PUBLICACIÓN
DE LA
**BOLSA DE COMERCIO
DE BUENOS AIRES**
NOVIEMBRE DE 2019
N° 122

LA BOLSA HOY



LA NOCHE DE LOS MUSEOS

Una vez más, el Palacio Bursátil abrió sus puertas al público

EN EL AÑO DEL 165° ANIVERSARIO

PUBLICACIÓN DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES | NOVIEMBRE DE 2019 | N° 122

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









Escuela N° 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

Termina un año difícil



Queridos Socios:

Despedimos a 2019 que, sin dudas, no terminó siendo el año soñado por la comunidad bursátil. Un año de incertidumbre global, durante el cual vimos a la mayoría de los países del mundo —y, en particular, a los de América latina— sacudidos por fuertes descontentos sociales, sobre todo de las nuevas generaciones. Un año de incertidumbre política en la Argentina, que paralizó la economía del país llevándola a una fuerte recesión.

La Bolsa siempre actúa como caja de resonancia de nuestra sociedad, y por ello termina el año con fuertes pérdidas en la valoración de nuestras empresas y de nuestra deuda. Sumado a esto, sufrimos la decisión de algunas empresas de deslistarse de nuestras pizarras, lo que afectó aún más los índices de capitalización. Como si todo esto fuera poco, en lo institucional tuvimos que lamentar la pérdida de socios queridos que quedarán para siempre en nuestra memoria.

Pero, ¿saben qué? Ustedes ya me conocen: soy un optimista natural. Yo sé, y ustedes también saben, que ninguno de nosotros puede modificar el pasado; por lo tanto, ya no sirve lamentarse por ello. Sin embargo, sí podemos modificar nuestro futuro y convertir este escenario en un espacio de oportunidades.

En el mundo financiero global ya se instaló un contexto de tasas de interés negativas, sin alternativas de inversión potables. Muy baja renta y alto riesgo político: fea combinación para los que ya recorrimos varios años de Bolsa. Y es probable que se busquen alternativas en otros países emergentes.

La Argentina empezará un ciclo de tasas negativas. El Estado ya no tomará dinero porque va a *reperfilar* su deuda (recuerden ustedes que, en los últimos años, el Estado se llevaba prestado el 80% del ahorro local a tasas altas). Esto abre una ventana para que esos pesos a tasas por debajo de la inflación busquen alternativas de inversión más rentables. Nuestro panel bursátil es un mosaico de posibilidades de inversión: cheques garantizados de pymes que resistieron las malas épocas y que están preparadas para una recuperación; acciones de empresas locales que están a precios muy bajos; cauciones, e incluso CEDEARS, de compañías de otros países que se pueden comprar con pesos.

Amigos queridos: que 2020 sea el año del despegue que hace mucho estamos esperando y que, hoy más que nunca, merecemos ●

“2019 fue un año de incertidumbre global y de crisis económica doméstica, coyuntura que repercutió en la Bolsa con fuertes pérdidas y compañías deslistadas. No obstante, un nuevo contexto de tasas negativas en la Argentina y en el mundo ofrece una oportunidad renovada para la recuperación bursátil en el año que se inicia.



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 Termina un año difícil

6 Resumen ejecutivo

18 Blanquear el bimonetarismo
El debate sobre política macroeconómica requiere de una alternativa superadora, tanto de la *desdolarización* como de una forzada *dolarización*. Tales restricciones pueden provocar una parálisis del mercado de capitales.

22 Toda una vida junto a la Bolsa

25 Tres décadas de Bolsa y de mercado

28 "Vamos a tener un sobre-ajuste, igual que en 2002"

33 Los empresarios del futuro

34 El trilema energético

36 Una velada para disfrutar
Una vez más, la BCBA se vistió de fiesta para abrir sus puertas durante la Noche de los Museos, que este año se celebró con una gran afluencia de público en el Palacio Bursátil.

40 "No hay éxito económico sin un mínimo consenso"





46 Alta tecnología para la integración

49 La BCBA celebró el acuerdo Mercosur-UE

50 Tarjeta Naranja, en la Rural y en todo el país.

52 Entrevista a Adelmo Gabbi
"Por la gravedad de la deuda argentina, el FMI tiene más problemas que nosotros", aseguró el presidente de la Bolsa de Comercio, entrevistado por el periodista Santiago Roca.

54 Películas con mensaje… financiero

56 ¿Cómo afecta la tecnología blockchain a la negociación bursátil?

60 Artistas apasionados, en primavera.
En octubre, la oferta del Ciclo Cultural de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires se caracterizó por presentaciones de gran temperamento, tanto en las artes plásticas como en la música.

64 Biblioteca

66 Posgrado en Mercado de Capitales



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

Resumen ejecutivo

El índice S&P Merval cerró octubre de 2019 en 34.995,2 puntos básicos, lo que significó una suba de 15,52% respecto del cierre de 2018. En la comparación interanual, el S&P Merval presenta una ganancia de 18,66%.

Si se mide el S&P Merval en dólares estadounidenses, el índice verificó un crecimiento de 16,02% durante octubre, dada una depreciación de 3,77% en el Peso argentino respecto de la moneda de los Estados Unidos. En términos interanuales, el indicador líder presenta una caída en dólares de 28,09% y de 26,87% en el acumulado anual.

Si se analizan únicamente las 20 acciones que en la actualidad componen el índice S&P Merval, 9 de las empresas del indicador obtuvieron variaciones positivas y 11 registraron bajas en el acumulado anual hasta octubre. Las mayores alzas se verificaron en VALO (+101,14%) y ALUA (+95,38%), mientras que las mayores bajas fueron para EDN (-56,43%) y COME (-45,2%).

Las tasas promedio de Caución en pesos durante octubre tuvieron una suba, en todos los plazos, si se las compara con las operadas durante septiembre de 2019. La tasa anual promedio alcanzó el 48,073%. En tanto, durante el mismo período de análisis se negociaron Cauciones en dólares por un monto futuro de u$s 197.339.458, con una tasa nominal anual promedio de 0,791%.

Los mercados de acciones de la región se movieron mayormente de manera positiva durante el año hasta fines de octubre de 2019. El índice Bovespa de la Bolsa de San Pablo registró una ganancia anual acumulada de 22% medida en Reales y de 17,84% si se la considera en dólares. El Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (S&P/BVL GEN) presentó en el año una ganancia de 2,87% medida en Soles y de 3,73% si se la considera en dólares. En el período interanual, el indicador registra subas de 5,26% y de 6,11% respectivamente.

El IPSA de la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile acumuló una caída de

Resumen ejecutivo - 31 de octubre de 2019				
Índices bursátiles	**S&P BYMA Índice Gral.**		**S&P Merval**	**S&P M.AR**
Valor	*1.495.830,42*		*34.995,20*	*30.562,74*
Var.% desde 31/12/18	*14,38*		*15,52*	*10,34*
Volatilidad anualizada (Últimas 40 ruedas)	**S&P BYMA Índice Gral.**		**S&P Merval**	**Dow Jones**
Nivel en %	*38,21*		*39,44*	*10,34*
Capitalización bursátil de empresas locales en $				
Valor al 31/10/2019				*1.786.703.066.440*
Montos negociados en millones de $ - Octubre 2019	**Acciones**	**Valores públicos**	**Otros**	**Monto total**
Promedio diario	*1.235,12*	*44.379,43*	*14.980,52*	*60.595,07*
Var. % mensual	*78,15*	*16,05*	*23,32*	*17,30*

Cauciones y Pases en AR$ y u$s		
Vencimiento en AR$	**Monto Futuro**	**Tasa Promedio**
1 a 7 días	255.232.567.984	47,742%
8 a 14 días	9.407.817.784	49,693%
15 a 21 días	390.419.312	53,953%
22 a 30 días	4.200.126.143	59,595%
31 días en adelante	1.787.397.511	58,416%
Total en AR$	**271.018.328.734**	**48,073%**
Vencimiento en u$s	**Monto Futuro**	**Tasa Promedio**
1 a 7 días	174.147.093	0,757%
8 a 14 días	15.067.354	0,873%
22 a 30 días	3.759.375	1,398%
31 días en adelante	1.919.690	1,350%
Total en u$s	**197.339.458**	**0,791%**

Montos provisorios (del 1° al 31 de octubre de 2019). Tasas nominales anuales promedio negociadas.



7,08% en moneda local, y de 13,07% si se la mide en dólares en lo que va de 2019.

El Mexbol mostró una suba anual de 4,08%; en dólares, la ganancia fue de 6,31%.

En cuanto a los índices del mercado estadounidense, el S&P 500 finalizó octubre con una ganancia anual de 21,17%; el índice industrial Dow Jones culminó con una suba anual de 15,94% para cerrar en 27.046,23 puntos; y, finalmente, el Nasdaq Composite terminó con una variación anual positiva de 24,97% cerrando octubre en 8.292,36 puntos ●

NASDAQ UP!

El indicador estadounidense Nasdaq Composite alcanzó en octubre los 8.292,36 puntos, lo que representa una ganancia anual de 24,97%.

