente en la Expo EFI

El 11 de abril, la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires participó de la séptima edición de la Expo EFI, que este año se llevó a cabo en los salones de La Rural, en el barrio de Palermo.

En este importante evento de Economía, Finanzas e Inversiones, la Fundación BCBA tuvo su *workshop* titulado "Decisiones financieras en tiempos de incertidumbre: Alternativas de inversión en Argentina 2019". A cargo de las exposiciones, los representantes de la BCBA, **Manuel Oyhamburu** y **Federico Leffler**, dialogaron sobre la evolución de las variables económicas en la Argentina, el contexto externo, el impacto del año electoral en los mercados, y el abanico de inversiones posible considerando el escenario planteado.

Con exposiciones muy dinámicas, acompañadas con la presentación de gráficos y cuadros para mostrar la evolución de variables económicas, el *workshop* —que se extendió durante 60 minutos— tuvo como objetivo informar las diferentes alternativas de inversión que presenta el mercado, a partir de las probabilidades que cada inversor asigne a los escenarios futuros y, en este sentido, marcando cuáles serían los riesgos a considerar en cada caso.

Con un público sumamente participativo, que se caracterizó por su interés y atención de principio a fin, se mantuvo un clima ameno y distendido que se prestó a un ida y vuelta de dudas y comentarios con los presentes, e hizo del evento una experiencia verdaderamente interactiva. El *workshop* se realizó a sala llena, con más de 120 asistentes ●



A SALA LLENA. El workshop de la Fundación BCBA en la Expo EFI.

Jornada sobre el Impuesto a la Renta Financiera

Llevada a cabo por la Fundación BCBA y la Cámara de Agentes de Bolsa, la actividad concitó gran interés en el público asistente, ávido de conocer más sobre la temática tributaria y evacuar sus dudas al respecto.

El 6 de mayo, la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires y la Cámara de Agentes de Bolsa llevaron a cabo una jornada sobre el Impuesto a la Renta Financiera, en virtud de la reciente reglamentación de la Ley 27.430, que incorpora un impuesto cedular que se tiene que pagar por los rendimientos que los contribuyentes obtuvieron durante todo el año, con vigencia a partir de 2018.

La actividad concitó gran interés, hecho que se reflejó en la numerosa concurrencia que participó desde el Salón de Actos de la Bolsa, con capacidad completa, y de la Sala de Comisiones, en donde los inscriptos siguieron la actividad a través de la retransmisión por *streaming*.

Una vez finalizada la acreditación y el desayuno, el secretario de la Fundación Bolsa de Comercio, **Guillermo Gamble**, dio la bienvenida al público presente y se refirió a la importancia del desarrollo de actividades de temas de actualidad en el ámbito de la Bolsa.

Las exposiciones estuvieron a cargo de los contadores **Adriana Piano**, socia por el Departamento de Asesoramiento Fiscal de SMS (San Martín Suárez y Asociados, firma miembro de SMS Latinoamérica), y **Alberto Mastandrea**, socio a cargo del Departamento de Impuestos & Legales de BDO Argentina.

Los profesionales se refirieron a los principales aspectos de la Ley 27.430, su reglamentación y los cambios en el Impuesto a las Ganancias a partir de 2018, partiendo de la explicación del significado de este impuesto cedular y los activos financieros alcanzados por el nuevo tributo.

También abordaron la temática de los activos en moneda extranjera y con cláusula de ajuste y el tratamiento impositivo de los diferentes valores negociables que se negocian en la Bolsa. Asimismo, hubo espacio para explicar el tratamiento de las ganancias de fuente extranjera.

Una vez finalizada la ronda de preguntas, el Presidente de la Cámara de Agentes de Bolsa, **Claudio Porzio**, agradeció a los asistentes y a quienes siguieron la actividad mediante la transmisión vía *streaming* ●





SALÓN COMPLETO.
Alberto Mastandrea y Adriana Piano junto al director de la Fundación BCBA, Manuel Oyhamburu (centro), durante la jornada de asesoramiento tributario que colmó el Salón de Actos de la BCBA

La Semana Global del Dinero se celebró en la BCBA



La edición 2019 de la Global Money Week, celebrada por la Bolsa de Comercio de Buenos Aires junto a Junior Achievement y HSBC, promovió entre los niños y jóvenes la importancia del dinero, su uso y administración responsable, a través de una serie de actividades educativas.