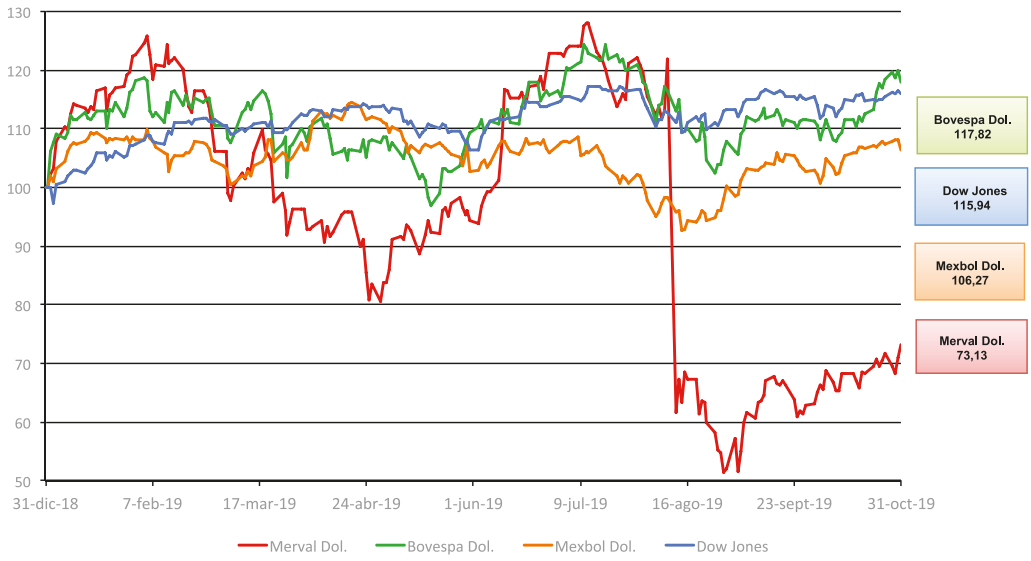
Índices bursátiles			
31 de octubre de 2019	**S&P BYMA Índice Gral.**	**S&P Merval**	**S&P M.AR**
Valor	*1.495.830,42*	*34.995,20*	*30.562,74*
Var. % desde 31/12/18	*14,38*	*15,52*	*10,34*
Var. % Interanual	*12,00*	*18,66*	*17,02*
*Máximo desde **31/12/18***	*1.909.644,0*	*44.355,1*	*39.634,7*
Var. % respecto al máximo	*-21,67*	*-21,10*	*-22,89*
Fecha del máximo	*9-Ago-19*	*9-Ago-19*	*9-Ago-19*
*Mínimo desde **31/12/18***	*994.760,2*	*23.079,3*	*20.077,9*
Var. % respecto al mínimo	*50,37*	*51,63*	*52,22*
Fecha del mínimo	*3-Sept-19*	*3-Sept-19*	*3-Sept-19*



Darío Epstein
@DarioEpstein

La inversión en #China sigue desacelerando. Las menores exportaciones impactarán producción, empleo y consumo doméstico. Es clave que negocie con #USA por tarifas…

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



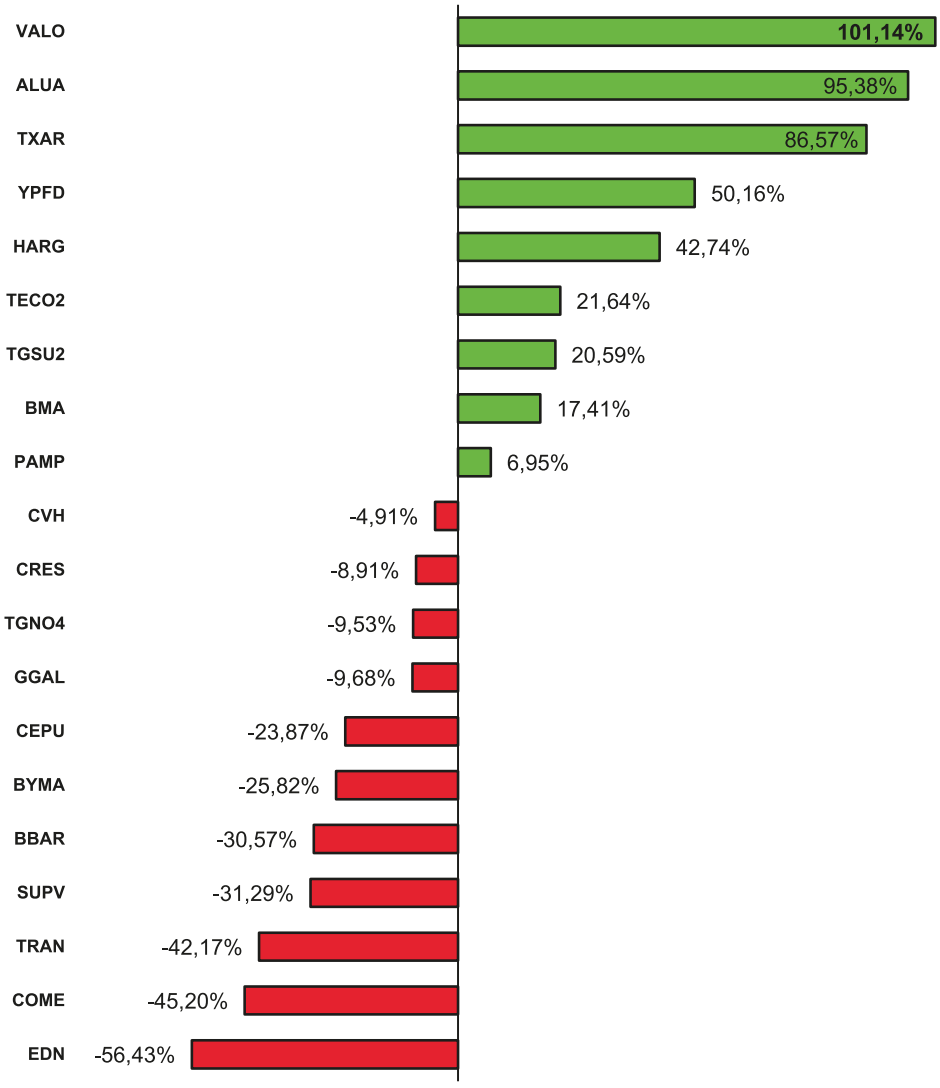
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters

Índices internacionales									
31 de octubre de 2019	**Bovespa**	**Chile**	**Merval**	**México**	**Perú**	**Dow**	**Nasdaq**	**S&P 500**	**Ibex 35**
Valor	*107.219,83*	*4.744,13*	*34.995,20*	*43.337,28*	*19.904,87*	*27.046,23*	*8.292,36*	*3.037,56*	*9.257,50*
Valor en dólares	*26.688,86*	*6,41*	*585,92*	*2.253,86*	*5.959,54*	*27.046,23*	*8.292,36*	*3.037,56*	*10.322,11*
Max. desde 31/12/2018 (en U$S)	*28.185,56*	*8,45*	*1.026,38*	*2.426,77*	*6.519,99*	*27.359,16*	*8.330,21*	*3.046,77*	*10.785,54*
Min. desde 31/12/2018 (en U$S)	*21.951,05*	*6,37*	*412,11*	*1.964,46*	*5.536,28*	*22.686,22*	*6.463,50*	*2.447,89*	*9.548,95*
Var. % anual en moneda de origen	*22,00*	*-7,08*	*15,52*	*4,08*	*2,87*	*15,94*	*24,97*	*21,17*	*8,40*
Var. % anual en U$S	*17,84*	*-13,07*	*-26,87*	*6,31*	*3,73*	*15,94*	*24,97*	*21,17*	*5,39*
Var. % Interanual	*22,64*	*-7,06*	*18,66*	*-1,385,26*	*7,69*	*13,50*	*12,02*	*4,09*	
Var. % Interanual en U$S	*13,62*	*-12,70*	*-28,09*	*4,27*	*6,11*	*7,69*	*13,50*	*12,02*	*2,62*

Fuente: Elaboración IyD BCBA con datos de Reuters

Rendimiento Acciones del Merval

31/12/2018 al 31/10/2019



www.bolsar.com



Santiago Bulat
@Santiagobulat

Ojalá no se desperdicie otra nueva y única oportunidad de explicarle a todo el país la delicada situación económica y los desafíos que hay de acá en adelante. En 2015 se eligió esconderlos debajo de la alfombra y nunca se comunicó con claridad el escenario, espero sea diferente.

Montos negociados (en millones de pesos)

Octubre 2019	Acciones	ON y FF	Valores públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
Monto negociado	*27.172,74*	*18.998,78*	*976.347,39*	*8.986,69*	*282.585,64*	*1.069,66*	*7.380,16*	*1.333.091,63*
Promedio diario	*1.235,12*	*863,58*	*44.379,43*	*408,49*	*12.844,80*	*48,62*	*335,46*	*60.595,07*
Var. % mensual	*86,63*	*21,26*	*21,57*	*121,87*	*25,52*	*152,52*	*-24,57*	*22,88*
Var. % 12/2018	*185,97*	*103,44*	*213,05*	*6937,60*	*584,32*	*73,05*	*295,53*	*255,84*
% Sobre total	*2,04%*	*1,43%*	*73,24%*	*0,67%*	*21,20%*	*0,08%*	*0,55%*	*100,00%*

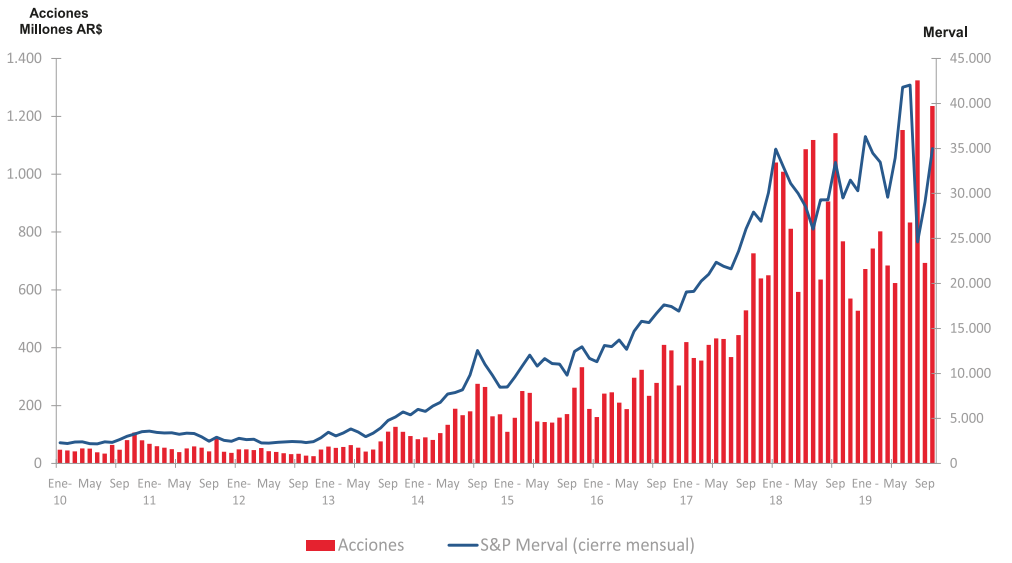
Fuente: www.bolsar.com



José P. Dapena
@JoseDape70

La clave no es subir o bajar la tasa… sino la austeridad fiscal que acompañe el proceso, continuando o mejorando el acuerdo con FMI y de allí con acreedores. El resto debería ocurrir solo.

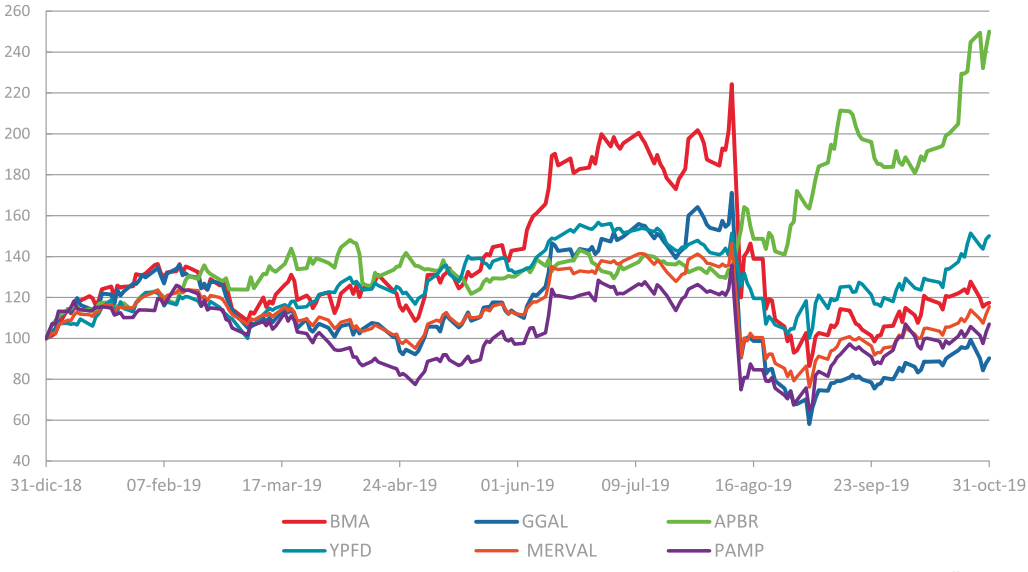
Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval



www.bolsar.com

Evolución de índice y precios

Octubre 2019 - Base 100 al 31/12/2018



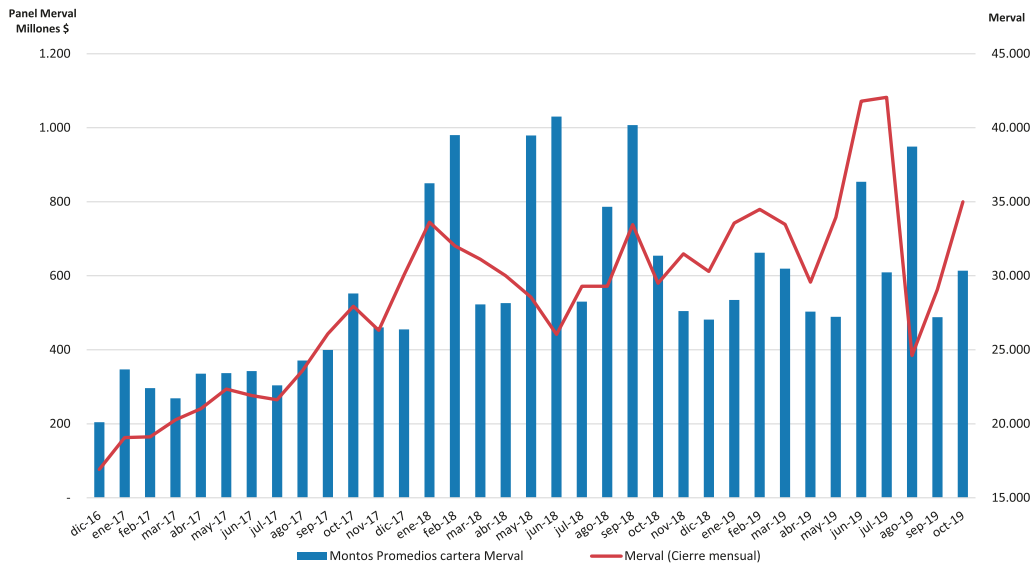
Investigación y Desarrollo BCBA

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	*2.860,00*	*86,946*	*54,82%*	*51,32%*	*1,228*	*83,34%*	*262.446.105.308*	*11.929.368.423*
PBA25	*35,05*	*103,669*	*33,81%*	*312,69%*	*0,433*	*100,00%*	*47.317.006.413*	*2.150.773.019*
AC17	*3.500,00*	*102,514*	*56,90%*	*13,16%*	*7,496*	*100,00%*	*44.099.557.855*	*2.004.525.357*
TC20	*97,85*	*258,851*	*37,80%*	*753,35% + CER*	*0,102*	*100,00%*	*15.075.232.542*	*685.237.843*
AO20	*2.885,00*	*100,600*	*47,80%*	*145,05%*	*0,520*	*100,00%*	*14.251.471.950*	*647.794.180*

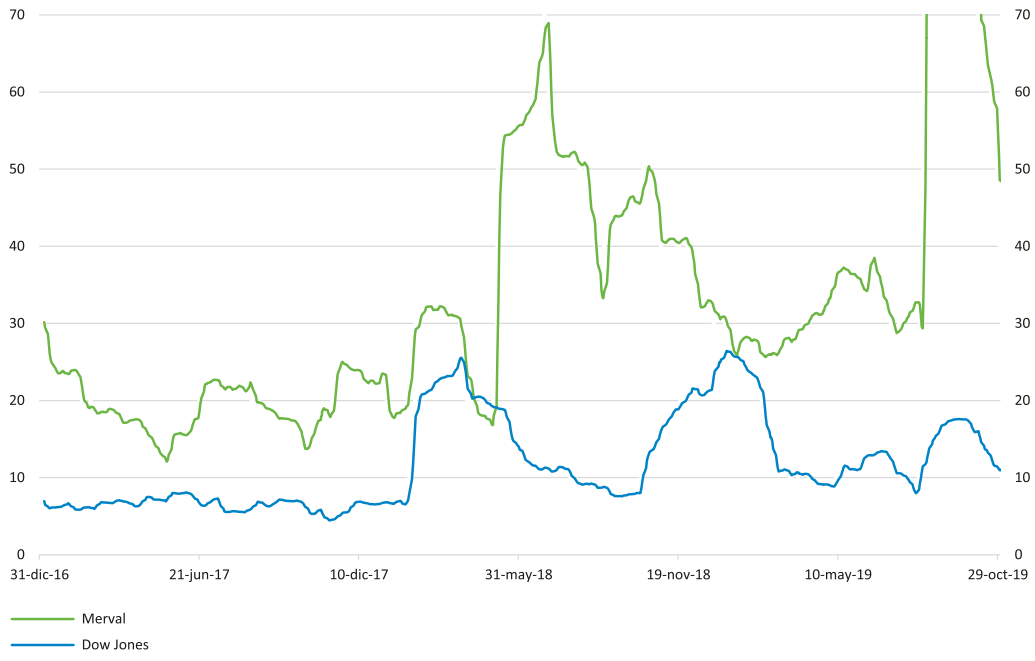
Datos al cierre 31/10/2019. Para los cálculos de Paridad y TIR de los Bonos nominados en dólares se considera la cotización en AR$ y el Tipo de Cambio de Referencia del BCRA. Montos negociados del 1/10/2019 al 31/10/2019.

Montos promedios diarios del panel Merval e Índice S&P 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

El mejor consejo es el que te sacude: "Todos tienen un plan hasta que son golpeados en la boca" (Mike Tyson). Podés planificar muchas cosas en los mercados, pero la piña siempre te la pueden dar. Por eso es importante aplicar stops, diversificar…

Sociedades que negociaron sus acciones en mayo de 2019

Operaciones Contado 48 hs.