Junto a Junior Achievement Argentina (JA) y HSBC Argentina, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires se sumó a la celebración internacional de la Semana Global del Dinero (Global Money Week), del 27 al 29 de marzo, con el objeto de promover la importancia de los derechos financieros, especialmente para la infancia y la juventud. Actualmente, menos del 1% de todos los niños en el mundo tienen acceso a una educación e inclusión financiera, y un billón de ellos viven en condiciones de pobreza. El analfabetismo financiero lleva a que una gran cantidad de jóvenes y adultos se enfrente a deudas de altas sumas de dinero, lo que implica repercusiones negativas para su desarrollo y su bienestar.

Con acceso a una inclusión y educación financiera, los niños y jóvenes pueden aprender a gastar, invertir y ahorrar de manera responsable. "Las nuevas tendencias señalan que la inclusión ha de ser también financiera, dado que hace al bienestar de la persona y a la salud económica de la nación", afirmó **Noël Zemborain**, Directora Ejecutiva de JA. "Tomar decisiones inteligentes a la hora de administrar el dinero impacta en la comunidad y en la economía y fortalece al sistema en su conjunto".

Desde hace algunos años, la BCBA, Junior Achievement Argentina y HSBC Argentina proponen un cronograma de actividades con escuelas que permite a los jóvenes conocer la Bolsa de Comercio de Buenos Aires en un recorrido histórico, indagar sobre su funcionamiento, y trabajar conceptos clave de educación financiera relaciona-

> "Tomar decisiones inteligentes a la hora de administrar el dinero impacta en la comunidad y en la economía y fortalece al sistema.



Entre otras actividades, los alumnos realizaron un recorrido histórico por la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.



En todo el mundo

La Semana Global del Dinero, celebrada en la Argentina, forma parte de una campaña global de concienciación sobre la educación financiera y el uso responsable del dinero. Países de todos los continentes participan con el fin de sensibilizar a la sociedad sobre la importancia de la educación e inclusión financiera de niños y jóvenes, con la coordinación general de la GMW 2019, liderada por Child & Youth Finance International (CYFI/Financiación Infantil y Juvenil Internacional): una organización sin fines de lucro con base en Amsterdam. Este Movimiento Global se esfuerza en proporcionar educación e inclusión financiera a niños y jóvenes, y cuenta con el apoyo de algunos de los líderes y organizaciones más importantes del mundo, incluyendo al Secretario General de las Naciones Unidas, **Ban-Ki Moon**.

dos con la consigna de la semana: aprender, ahorrar y ganar. Asimismo, los estudiantes participan de un juego de decisiones financieras y conversan con economistas destacados.

Un espacio de charla y celebración

"La experiencia fue satisfactoria, entretenida e interesante", comentó **Tomás**, alumno del colegio San Juan XXIII. "Está buenísimo tener contacto con profesionales que están en este ámbito y que manejan los temas: son aportes que suman mucho a lo que aprendemos en la escuela. La charla con los economistas nos aclaró los conceptos relacionados a las finanzas y a cómo emprender".

En las visitas, que se extendieron durante las tres mañanas del 27, 28 y 29 de marzo, participaron 105 estudiantes de las escuelas Comercial 31, San José Obrero y San Juan XXIII. Los alumnos fueron acompañados por seis voluntarios de HSBC Argentina y visitados por **Fernando Marengo**, socio de la consultora Arriazu Macroanalistas y **Manuel Oyhamburu**, Director de la Fundación BCBA.

"Fue una experiencia muy enriquecedora", dijo **Rocío**, voluntaria de HSBC Argentina. "Los chicos participaron activamente durante toda la jornada, con mucho interés en conocer información del mundo financiero, aportando sus experiencias y sin miedo a hablar. Por mi lado fue muy lindo poder aportar mi grano de arena, facilitando las actividades, motivando a los chicos y evacuando dudas".

Durante la semana se desarrollaron también actividades en las provincias de Mendoza y Santa Fe, de la mano de las sedes de JA en esas provincias y socios locales dispuestos a hablar de economía y finanzas para brindar más y mejores herramientas para el futuro de los jóvenes. Asimismo, se realizaron desafíos en las redes sociales y se participó de consignas globales para transformar la semana en un espacio de charla y celebración, destacando los principales términos y conceptos sobre el ahorro, el consumo responsable y la educación financiera ●

Fundación
Bolsa de Comercio
de Buenos Aires

Más de medio siglo promoviendo el mercado

CURSO INTRODUCTORIO PARA ESTUDIANTES UNIVERSITARIOS

CURSO PARA INVERSORES BURSÁTILES NIVEL GENERAL

CURSO INTERMEDIO SOBRE MERCADO DE CAPITALES







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

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

Por el camino de hierro

En 1857, un grupo de porteños encabezado por el entonces presidente de la Bolsa, Felipe Llavallol, se subió al primer tren que funcionaría en la ciudad de Buenos Aires y en el país. Así, el naciente desarrollo del ferrocarril en la Argentina quedaría atado para siempre a los albores de la BCBA, en el marco de una aventura que aquellos hombres jamás olvidarían.



Felipe Llavallol

Varios charcos tuvo que sortear Don Felipe hasta llegar a la residencia de su vecino, el Gobernador. Ya cincuentón y de robusta osamenta, el próspero comerciante esquivaba el barro con una destreza que no era sino la experiencia de haber caminado una y mil veces por las calles del barrio de la Merced. Tal y como la había descripto el escritor **Ricardo Rojas**, Buenos Aires aún parecía "una aldea presuntuosa y sencilla", pero Don Felipe, optimista por naturaleza, ya la soñaba como la París de la América del Sur. Muy pronto —entusiasmaba Don Felipe a sus amigos— el lodo se transformaría en *macadam*, los carruajes atravesarían la ciudad veloces e imparables, y las sombras nocturnas que intimidaban por igual a damas y criadas serían abolidas para siempre por la luz de gas. "Muy pronto", repetía la beatífica y eterna sonrisa de **Felipe Llavallol** a los "pelucones" de la calle Corrientes…

Cada vez que percibía la rubicunda figura de Don Felipe, **Pastor Obligado** añadía un palote más a su lista imaginaria de problemas. Sin embargo, el Gobernador tomaba muy en serio las propuestas del ilustre ciudadano, incluso aquéllas que por desmesura equiparaban el entusiasmo



El equívoco registro de la fecha de inauguración en el frontispicio de la estación del Parque, donde figura "30 de agosto" en lugar de "29", da una elocuente muestra de la agitación que los porteños experimentaron a la hora de poner en marcha su primer ferrocarril.

de su inspirador. Don Felipe no solo era su amigo personal, sino que además —y fundamentalmente— era un adelantado en muchos ámbitos de la vida nacional, y sus iniciativas no podían ser objeto de menosprecio. El año anterior, Llavallol había sido nombrado casi a un tiempo primer presidente de la "Bolsa Mercantil" y primer presidente del Senado de la Provincia. Así las cosas, quien llamaba a la puerta de Pastor Obligado aquella mañana de comienzos de 1855 era su mano derecha, el propio vicegobernador de Buenos Aires:

—Al fin, hoy empezamos la magna obra —dijo la beatífica y eterna sonrisa—. Si el señor Gobernador quiere clavar el primer riel, en su vida tendrá otra ocasión de rematchar clavo de más provecho…