Símbolo	Denominación	Volumen negociado		Precios			Variación %	Variación %	Variación %
		Nominal	Efectivo	Mínimo	Máximo	Último	mensual	2019	desde 31/5/2018
AGRO	AGROMETAL S.A.	3.753.650,00	38.381.250,28	9,20	11,05	10,70	8,08	18,89	0,47
ALUA	ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.	9.822.651,00	150.325.280,35	14,85	15,70	14,85	-3,57	-11,67	-1,01
APBR	PETRÓLEO BRASILEIRO S.A. - PETROBRAS (Sociedad de Economía Mixta)	2.190.658,00	708.981.876,65	303,80	345,10	323,75	-3,81	30,16	118,47
AUSO	AUTOPISTAS DEL SOL S.A.	668.387,00	66.885.050,35	98,30	108,25	98,30	-6,82	-17,98	18,89
BBAR	BANCO BBVA ARGENTINA S.A.	2.326.504,00	309.970.363,95	123,40	144,90	134,30	20,26	2,10	19,86
BHIP	BANCO HIPOTECARIO S.A.	4.208.412,00	57.087.425,55	12,45	14,20	14,00	16,67	20,88	-11,78
BMA	BANCO MACRO S.A.	4.475.524,00	946.414.603,25	194,60	227,75	223,85	30,03	43,15	19,41
BOLT	BOLDT S.A.	8.088.688,00	23.339.186,22	2,60	3,25	2,86	10,00	-4,44	-29,28
BPAT	BANCO PATAGONIA S.A.	112.108,00	4.163.346,65	35,40	40,00	37,90	27,21	22,55	-14,59
BRIO	BANCO SANTANDER RÍO S.A.	364.860,00	5.413.629,80	14,00	15,60	14,60	8,98	-13,56	-30,45
BYMA	BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS S.A. (BYMA)	1.410.779,00	410.518.045,00	264,00	307,00	265,00	-8,15	-28,78	-18,84
CADO	CARLOS CASADO S.A.	395.239,00	4.602.245,05	11,55	12,00	11,95	-	-7,00	43,11
CAPU	CAPUTO S.A.	184.323,00	1.341.200,00	6,50	8,50	8,50	26,87	-37,50	-50,87
CAPX	CAPEX S.A.	80.168,00	3.934.125,50	43,75	52,20	52,00	20,93	-15,99	-21,80
CARC	CARBOCLOR S.A.	8.224.759,00	12.527.578,65	1,38	1,64	1,50	7,91	18,02	41,69
CECO2	ENEL GENERACIÓN COSTANERA S.A.	6.046.386,00	59.543.032,86	8,35	11,55	8,92	20,58	43,70	-2,55
CELU	CELULOSA ARGENTINA S.A.	2.226.691,63	51.519.807,30	21,50	26,00	26,00	23,81	42,86	161,57
CEPU	CENTRAL PUERTO S.A.	15.923.219,00	580.366.130,65	33,25	41,90	35,90	1,41	7,81	7,49
CGPA2	CAMUZZI GAS PAMPEANA S.A.	237.430,00	5.434.583,00	20,45	24,50	22,40	12,00	-26,19	-59,28
COLO	COLORÍN S.A.	13.210,00	165.937,70	11,50	13,65	12,60	26,00	-15,44	7,69
COME	SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA S.A.	31.935.836,00	95.174.225,46	2,83	3,06	2,92	7,06	-9,61	-22,39
CRES	CRESUD S.A.	7.042.532,00	313.330.341,20	43,55	47,90	44,70	0,45	-0,45	10,94
CTIO	CONSULTATIO S.A.	758.153,00	34.450.600,15	43,00	48,40	47,00	14,32	29,65	22,58
CVH	CABLEVISIÓN HOLDING S.A.	395.073,00	84.216.266,00	193,00	228,50	219,00	16,64	-8,16	-25,05
DGCU2	DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.	5.795.866,00	145.074.730,55	23,80	27,60	25,60	11,55	-33,07	-45,76
DYCA	DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA	83.262,00	2.982.602,80	34,00	39,00	36,50	5,19	-3,95	-5,19
EDLH	EDESAL HOLDING S.A.	3.682,00	77.422,00	21,00	25,00	25,00	4,55	15,00	14,71
EDN	EMPRESA DISTRIB. Y COMERCIALIZADORA NORTE S.A. (EDENOR S.A.)	5.545.219,00	228.210.239,60	38,85	43,45	38,85	0,13	-23,75	-29,81
EMDE	EMPRESA DISTRIBUIDORA ELÉCTRICA REGIONAL S.A. - EMDERSA	2.602,00	39.070,00	15,00	15,80	15,00	-5,66	25,00	8,30
ESME	BODEGAS ESMERALDA S.A.	1.691,33	225.071,90	123,75	138,00	137,00	6,20	7,87	49,99
FERR	FERRUM S.A.	564.792,40	1.840.093,62	3,05	3,54	3,49	14,43	37,68	-28,60
FIPL	FIPLASTO S.A.	297.871,00	1.040.401,08	3,30	3,75	3,40	—	0,31	-44,44
GARO	GAROVAGLIO Y ZORRAQUÍN S.A.	488.575,00	2.158.453,65	4,15	4,63	4,26	-2,07	-9,94	-55,63
GBAN	NATURGY BAN S.A.	77.770,00	2.471.802,05	30,95	35,60	35,00	5,33	-7,53	-33,46
GCLA	GRUPO CLARÍN S.A.	30.873,00	1.126.321,45	31,60	40,50	37,00	13,85	-25,25	-32,73
GGAL	GRUPO FINANCIERO GALICIA S.A.	22.678.683,00	2.555.550.029,05	104,00	119,95	114,70	19,85	12,48	9,82
GRIM	GRIMOLDI S.A.	46.723,00	1.198.023,30	20,95	28,70	27,00	36,67	54,72	-25,51
HARG	HOLCIM (Argentina) S.A.	865.640,00	72.342.321,30	79,00	89,00	89,00	8,54	52,14	53,05
HAVA	HAVANNA HOLDING S.A.	65.441,00	4.900.146,90	73,00	84,50	80,50	-3,59	49,07	53,04
INAG	INSUMOS AGROQUÍMICOS S.A.	9.311,90	554.385,10	59,00	63,00	60,10	-7,69	20,00	158,24
INDU	UNIPAR INDUPA SOCIEDAD ANÓNIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL	715.539,00	13.083.572,85	16,90	21,45	16,90	-21,40	3,68	12,67
INTR	COMPAÑÍA INTRODUCTORA DE BUENOS AIRES S.A.	25.799,00	144.715,01	5,50	5,95	5,70	3,64	34,50	-6,49
INVJ	INVERSORA JURAMENTO S.A.	361.717,00	3.115.652,74	8,45	8,90	8,60	1,18	-1,15	-13,13
IRCP	IRSA PROPIEDADES COMERCIALES S.A.	8.430,00	1.656.152,00	190,00	200,00	190,00	-4,28	0,26	-11,94
IRSA	IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A.	776.468,00	32.295.662,75	39,35	43,85	42,10	1,69	-12,38	-8,41
LEDE	LEDESMA S.A.	681.178,00	7.829.765,20	11,35	11,85	11,60	-0,43	-4,92	-7,20
LOMA	LOMA NEGRA COMPAÑÍA INDUSTRIAL ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA	1.027.387,00	90.466.644,40	81,65	93,70	89,45	1,65	11,12	39,44
LONG	LONGVIE S.A.	661.551,00	1.604.732,29	2,31	2,51	2,49	5,96	13,70	-35,32
METR	METROGAS S.A.	2.175.435,00	39.226.887,70	16,80	19,40	17,75	8,23	-33,02	-54,83
MIRG	MIRGOR S.A.	121.427,60	38.931.935,45	304,00	333,00	307,00	2,51	-13,20	-29,05
MOLA	MOLINOS AGRO S.A.	80.973,00	20.788.897,25	195,00	295,00	255,00	30,77	19,72	76,07
MOLI	MOLINOS RÍO DE LA PLATA S.A.	238.551,00	9.822.061,45	35,15	46,50	46,30	27,37	25,14	7,67
MORI	MORIXE HERMANOS S.A.	13.003.148,00	36.040.689,23	1,76	3,47	2,58	50,88	37,97	17,44
OEST	GRUPO CONCESIONARIO DEL OESTE S.A.	303.307,00	11.162.974,00	36,30	39,45	36,75	-4,79	5,00	55,70
PAMP	PAMPA ENERGÍA S.A.	19.976.761,00	862.204.649,85	39,20	48,35	45,45	21,36	-2,78	-5,11
PATA	IMPORTADORA Y EXPORTADORA DE LA PATAGONIA S.A.	43.589,00	923.554,50	20,80	22,00	21,00	-4,55	-13,22	-18,29
PATY	QUICKFOOD S.A.	605.359,00	2.676.470,39	4,30	4,95	4,32	-7,49	-2,70	-13,49
PGR	PHOENIX GLOBAL RESOURCES P.L.C.	3.100.193,00	34.935.710,89	9,10	12,55	12,10	32,53	9,50	65,08
POLL	POLLEDO S.A.	20.850,00	181.894,00	7,95	9,80	7,95	-12,62	-5,26	7,78
RICH	LABORATORIOS RICHMOND S.A.C.I.F.	84.165,00	3.546.057,25	39,90	44,00	43,00	6,44	18,46	53,57
RIGO	RIGOLLEAU S.A.	12.872,00	914.671,30	68,00	73,00	70,00	-6,04	-23,12	5,02
ROSE	INSTITUTO ROSENBUSCH S.A.	57.751,00	296.503,57	4,90	5,96	5,95	21,63	-5,40	-28,96
SAMI	S.A. SAN MIGUEL	1.089.436,70	80.860.889,29	73,50	77,10	77,10	10,83	-15,28	-15,19
SEMI	MOLINOS JUAN SEMINO S.A.	8.910.098,00	25.445.648,97	2,21	3,32	2,76	24,32	6,31	3,35
SUPV	GRUPO SUPERVIELLE S.A.	16.651.991,00	850.333.955,40	47,00	54,70	52,35	18,34	-16,15	-38,57
TECO2	TELECOM ARGENTINA S. A.	1.835.581,00	247.469.213,95	121,00	143,85	132,60	11,80	11,43	20,93
TEF	TELEFÓNICA S.A.	16.917,00	6.017.796,10	347,50	372,00	348,00	-2,19	11,91	72,06
TGLT	TGLT S.A.	1.939.382,00	8.734.123,61	3,92	5,03	4,86	24,62	-33,24	-57,74
TGNO4	TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.	4.118.028,00	258.907.050,30	54,10	70,00	69,00	29,46	34,97	28,82
TGSU2	TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.	3.916.030,00	415.836.772,90	95,75	117,45	116,35	28,71	15,95	61,16
TRAN	TRANSENER CIA. DE TRANSP. DE ENERGÍA ELÉCTR. EN ALTA TENSIÓN	15.993.414,00	647.576.978,60	38,20	47,10	38,65	17,15	2,06	-2,19
TS	TENARIS S.A.	680.459,00	402.066.310,95	525,50	629,65	525,50	-12,81	30,60	19,96
TXAR	TERNIUM ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA	18.528.135,00	240.118.882,30	11,70	13,70	12,35	6,93	-1,95	-10,12
VALO	GRUPO FINANCIERO VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA	32.472.623,00	192.623.017,60	5,80	6,03	6,03	7,30	27,00	10,99
YPFD	YPF S.A.	19.786.830,00	1.327.942.365,70	610,25	704,35	663,15	10,53	32,06	47,05

Sociedades que negociaron sus acciones en junio de 2019

Operaciones Contado 48 hs.

Símbolo	Denominación	Volumen negociado		Precios			Variación %	Variación %	Variación %
		Nominal	Efectivo	Mínimo	Máximo	Último	mensual	2019	desde 30/6/2018
AGRO	AGROMETAL S.A.	2.432.653,00	26.664.435,20	10,25	11,50	11,50	7,48	27,78	8,75
ALUA	ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.	14.767.025,00	241.713.832,90	14,95	18,00	18,00	21,21	7,07	-7,86
APBR	PETRÓLEO BRASILEIRO S.A. - PETROBRAS (Sociedad de Economía Mixta)	2.764.747,00	941.654.249,80	329,15	356,20	330,75	2,16	32,97	132,02
AUSO	AUTOPISTAS DEL SOL S.A.	263.463,00	27.109.878,45	95,00	109,50	109,00	10,89	-9,05	26,24
BBAR	BANCO BBVA ARGENTINA S.A.	3.686.230,00	564.682.323,25	130,25	162,30	161,85	—	2,10	20,36
BHIP	BANCO HIPOTECARIO S.A.	4.213.202,00	68.467.687,65	14,05	17,20	17,15	22,50	48,08	25,18
BMA	BANCO MACRO S.A.	5.516.699,00	1.520.189.433,50	225,05	312,60	312,60	39,65	99,91	96,20
BOLT	BOLDT S.A.	18.261.171,00	67.911.726,99	2,80	4,41	4,04	41,26	34,99	3,66
BPAT	BANCO PATAGONIA S.A.	201.156,00	7.951.579,80	37,00	42,00	42,00	10,82	35,81	7,86
BRIO	BANCO SANTANDER RÍO S.A.	442.147,00	7.689.445,80	14,55	19,35	19,00	30,14	12,48	-5,13
BYMA	BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS S.A. (BYMA)	2.853.415,00	871.119.166,00	258,50	376,50	371,00	40,00	-0,29	9,43
CADO	CARLOS CASADO S.A.	380.780,00	4.598.368,75	11,85	12,55	12,00	2,43	-4,74	32,33
CAPU	CAPUTO S.A.	5.420,00	41.574,50	7,65	7,70	7,65	—	-37,50	-54,55
CAPX	CAPEX S.A.	112.537,00	6.199.624,10	50,00	60,00	59,60	14,62	-3,72	21,63
CARC	CARBOCLOR S.A.	13.154.379,00	22.649.104,42	1,48	1,92	1,79	19,33	40,83	45,90
CECO2	ENEL GENERACIÓN COSTANERA S.A.	6.076.943,00	57.032.724,70	8,70	10,60	9,28	4,04	49,50	44,92
CELU	CELULOSA ARGENTINA S.A.	1.210.193,11	33.067.422,96	26,00	29,00	28,95	11,35	59,07	198,45
CEPU	CENTRAL PUERTO S.A.	12.370.763,00	465.151.056,15	34,60	39,50	39,20	9,19	17,72	39,01
CGPA2	CAMUZZI GAS PAMPEANA S.A.	295.294,00	7.764.071,65	22,10	29,10	29,10	29,91	-4,12	-26,08
COLO	COLORÍN S.A.	1.692,00	21.210,35	11,50	12,65	12,65	—	-15,44	—
COME	SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA S.A.	49.496.881,00	151.461.538,64	2,85	3,20	3,13	7,19	-3,11	1,13
CRES	CRESUD S.A.	7.404.969,00	330.451.505,70	42,30	46,70	44,85	0,34	-0,11	10,92
CTIO	CONSULTATIO S.A.	968.174,00	50.429.849,15	47,00	55,10	55,10	17,23	51,99	51,58
CVH	CABLEVISIÓN HOLDING S.A.	453.024,00	109.451.597,00	215,00	262,00	262,00	19,63	9,88	-11,81
DGCU2	DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.	2.068.913,00	59.917.629,85	24,50	30,50	30,30	18,36	-20,78	-26,99
DOME	DOMEC S.A.	7.480,00	15.689,00	2,00	7,00	2,00	225,32	184,65	139,71
DYCA	DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA	51.503,00	2.031.667,50	36,00	43,00	42,00	15,07	10,53	31,25
EDLH	EDESAL HOLDING S.A.	382,00	9.602,40	24,90	25,80	25,00	—	15,00	15,00
EDN	EMPRESA DISTRIB. Y COMERCIALIZADORA NORTE S.A. (EDENOR S.A.)	8.816.527,00	359.818.976,90	37,90	43,65	39,10	0,64	-23,26	-17,25
ESME	BODEGAS ESMERALDA S.A.	35,44	4.960,72	138,00	138,00	138,00	—	7,87	37,99
FERR	FERRUM S.A.	509.492,40	1.710.582,24	3,25	3,48	3,44	-1,43	35,71	-14,06
FIPL	FIPLASTO S.A.	128.358,00	444.935,66	3,40	3,55	3,55	—	0,31	-42,37
GAMI	B-GAMING S.A.	64.734,00	5.102.961,50	78,40	79,50	79,50	412,90	412,90	412,90
GARO	GAROVAGLIO Y ZORRAQUÍN S.A.	268.525,00	1.156.780,01	4,10	4,59	4,35	2,11	-8,03	-44,94
GBAN	NATURGY BAN S.A.	45.765,00	1.549.503,80	34,00	38,00	37,90	6,46	-1,56	-21,04
GCLA	GRUPO CLARÍN S.A.	38.272,00	1.509.879,00	36,00	41,85	39,00	5,41	-21,21	-26,42
GGAL	GRUPO FINANCIERO GALICIA S.A.	39.089.948,00	5.433.094.240,30	112,10	151,60	151,60	32,17	48,66	61,57
GRIM	GRIMOLDI S.A.	49.807,00	1.064.399,00	20,00	22,95	20,00	-30,31	7,82	-44,06
HARG	HOLCIM (Argentina) S.A.	952.233,00	90.258.656,90	88,90	99,00	99,00	11,24	69,23	79,84
HAVA	HAVANNA HOLDING S.A.	61.706,00	4.885.358,00	77,00	84,00	81,00	0,62	50,00	80,00
INAG	INSUMOS AGROQUÍMICOS S.A.	4.037,00	297.520,90	56,00	76,00	76,00	26,67	52,00	304,99
INDU	UNIPAR INDUPA SOCIEDAD ANÓNIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL	683.209,00	11.006.320,05	15,85	17,00	16,10	-4,73	-1,23	21,97
INTR	COMPAÑÍA INTRODUCTORA DE BUENOS AIRES S.A.	25.008,00	148.770,60	5,55	6,00	5,80	1,75	36,86	14,56
INVJ	INVERSORA JURAMENTO S.A.	587.531,00	5.320.099,15	8,60	10,70	10,70	24,42	22,99	11,46
IRCP	IRSA PROPIEDADES COMERCIALES S.A.	5.670,00	1.114.284,00	190,00	210,00	196,00	3,16	3,43	-16,03
IRSA	IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A.	778.710,00	32.129.778,90	38,85	42,90	41,45	-1,54	-13,74	-12,19
LEDE	LEDESMA S.A.	368.604,00	4.319.439,90	11,40	12,20	12,10	4,31	-0,82	0,83
LOMA	LOMA NEGRA COMPAÑÍA INDUSTRIAL ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA	876.566,00	84.557.224,75	87,75	104,70	99,20	10,90	23,23	67,85
LONG	LONGVIE S.A.	272.181,00	649.220,20	2,31	2,49	2,38	-4,42	8,68	-33,89
METR	METROGAS S.A.	2.976.386,00	60.726.197,75	17,15	21,40	20,70	16,62	-21,89	-30,65
MIRG	MIRGOR S.A.	134.786,60	44.943.259,35	305,50	355,00	343,00	11,78	-2,98	4,03
MOLA	MOLINOS AGRO S.A.	47.721,00	13.818.612,50	255,00	362,00	362,00	41,96	69,95	74,39
MOLI	MOLINOS RÍO DE LA PLATA S.A.	116.209,00	5.113.758,65	43,00	46,00	44,15	-4,64	19,32	2,67
MORI	MORIXE HERMANOS S.A.	6.432.655,00	19.186.351,66	2,67	3,10	3,08	19,38	64,71	34,52
OEST	GRUPO CONCESIONARIO DEL OESTE S.A.	354.085,00	13.676.321,15	36,20	39,90	39,20	6,67	12,00	73,11
PAMP	PAMPA ENERGÍA S.A.	26.380.108,00	1.439.383.574,05	45,60	60,05	59,45	30,80	27,17	45,18
PATA	IMPORTADORA Y EXPORTADORA DE LA PATAGONIA S.A.	124.598,00	2.814.134,00	21,00	23,50	22,80	—	-13,22	-21,35
PATY	QUICKFOOD S.A.	376.669,00	1.593.936,34	4,15	4,45	4,45	3,01	0,23	-0,98
PGR	PHOENIX GLOBAL RESOURCES P.L.C.	1.431.963,00	17.266.894,80	11,80	12,30	12,10	—	9,50	98,36
POLL	POLLEDO S.A.	53.977,00	392.707,50	7,00	7,52	7,00	-22,22	-26,32	-44,00
RICH	LABORATORIOS RICHMOND S.A.C.I.F.	307.057,00	13.173.417,95	42,00	44,50	44,50	3,49	22,59	73,83
RIGO	RIGOLLEAU S.A.	19.082,00	1.231.874,00	60,00	75,00	75,00	7,14	-17,63	5,34
ROSE	INSTITUTO ROSENBUSCH S.A.	37.134,00	217.105,28	5,60	6,00	6,00	0,67	-4,76	-15,49
SAMI	S.A. SAN MIGUEL	257.987,30	19.791.988,85	73,80	81,40	80,90	4,93	-11,11	-17,98
SEMI	MOLINOS JUAN SEMINO S.A.	2.178.293,00	6.132.204,31	2,70	3,10	3,10	12,32	19,40	12,79
SUPV	GRUPO SUPERVIELLE S.A.	20.526.715,00	1.277.114.421,15	50,45	68,55	67,20	28,37	7,63	10,60
TECO2	TELECOM ARGENTINA S.A.	2.302.287,00	335.812.493,00	132,55	153,65	152,00	14,63	27,73	48,22
TEF	TELEFÓNICA S.A.	39.731,00	14.242.875,40	350,00	378,00	350,00	-1,96	9,72	46,53
TGLT	TGLT S.A.	1.396.291,00	6.349.699,77	4,37	4,85	4,63	-4,73	-36,40	-52,27
TGNO4	TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.	6.100.829,00	426.113.678,80	67,40	71,60	68,50	-0,72	33,99	72,41
TGSU2	TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.	4.294.122,00	532.301.959,20	117,70	129,75	123,50	6,15	23,08	105,24
TRAN	TRANSENER CIA. DE TRANSP. DE ENERGÍA ELÉCTR. EN ALTA TENSIÓN	20.252.063,00	831.232.700,05	37,35	44,50	43,40	12,29	14,61	35,74
TS	TENARIS S.A.	1.457.299,00	791.188.243,05	522,75	561,00	558,05	6,19	38,69	10,10
TXAR	TERNIUM ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA	24.472.159,00	316.692.193,55	12,20	13,80	13,80	11,74	9,56	9,15
VALO	GRUPO FINANCIERO VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA	46.406.706,00	333.528.551,59	6,11	8,18	8,18	35,66	55,22	42,51
YPFD	YPF S.A.	20.042.190,00	1.503.654.911,60	670,25	787,00	779,95	17,61	55,32	101,23