La Porteña era una gringa

Don Felipe, cuyos días tenían al parecer más de 24 horas, era también presidente de la primera compañía que construiría ferrocarriles en territorio argentino: la "Sociedad del camino de hierro de Buenos Aires hacia el Oeste". Integraban el directorio de tan audaz empresa muchos de los hombres que, como el comerciante **Francisco Balbín**, habían firmado el Acta de Constitución de la "Sociedad Bolsa de Comercio de Buenos Aires". A ellos se les sumaban otros que con los años llegarían a conducir la entidad bursátil, como el *saladerista* **Constant Santa María**. De todos estos dignos señores, el único que había tenido la oportunidad de viajar en tren por Europa era el vicepresidente de la comisión y hombre de negocios inglés **Daniel Gowland**, partícipe del primer embrión de la Bolsa de Comercio y considerado patriarca de la colectividad británica en Buenos Aires. Los demás, aunque hablaban con familiaridad de las "locomotivas", nunca habían contemplado de cerca alguna de esas fantásticas máquinas que se impulsaban por sí mismas.

Justamente, la llegada al país de la primera locomotora a vapor traída desde Londres, el 25 de diciembre de 1856, fue el ápice de un "escabroso calvario" que —en palabras del propio Obligado— demoró "uno, dos, tres y cuatro años" la aventura del ferrocarril en el Río de la Plata: "Nunca había cruzado mole de tanto peso por las calles de esta ciudad". La veterana máquina, rebautizada "La Porteña", fue conducida sobre un carro tirado por





"La Porteña", hoy exhibida en el Museo Histórico y Colonial de Luján, arrastra una mítica historia previa a su desempeño en el Ferrocarril Oeste. Aunque en la actualidad muchos historiadores lo desmienten, se supone que la máquina fue construida para la India y empleada en el sitio de Sebastopol (1854 a 1855), durante la guerra de Crimea.

30 bueyes desde el puerto hasta un solar ubicado frente al Parque de Artillería. Aquel sitio, que hoy ocupa el Teatro Colón, se había elegido para levantar la cabecera desde donde saldría el primer tren hacia su destino final, la estación Floresta. Por cierto, muchos ciudadanos estaban francamente aterrorizados con el emprendimiento ferroviario, pues temían el derrumbe de sus casas ante el temblor de tierra que —se comentaba— provocaría el tren en movimiento. Ni siquiera los propios representantes de la Sociedad del camino de hierro parecían del todo convencidos a la hora de figurarse una locomotora en marcha. De hecho, al inicio de las obras, Llavallol y sus amigos habían previsto la posibilidad de reemplazar las máquinas a vapor por "el caballo, tan barato en el país, en lugar del carbón fósil, tan caro en él".

Bienvenidos al tren

Precedido de semejantes reparos, el día de agosto de 1857 que debió llevarse a cabo la "prueba de fuego" no fue preci-

samente una jornada de contento cívico: "Vencidos los mil obstáculos y oposiciones, sucedió que una vez construido *(el ferrocarril)*, no hubo quien se animara al viaje de ensayo, ni entre los mismos señores de la comisión", señala con ironía Pastor Obligado. Faltaban muy pocos días para la inauguración formal y, asustados o no, los miembros de la Sociedad debieron subirse al vagón de pasajeros que La Porteña arrastraría junto con otro de encomienda. "El viaje se hizo despacio y el tren llegó sin novedad alguna a Floresta —relata un testigo presencial—. Satisfechos los señores de la comisión del primer ensayo, ordenaron al maquinista volver con mayor celeridad hasta que, a la mitad del trayecto y estando el tren sobre un terraplén, se zafó la locomotora…". Descarrilada a la intrépida velocidad de 40 kilómetros por hora, la máquina provocó el vuelco de los vagones y fue a dar a una zanja. Durante el revolcón, la cabeza de Gowland y el abdomen de Llavallol se encontraron con la dura anatomía de respetables autoridades de la Sociedad, aunque no hubo lesiones de cuidado. "Los otros señores de la comisión directiva (…) salieron mejor parados, y en asamblea improvisada a campo raso, resolvieron no resolver nada, es decir, no decir cosa alguna sobre aventura locomotriz tan poco edificante", recuerda Obligado, quien se contó entre estos *primeros mártires del progreso*. "Cuando llenas de ansiedad sus inquietas esposas adelantaban a preguntarles cómo habían pasado, los maltrechos y graves señores con semblante compungido, que se esforzaban en presentar risueño, contestaban *muy bien*, disimulando chichones y cardenales". Con todo y magullones, los hombres de la Bolsa y del camino de hierro volvieron a subirse al primer tren argentino el 29 de agosto de 1857. Pero esta vez para hacer historia ●