Sociedades que negociaron sus acciones en julio de 2019

Operaciones Contado 48 hs.

Símbolo	Denominación	Volumen negociado		Precios			Variación %	Variación %	Variación %
		Nominal	Efectivo	Mínimo	Máximo	Último	mensual	2019	desde 31/7/2018
AGRO	AGROMETAL S.A.	4.831.277,00	58.448.975,25	10,95	12,90	11,30	-1,74	25,56	3,20
ALUA	ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.	11.307.810,00	207.934.811,30	17,00	19,40	17,70	2,38	9,61	-1,13
APBR	PETRÓLEO BRASILEIRO S.A. - PETROBRAS (Sociedad de Economía Mixta)	3.730.495,00	1.265.219.807,10	321,65	350,10	330,40	-0,11	32,83	109,15
AUSO	AUTOPISTAS DEL SOL S.A.	580.943,00	61.115.080,45	98,90	114,00	102,75	-5,73	-14,27	13,16
BBAR	BANCO BBVA ARGENTINA S.A.	2.678.316,00	444.927.736,60	153,25	176,05	170,00	5,04	24,70	38,20
BHIP	BANCO HIPOTECARIO S.A.	3.579.102,00	64.409.010,80	17,60	19,00	18,70	9,04	61,46	36,98
BMA	BANCO MACRO S.A.	2.746.047,00	823.206.113,00	270,45	315,55	305,55	-2,26	95,40	71,08
BOLT	BOLDT S.A.	11.278.374,00	50.212.396,77	4,02	4,71	4,68	15,84	56,37	11,07
BPAT	BANCO PATAGONIA S.A.	306.457,00	14.614.545,25	42,30	52,50	49,80	20,08	63,08	32,60
BRIO	BANCO SANTANDER RÍO S.A.	1.228.033,00	27.073.955,95	19,30	23,55	22,90	20,53	35,57	7,84
BYMA	BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS S.A. (BYMA)	1.140.917,00	399.787.488,50	314,00	373,00	371,00	—	-0,29	-2,18
CADO	CARLOS CASADO S.A.	635.869,00	7.701.971,90	11,80	12,60	11,80	-1,67	-6,33	29,43
CAPX	CAPEX S.A.	111.561,00	7.366.044,00	59,50	70,00	67,30	12,92	8,72	16,03
CARC	CARBOCLOR S. A.	6.106.435,00	10.753.784,12	1,68	1,83	1,83	2,23	43,98	56,74
CECO2	ENEL GENERACIÓN COSTANERA S.A.	6.866.743,00	68.572.803,95	9,35	10,75	10,55	13,69	69,96	40,04
CELU	CELULOSA ARGENTINA S.A.	1.768.254,32	51.147.936,85	28,50	30,50	29,80	2,94	63,74	189,32
CEPU	CENTRAL PUERTO S.A.	17.011.956,00	663.558.915,40	37,10	41,05	40,45	3,19	21,47	28,21
CGPA2	CAMUZZI GAS PAMPEANA S.A.	291.989,00	8.761.374,30	29,00	31,70	30,60	5,15	0,82	-30,99
COLO	COLORÍN S.A.	4.140,00	51.857,60	12,50	12,65	12,55	—	-15,44	9,09
COME	SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA S.A.	45.672.604,00	137.198.643,51	2,86	3,15	3,06	-2,24	-5,28	-22,08
CRES	CRESUD S.A.	3.089.541,00	143.037.644,80	44,00	49,00	45,10	0,56	0,45	1,45
CTIO	CONSULTATIO S.A.	746.576,00	39.259.286,45	49,50	55,00	51,20	-7,08	41,23	22,51
CVH	CABLEVISIÓN HOLDING S.A.	376.206,00	94.177.896,25	223,50	269,00	242,50	-7,44	1,70	-29,71
DGCU2	DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.	2.105.423,00	64.504.190,65	28,20	33,40	29,30	-3,30	-23,40	-41,40
DOME	DOMEC S.A.	450.441,00	872.635,13	1,71	2,04	1,79	-74,43	-27,21	-38,70
DYCA	DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA	117.765,00	4.742.690,20	38,00	42,50	40,00	-4,76	5,26	40,85
EDLH	EDESAL HOLDING S.A.	1.259,00	29.467,65	23,05	24,50	24,50	—	15,00	15,00
EDN	EMPRESA DISTRIB. Y COMERCIALIZADORA NORTE S.A. (EDENOR S.A.)	9.637.180,00	405.267.862,70	40,00	44,70	41,50	6,14	-18,55	-12,72
EDSH	EDESA HOLDING S.A.	565,00	34.220,00	56,00	66,00	56,00	6,67	-41,05	-41,67
ESME	BODEGAS ESMERALDA S.A.	1.748,00	223.423,00	124,00	145,00	132,00	-3,65	3,94	32,00
FERR	FERRUM S.A.	452.277,70	1.522.261,40	3,26	3,55	3,39	-1,45	33,74	-14,49
FIPL	FIPLASTO S.A.	156.482,00	544.518,10	3,30	3,60	3,30	-2,94	-2,64	-35,92
GAMI	B-GAMING S.A.	183.641,00	15.465.396,60	77,00	89,00	85,50	7,55	451,61	451,61
GARO	GAROVAGLIO Y ZORRAQUÍN S.A.	363.249,00	1.590.252,78	4,20	4,70	4,70	8,05	-0,63	-34,63
GBAN	NATURGY BAN S.A.	38.247,00	1.316.289,25	33,50	37,50	33,50	-11,61	-12,99	-30,21
GCLA	GRUPO CLARÍN S.A.	41.459,00	1.694.485,20	39,95	44,50	40,95	5,00	-17,27	-19,71
GGAL	GRUPO FINANCIERO GALICIA S.A.	22.260.236,00	3.454.190.339,55	142,00	167,45	162,05	6,89	58,91	68,54
GRIM	GRIMOLDI S.A.	31.061,00	693.511,80	20,30	24,00	21,20	6,00	14,29	-31,13
HARG	HOLCIM (Argentina) S.A.	886.170,00	84.776.596,30	86,70	98,00	93,00	-6,06	58,97	63,16
HAVA	HAVANNA HOLDING S.A.	46.331,00	3.725.787,10	77,20	85,00	80,00	-1,23	48,15	66,67
INAG	INSUMOS AGROQUÍMICOS S.A.	7.601,10	580.693,00	73,00	82,00	80,00	—	52,00	314,87
INDU	UNIPAR INDUPA SOCIEDAD ANÓNIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL	720.173,00	11.345.268,75	14,70	17,30	15,00	-6,83	-7,98	-2,28
INTR	COMPAÑÍA INTRODUCTORA DE BUENOS AIRES S.A.	108.842,00	624.698,99	5,50	6,09	5,50	-5,17	29,78	-6,71
INVJ	INVERSORA JURAMENTO S.A.	354.267,00	3.439.629,56	9,10	10,40	10,35	-3,27	18,97	0,98
IRCP	IRSA PROPIEDADES COMERCIALES S.A.	15.045,00	3.149.573,75	200,00	220,00	200,00	2,04	5,54	-6,46
IRSA	IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A.	835.732,00	36.062.265,30	41,25	45,45	45,45	9,65	-5,41	-7,09
LEDE	LEDESMA S.A.	904.104,00	11.653.632,55	12,20	13,85	12,70	4,96	4,10	2,42
LOMA	LOMA NEGRA COMPAÑÍA INDUSTRIAL ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA	1.059.029,00	108.351.108,50	98,00	109,50	109,50	10,38	36,02	76,47
LONG	LONGVIE S.A.	490.749,00	1.219.443,41	2,40	2,57	2,40	0,84	9,59	-25,23
MERA	MERANOL S.A.C.I.	204.181,00	10.178.502,00	47,00	50,00	48,00	2,13	4,35	11,63
METR	METROGAS S.A.	3.037.592,00	64.833.146,65	19,15	23,35	21,35	3,14	-19,43	-42,14
MIRG	MIRGOR S.A.	139.916,70	48.056.770,75	328,50	363,00	343,00	0,47	-2,52	-10,85
MOLA	MOLINOS AGRO S.A.	168.867,00	67.502.767,00	369,00	430,00	404,00	25,36	113,05	89,52
MOLI	MOLINOS RÍO DE LA PLATA S.A.	174.922,00	7.647.139,95	41,00	47,40	43,40	-1,70	17,30	-4,41
MORI	MORIXE HERMANOS S.A.	4.172.783,00	13.380.836,52	3,07	3,34	3,34	8,44	78,61	57,10
OEST	GRUPO CONCESIONARIO DEL OESTE S.A.	420.370,00	15.911.460,70	36,00	39,00	37,75	-3,70	7,86	27,73
PAMP	PAMPA ENERGÍA S.A.	17.637.116,00	1.022.337.836,45	53,10	59,70	57,95	-2,52	23,96	24,76
PATA	IMPORTADORA Y EXPORTADORA DE LA PATAGONIA S.A.	292.786,00	6.850.369,50	22,55	25,00	24,90	18,57	2,89	-8,79
PATY	QUICKFOOD S.A.	267.012,00	1.206.818,84	4,34	4,70	4,70	5,62	5,86	1,30
PGR	PHOENIX GLOBAL RESOURCES P.L.C.	1.663.440,00	18.862.554,50	10,30	12,20	11,20	-7,44	1,36	35,27
POLL	POLLEDO S.A.	35.879,00	264.442,68	7,15	7,50	7,40	5,71	-22,11	-37,29
RICH	LABORATORIOS RICHMOND S.A.C.I.F.	284.226,00	12.525.539,65	42,50	46,00	46,00	3,37	26,72	61,40
RIGO	RIGOLLEAU S.A.	14.938,00	548.392,90	33,50	75,00	33,50	-10,67	-26,41	-9,16
ROSE	INSTITUTO ROSENBUSCH S.A.	60.490,00	343.151,54	5,30	6,20	5,85	-2,50	-7,14	-16,43
SAMI	S.A. SAN MIGUEL	345.735,40	28.612.716,35	77,30	88,00	80,50	-0,49	-11,55	-23,90
SEMI	MOLINOS JUAN SEMINO S.A.	3.344.200,00	10.074.068,35	2,71	3,19	2,89	-6,77	11,31	7,86
SUPV	GRUPO SUPERVIELLE S.A.	23.266.769,00	1.557.067.289,65	60,70	71,30	67,95	1,12	8,83	-7,53
TECO2	TELECOM ARGENTINA S.A.	1.282.787,00	192.307.856,10	144,60	153,25	151,15	11,90	42,93	53,65
TEF	TELEFÓNICA S.A.	146.600,00	50.302.577,50	335,50	348,00	340,10	—	9,72	40,82
TGLT	TGLT S.A.	1.904.941,00	9.135.528,64	4,46	4,98	4,68	1,08	-35,71	-53,66
TGNO4	TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.	6.327.823,00	451.318.943,20	67,30	77,90	76,40	11,53	49,45	35,87
TGSU2	TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.	4.143.753,00	545.586.050,60	122,45	139,70	137,20	11,09	36,73	70,61
TRAN	TRANSENER CIA. DE TRANSP. DE ENERGÍA ELÉCTR. EN ALTA TENSIÓN	10.665.621,00	471.153.727,65	42,10	46,55	46,55	7,26	22,93	13,64
TS	TENARIS S.A.	2.092.455,00	1.156.888.578,65	529,70	574,50	547,70	-1,85	36,11	11,70
TXAR	TERNIUM ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA	19.610.400,00	273.357.363,40	13,00	15,10	13,95	1,09	10,75	-1,22
VALO	GRUPO FINANCIERO VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA	53.649.346,00	449.765.707,47	7,24	8,96	8,05	-1,59	69,54	55,38
YPFD	YPF S.A.	13.478.340,00	1.015.581.525,50	717,40	784,00	731,45	-5,50	46,78	64,40

Sociedades que negociaron sus acciones en agosto de 2019

Operaciones Contado 48 hs.

Símbolo	Denominación	Volumen negociado		Precios			Variación %	Variación %	Variación %
		Nominal	Efectivo	Mínimo	Máximo	Último	mensual	2019	desde 31/8/2018
AGRO	AGROMETAL S.A.	3.536.534,00	30.497.675,92	6,51	11,35	6,51	-42,39	-27,67	-37,55
ALUA	ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.	20.654.261,00	378.941.748,15	14,50	21,00	21,00	18,64	30,04	0,48
APBR	PETRÓLEO BRASILEIRO S.A. - PETROBRAS (Sociedad de Economía Mixta)	6.712.498,00	2.532.044.512,70	322,05	428,05	428,05	29,56	72,09	111,48
AUSO	AUTOPISTAS DEL SOL S.A.	394.000,00	30.642.842,40	60,90	103,00	60,90	-40,73	-49,19	-22,46
BBAR	BANCO BBVA ARGENTINA S.A.	6.748.855,00	746.057.636,25	80,85	183,45	86,85	-48,91	-36,29	-6,60
BHIP	BANCO HIPOTECARIO S.A.	11.909.630,00	171.646.582,20	10,90	18,95	10,90	-41,71	-5,88	4,33
BMA	BANCO MACRO S.A.	8.302.310,00	1.766.435.870,80	145,35	350,85	147,05	-51,87	-5,96	-5,62
BOLT	BOLDT S.A.	10.178.549,00	34.949.732,66	2,40	4,78	2,40	-48,72	-19,81	-28,58
BPAT	BANCO PATAGONIA S.A.	312.985,00	12.207.398,50	30,00	50,40	30,00	-39,76	-1,76	-1,61
BRIO	BANCO SANTANDER RÍO S.A.	878.449,00	13.265.203,90	10,30	22,00	10,30	-55,02	-39,02	-46,38
BYMA	BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS S.A. (BYMA)	5.167.510,00	1.226.420.958,25	200,25	373,50	200,50	-45,96	-46,11	-44,93
CADO	CARLOS CASADO S.A.	688.768,00	7.761.337,05	10,50	12,40	11,35	-3,81	-9,90	24,49
CAPX	CAPEX S.A.	137.527,00	7.198.464,60	43,00	69,00	43,00	-36,11	-30,53	-14,00
CARC	CARBOCLOR S. A.	9.480.411,00	13.279.220,74	1,15	1,78	1,15	-37,16	-9,52	15,00
CECO2	ENEL GENERACIÓN COSTANERA S.A.	6.644.310,00	58.336.936,22	7,10	11,10	7,49	-29,00	20,66	24,28
CELU	CELULOSA ARGENTINA S.A.	3.596.984,83	87.276.799,70	17,00	30,00	17,00	-42,95	-6,59	63,46
CEPU	CENTRAL PUERTO S.A.	21.388.661,00	540.951.486,95	17,00	40,45	17,00	-57,97	-48,95	-52,65
CGPA2	CAMUZZI GAS PAMPEANA S.A.	233.893,00	4.977.666,20	13,85	30,90	15,00	-50,98	-50,58	-59,46
COME	SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA S.A.	112.268.817,00	166.330.130,99	1,10	3,15	1,13	-63,07	-65,02	-72,32
CRES	CRESUD S.A.	5.881.722,00	215.185.375,40	32,00	45,40	35,75	-20,73	-20,38	-32,02
CTIO	CONSULTATIO S.A.	3.524.051,00	157.738.174,50	40,00	55,00	40,10	-21,68	10,61	-0,94
CVH	CABLEVISIÓN HOLDING S.A.	579.843,00	98.658.381,50	147,25	249,75	147,25	-39,28	-38,25	-42,21
DGCU2	DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.	2.338.285,00	39.753.247,40	11,65	29,50	11,70	-60,07	-69,41	-75,00
DOME	DOMEC S.A.	40.525,00	73.506,00	1,74	1,86	1,86	—	-27,21	-38,70
DYCA	DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA	48.143,00	1.746.100,65	34,75	40,40	37,05	—	5,26	66,67
EDLH	EDESAL HOLDING S.A.	2.952,00	73.800,00	25,00	25,00	25,00	8,70	25,00	19,05
EDN	EMPRESA DISTRIB. Y COMERCIALIZADORA NORTE S.A. (EDENOR S.A.)	9.058.683,00	220.141.576,10	15,20	42,30	17,00	-59,04	-66,63	-62,56
EDSH	EDESA HOLDING S.A.	165,00	10.515,00	61,00	67,00	62,00	10,71	-34,74	-34,74
EMDE	EMPRESA DISTRIBUIDORA ELÉCTRICA REGIONAL S.A. - EMDERSA	149,00	2.513,50	16,50	17,00	17,00	13,33	41,67	68,32
ESME	BODEGAS ESMERALDA S.A.	1.146,00	159.263,00	136,00	140,00	136,00	1,17	5,16	27,19
FERR	FERRUM S.A.	581.994,90	1.786.530,61	2,65	3,40	2,70	-20,35	6,52	-21,18
FIPL	FIPLASTO S.A.	171.257,00	564.453,72	3,20	3,60	3,50	6,06	3,26	-32,69
GAMI	B-GAMING S.A.	100.020,00	7.533.809,20	62,00	85,70	62,00	-27,49	300,00	300,00
GARO	GAROVAGLIO Y ZORRAQUÍN S.A.	124.646,00	533.539,18	3,95	4,80	4,08	—	-0,63	-15,32
GBAN	NATURGY BAN S.A.	42.382,00	1.364.188,80	29,00	34,40	31,00	—	-12,99	-20,24
GCLA	GRUPO CLARÍN S.A.	84.311,00	2.608.671,50	23,00	41,00	23,00	-43,83	-53,54	-54,90
GGAL	GRUPO FINANCIERO GALICIA S.A.	64.407.804,00	6.578.819.676,60	69,15	174,55	69,15	-57,33	-32,19	-18,64
GRIM	GRIMOLDI S.A.	16.954,00	343.417,20	17,00	23,95	19,95	—	14,29	-22,51
HARG	HOLCIM (Argentina) S.A.	3.809.897,00	243.474.627,20	49,00	99,00	49,00	-47,31	-16,24	3,16
HAVA	HAVANNA HOLDING S.A.	44.018,00	3.138.283,60	56,00	81,70	70,00	-12,50	29,63	34,62