Tiempos difíciles

Cuando fue inaugurado el Ferrocarril del Oeste, el presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires era **Thomas Armstrong**, descendiente de irlandeses que junto a Thomas Gowland —hermano de Daniel— y otros 34 caballeros había fundado el "Club de Residentes Extranjeros" en 1841. Armstrong fue el primer súbdito británico protestante al que se le permitió casarse en Buenos Aires con una mujer católica, **Justa Villanueva y López Camelo**, cuyo padre había sido alcalde de la ciudad. La Iglesia demoró tres años en aprobar el matrimonio, pues hasta entonces se consideraba "hereje" a cualquiera que no profesara la religión oficial, y la ley civil anulaba los casamientos con cristianos no católicos.

Al frente de la Bolsa de Comercio durante 1857, Armstrong padeció una de las peores coyunturas económicas internacionales del siglo XIX: "No ignoráis, señores, la época azarosa y excepcional, por la cual ha pasado esta plaza en el año que ha terminado —enfatizaba la Memoria de la entidad bursátil del año 58—. A la crisis espantosa que la precedió dejando tras sí los males siempre consecuentes a la desaparición de grandes fortunas y de créditos mercantiles por largo tiempo cimentados, siguió la época de transición y desconfianza y ésta fue vivamente agravada en su malestar por las desgracias de la seca en la campaña y sobre todo por la mayor crisis política que por mucho tiempo haya experimentado este país".

En efecto, las luchas intestinas que en 1861 desembocarían en la batalla de Pavón habían profundizado el lógico deterioro económico atribuido a la crisis mundial. Años después, Pastor Obligado, pionero del primer ferrocarril argentino y cronista de la época, reflexionaba amargamente: "Si los millones gastados en guerras desde 1857 se hubieran invertido en la prolongación de líneas férreas, apenas distaría hoy dos leguas la estancia más lejana de una estación".

Lo concreto y lo abstracto: artes visuales y música

Con su instalación, la muestra "Pulsión: vida + agua" del Grupo Zoom transformó el tradicional recorrido artístico del Hall Central de la BCBA en una singular experiencia sensorial. En tanto, el Viejo Recinto de la Bolsa recibió a la Orquesta Sinfónica Nacional y al conjunto de jazz Struttin'.



Exposición "Pulsión: vida + agua" del Grupo Zoom.
*El martes 12 de marzo se inauguró la exposición "**Pulsión: vida + agua**" del Grupo Zoom, colectivo artístico, coordinado por la artista plástica **Mercedes Varela**, quien está acompañada por: **Silvia Arata**, **Ana Armando**, **María del Carmen Banús**, **Susana Bertucci**, **Vicky Cedrés**, **Celia Fiorda**, **Graciela Iraci**, **Haydee Lago**, **Sonia Ruscello** y **Susana Rusconi**. Cabe destacar que las artistas intervinieron telas y trabajos elaborados en vitrofusión, los cuales integran una original instalación, cuyo armado de la estructura estuvo a cargo de **Juan Carlos Marques Rosa**, con la colaboración de **Iván Vázquez**. La muestra se exhibió hasta el viernes 22 de marzo.*



PULSIÓN: Vida + Agua
la expansión, el fluir,
la vida simbolizada a través del agua
energía inasible, profunda,
entelequia de corrientes subterráneas,
luces, colores, transparencias,
en la diversidad de nuestra expresión
buscamos generar un espacio de
sensaciones envolventes





"El agua que no se puede sujetar, que sigue su curso de corrientes subterráneas, la vida que continúa en nosotros, fuera y a pesar de nosotros, rostros, imágenes, recuerdos, colores, mares, espacios, texturas. En esta muestra lo concreto y lo abstracto conviven, produciendo un diálogo de opuestos, sumergiéndose en movimientos dispares de esa energía que los une."
(Prof. Mercedes Varela)



El Mtro. Fontana se desempeñó como director titular de la Orquesta Filarmónica de Mendoza, de la Orquesta Sinfónica de Bahía Blanca y de la Banda Sinfónica de Córdoba y de Buenos Aires. Ha dirigido como invitado en diversas orquestas del país y del exterior, tales como la Sinfónica de Porto Alegre, Filarmónica de Montevideo, Filarmónica Nacional de Venezuela, Filarmónica de Burgas (Bulgaria), Sinfónica del Festival de Mallorca (España), Banda Sinfónica do Estado de Sao Paulo, Sinfónica de Córdoba, San Juan y Tucumán, entre otras.

Orquesta Sinfónica Nacional.

*El ciclo musical 2019 de la BCBA se inició el viernes 22 de marzo, con la presentación de la **Orquesta Sinfónica Nacional**, que tuvo como Director Invitado al **Mtro. Gustavo Fontana**. Se interpretaron: Obertura Coriolano, Op. 62 de Ludwig van Beethoven; Obertura Fantasía "Romeo y Julieta" de Pyotr I. Tchaicovsky y Sinfonía N° 2 en Re mayor, Op. 73 de Johannes Brahms.*









“Evocando a Armstrong”, por el Grupo Struttin’.
El viernes 29 de marzo el ***Grupo Struttin’****, integrado por músicos de larga trayectoria del jazz local e internacional, deleitó a una masiva concurrencia en el Salón de Actos con un recorrido por la vida y la música del genial trompetista y cantante Louis Armstrong, quien supo del sufrimiento, y sin embargo le cantó a la humanidad “Qué mundo maravilloso”.*

En este espectáculo se recordaron las anécdotas y sucesos más relevantes de la vida de Armstrong y se interpretaron los mayores éxitos de su carrera. Struttin’ tuvo al solista ***Guillermo Lancelotti*** *en la interpretación de la trompeta, quien cuenta con una destacada trayectoria en Europa. La formación contó también con otras dos figuras destacadas del Jazz:* ***Juan Klappenbach*** *(clarinete) y* ***Eduardo Manentti*** *(trombón). Completaron el grupo:* ***Ernesto Falzone*** *(voz y saxo)* ***Juan Carlos Cagegi*** *(piano),* ***Eduardo Acuña*** *(bajo) y* ***Jorge Luis Lombardo*** *(batería y producción).*





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.

De la Biblioteca al lector…

Los profesionales a cargo instruyen y orientan a los usuarios en la utilización de las diversas fuentes de información y las herramientas disponibles, con fines informativos y de investigación.

En la BIBLIOTECA institucional, el servicio de préstamos a domicilio de libros está destinado exclusivamente a socios y funcionarios de la BCBA. Se contempla el retiro de hasta dos libros durante 10 días y una opción de renovación. Los usuarios pueden reservar una obra de interés a través de un formulario; también pueden realizar sugerencias para la compra de libros afines a la temática, como es el caso de la obra sugerida recientemente por un socio y que se describe en esta misma página.

El importante acervo bibliográfico está automatizado e incorporado a una base de datos que reúne 30.000 registros documentales, lo que permite optimizar la búsqueda y localización del material solicitado. Se pueden consultar y leer microfilms disponibles de los diarios *La Nación* y *La Prensa*, así como obras digitalizadas en CD-ROM, el Cuadernillo de Recortes de Información realizado por la Biblioteca y distintos títulos disponibles en nuestro catálogo. Asimismo, desde las terminales con conexión a internet se pueden consultar plataformas digitales con acceso a través de Bolsared (red interna de la BCBA), a saber:

Thomson Reuters - LA LEY. Sistema de Información Legal. Acceso online a la base de información jurídica más importante de la Argentina

NOPnet. Normas Ordenadas Permanentes. Poderoso sistema de búsqueda en bases de datos conformadas por textos normativos originales, ordenados y vigentes, que permite la consulta de la normativa del Banco Central y de la Comisión Nacional de Valores.

En la HEMEROTECA, además de tener disponibles los principales diarios publicados en la Ciudad de Buenos Aires y las revistas de actualidad, se pueden consultar publicaciones técnicas remitidas por las Sociedades Anónimas, como balances, información relevante, avisos de pagos y notas de las empresas cotizantes y controladas.

También se ofrece el servicio de fotocopias exclusivo para socios



Introducción a las inversiones financieras
De Guillermo L. Dumrauf. Buenos Aires: DeltaGamma Ediciones, 2018.

Dirigido a todos los que desean aprender a evaluar el rendimiento y el riesgo de las operaciones financieras tradicionales, este libro interesará fundamentalmente a quien desee obtener mayores rendimientos que con un depósito a plazo fijo, asumiendo un riesgo razonable. Aunque la obra utiliza fórmulas matemáticas, se ha preservado el factor intuitivo de la inversión. Si el lector desea profundizar, se citan textos y los papers seminales de cada tema en los que pueden encontrarse explicaciones científicas detalladas. El libro describe en forma pedagógica y sistemática el cálculo del rendimiento y el riesgo de las distintas operaciones financieras que pueden encontrarse en la mayoría de los mercados de capitales. Se recomienda respetar el orden de lectura para garantizar la comprensión de los temas. El Capítulo 1, "Análisis de operaciones financieras con un solo capital", describe las operaciones en Lebacs, Plazo fijo, Cheques de pago diferido, Cauciones bursátiles y Dólar futuro, y explica las distintas fórmulas que el inversor deberá utilizar, con casos reales. Los capítulos 2 al 6, dedicados a la Renta fija, presentan con abundantes ejemplos el análisis de la inversión en bonos. En los capítulos 7 y 8, referidos a la Renta variable, se indica cómo armar un portafolio de acciones. Por último, los capítulos 9, 10 y 11, dedicados a Opciones, quizás sean los más interesantes, ya que pocos inversores realizan operaciones con este instrumento opciones. Los derivados financieros bien utilizados, pueden generar una renta más que interesante. ***(Ubicación: AR-BC: 336.761 D899)***

¿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.

Derecho cambiario



De Pablo C. Barbieri. Buenos Aires : 20XII Grupo Editorial, 2018.

El Derecho Privado argentino está siendo objeto de profundas modificaciones, desde la entrada en vigencia del Código Civil y Comercial de la Nación; proceso que no parece detenerse, y el Derecho Cambiario es un testigo fidedigno de ello. La sanción de las leyes 27.440 y 27.444, incorporando la posibilidad de emitir títulos valores electrónicos y otros actos cambiarios de la misma naturaleza, parece modificar el escenario en materia cambiaria. De allí que sea necesaria una obra que trate el Derecho Cambiario como disciplina jurídica, armonizando las distintas posiciones clásicas con estas importantes modificaciones normativas. Este libro versa sobre los principios que rigen la materia, analizando su dinámica y brindando las herramientas necesarias para intentar comprender la influencia en el Derecho Cambiario. En sus páginas se desarrollan: Régimen del cheque, pagaré y letra de cambio; Acciones judiciales; Pagarés derivados de las relaciones de consumo; Influencia del Código Civil y Comercial; y Títulos electrónicos: leyes 27.440 y 27.444. ***(Ubicación: AR-BC: 336.763 B234 d)***

Ley penal tributaria. Comentada - Octava edición



De Jorge E. Haddad. Buenos Aires : Abeledo Perrot, 2018.

Esta obra le permitirá al lector conocer la más rigurosa técnica jurídica de los delitos y las instituciones administrativas y procesales y las causas de la evasión. La obra escrita por Haddad ya se ha instalado definitivamente como uno de los referentes para el estudio y consulta de las disposiciones en materia penal tributaria, y se ha constituido en un clásico si se advierte que ésta es su octava edición, en la que ahora se trata el Régimen Penal Tributario sin dejar de aludir a las anteriores legislaciones. El autor profundiza el tema y opina sobre la concreta aplicación de lo establecido. Esta forma expositiva hace que el libro resulte idóneo para los profesionales, abogados y contadores, que encontrarán las herramientas básicas e indispensables para analizar los problemas fácticos que plantea la aplicación de la ley penal tributaria. La profusión de citas doctrinarias y jurisprudenciales que acompañan el desarrollo denota además el ejercicio de la docencia, habida cuenta de las explicaciones precisas y concretas que el autor vuelca en sus diferentes comentarios. Cada artículo se subdivide para una ordenada y sistemática exposición de conceptos. ***(Ubicación: AR-BC: 336.2 H117 8a ed.)***

Procedimiento tributario ante la AFIP



De Elizabeth R. Lobera. Buenos Aires : Errepar, 2018.

Siempre es bueno tener a mano un volumen que resuelva los temas con agilidad, y esa premisa es cumplida plenamente por la autora de este libro, quien con su impronta aporta una obra fundamentalmente práctica. Se tratan aquí todos los aspectos del procedimiento tributario ante la Administración Federal de Ingresos Públicos, en la cual se complementan los aspectos teórico-técnicos con abundantes ejemplos actualizados. Su contenido incluye, entre otros temas, todo lo relativo a domicilio fiscal, inspecciones, requerimientos, ajustes de DDJJ, determinación de oficio, presunciones, infracciones y sanciones, ejecución fiscal, prescripción, consulta vinculante. Esquemas, cuadros, ejercicios, modelos, sugerencias, referencias a la normativa, doctrina y jurisprudencia aplicada dan forma a este ejemplar de la Colección Práctica, donde el lector hallará las respuestas a las dudas más frecuentes que se presentan en su tarea diaria. La obra incluye las modificaciones de la ley 27.430 de reforma tributaria y posee actualización online. ***(Ubicación: AR-BC: 336.2 L774 8a ed.)***



Giorgio Redaelli Italy

La firma de camisas, corbatas y accesorios brinda a los Sres. Socios los siguientes beneficios: de lunes a viernes, 20% de descuento abonando en efectivo y 10% de descuento con tarjeta de débito y crédito; y los días jueves y viernes, 3 y 6 cuotas sin interés. Asimismo, aquellos que cumplan años durante el mes en que se efectúe la compra tendrán un 20% de descuento con todos los medios de pago. Las sucursales de Giorgio Redaelli son las siguientes: en Montserrat, **San José 548** (**4383-4569**); en Puerto Madero, **Juana Manso 1671** (**5787-7400**) y **Alicia M. de Justo 746** (**4342-2756**); y en Microcentro, **25 de Mayo 392** (**giorgioredaellishop@gmail.com**; **@GRedaelli**).

Centro de Mesoterapia del Dr. Ingerflom

Dedicado a realizar tratamientos corporales y faciales de medicina estética no quirúrgica, el Centro brinda a los Socios una primera consulta médica sin cargo, un descuento del 25% en todos los tratamientos y con todos los medios de pago, y beneficios especiales de acuerdo con los tratamientos a realizar. Dir.: **Avda. Santa Fe 3242, 5° "A"** (C.A.B.A.). Consultas por tel.: **4827-9527** o por e-mail: **info@centrodemesoterapia.com.ar**.

Travel Online OK

La empresa de servicios de alojamiento, pasajes, traslados y alquiler de autos ofrece a los Sres. Socios un descuento del 20% en sus servicios, así como paquetes con precios especiales. Para contactarse, ingresar al sitio Web **www.travelonlineok.com** o enviar la consulta al e-mail **info@travelonlineok.com**.

Óptica Noia

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

YMCA

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

NH Jousten Hotel

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

ALTOS DE ALEM
RESTAURANTE & CATERING

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

Abierto a todo público
10% descuento socios BCBA

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