INAG	INSUMOS AGROQUÍMICOS S.A.	486,00	38.235,50	75,00	93,00	93,00	—	52,00	261,90
INDU	UNIPAR INDUPA SOCIEDAD ANÓNIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL	879.163,00	12.572.429,30	11,60	16,50	16,50	10,00	1,23	-15,38
INTR	COMPAÑÍA INTRODUCTORA DE BUENOS AIRES S.A.	208.232,00	1.016.693,10	3,90	5,50	4,00	-27,27	-5,62	-28,52
INVJ	INVERSORA JURAMENTO S.A.	342.674,00	3.022.605,15	7,40	10,15	7,40	-28,50	-14,94	-29,52
IRCP	IRSA PROPIEDADES COMERCIALES S.A.	21.242,00	3.569.430,45	149,95	203,00	149,95	-25,03	-20,87	-40,04
IRSA	IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A.	1.138.221,00	41.921.303,85	29,00	46,00	31,30	-31,13	-34,86	-43,10
LEDE	LEDESMA S.A.	802.472,00	8.630.125,55	10,00	12,65	10,00	-21,26	-18,03	-24,24
LOMA	LOMA NEGRA COMPAÑÍA INDUSTRIAL ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA	4.603.223,00	311.234.507,30	56,85	116,50	61,05	-44,25	-24,16	8,15
LONG	LONGVIE S.A.	766.136,00	1.792.614,09	2,05	2,73	2,29	-4,58	4,57	-28,21
METR	METROGAS S.A.	3.608.847,00	50.635.256,95	10,90	20,85	11,40	-46,60	-56,98	-62,00
MIRG	MIRGOR S.A.	401.573,30	134.112.788,10	239,00	373,50	279,00	-18,26	-20,32	-16,82
MOLA	MOLINOS AGRO S.A.	106.691,00	35.723.524,50	250,00	419,00	250,00	-38,12	31,84	-1,47
MOLI	MOLINOS RÍO DE LA PLATA S.A.	243.776,00	10.143.923,85	36,00	44,95	36,00	-17,05	-2,70	-16,76
MORI	MORIXE HERMANOS S.A.	5.560.824,00	17.072.761,46	2,25	3,57	2,25	-32,63	20,32	3,21
OEST	GRUPO CONCESIONARIO DEL OESTE S.A.	566.545,00	16.634.762,85	20,70	38,15	20,70	-45,17	-40,86	-28,55
PAMP	PAMPA ENERGÍA S.A.	36.458.541,00	1.538.470.880,85	31,50	63,50	32,60	-43,74	-30,27	-29,67
PATA	IMPORTADORA Y EXPORTADORA DE LA PATAGONIA S.A.	155.798,00	2.974.679,25	17,00	24,60	17,00	-31,73	-29,75	-37,04
PATY	QUICKFOOD S.A.	457.447,00	1.726.096,31	3,10	4,70	3,10	-34,04	-30,18	-12,36
PGR	PHOENIX GLOBAL RESOURCES P.L.C.	2.838.306,00	28.391.994,40	8,21	11,15	8,90	-20,54	-19,46	-21,24
POLL	POLLEDO S.A.	18.646,00	134.680,40	6,50	7,80	6,50	-12,16	-31,58	-26,55
RICH	LABORATORIOS RICHMOND S.A.C.I.F.	72.309,00	3.074.334,65	39,50	49,00	40,00	-13,04	10,19	29,87
RIGO	RIGOLLEAU S.A.	9.697,00	274.461,85	25,00	33,00	25,00	-25,37	-45,09	-37,36
ROSE	INSTITUTO ROSENBUSCH S.A.	6.863,00	39.798,30	5,85	6,15	6,00	—	-7,14	-19,86
SAMI	S.A. SAN MIGUEL	1.165.363,90	83.510.240,15	61,00	85,50	64,00	-20,50	-29,68	-38,05
SEMI	MOLINOS JUAN SEMINO S.A.	3.160.831,00	7.824.209,33	2,20	2,89	2,25	-22,15	-13,34	-18,39
SUPV	GRUPO SUPERVIELLE S.A.	32.503.586,00	1.450.136.644,55	30,15	69,55	30,15	-55,63	-51,71	-40,59
TECO2	TELECOM ARGENTINA S. A.	2.234.113,00	278.837.486,70	107,05	149,95	110,70	-24,92	7,31	2,25
TGLT	TGLT S.A.	1.324.952,00	5.172.272,69	3,00	4,80	3,00	-35,90	-58,79	-64,50
TGNO4	TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.	6.722.345,00	335.229.137,00	24,30	77,20	24,30	-68,19	-52,47	-45,20
TGSU2	TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.	4.872.005,00	535.336.611,70	90,65	143,15	94,45	-31,16	-5,87	6,57
TRAN	TRANSENER CIA. DE TRANSP. DE ENERGÍA ELÉCTR. EN ALTA TENSIÓN	17.706.234,00	463.151.944,35	17,15	47,60	17,15	-63,16	-54,71	-50,37
TS	TENARIS S.A.	4.854.159,00	2.876.719.899,85	519,25	687,15	687,15	25,46	70,77	13,28
TXAR	TERNIUM ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA	48.981.940,00	595.073.552,85	10,85	14,50	11,00	-21,15	-12,67	-16,47
VALO	GRUPO FINANCIERO VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA	41.589.180,00	254.943.444,81	5,11	7,84	5,11	-36,52	7,62	15,74
YPFD	YPF S.A.	39.551.640,00	2.403.596.426,40	513,55	760,00	553,65	-24,31	11,10	-0,95

Sociedades que negociaron sus acciones en septiembre de 2019

Operaciones Contado 48 hs.

Símbolo	Denominación	Volumen negociado		Precios			Variación %	Variación %	Variación %
		Nominal	Efectivo	Mínimo	Máximo	Último	mensual	2019	desde 30/9/2018
AGRO	AGROMETAL S.A.	2.792.208,00	22.456.429,57	6,60	9,09	7,77	19,35	-13,67	-37,21
ALUA	ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.	11.373.576,00	246.088.795,20	19,95	23,45	21,40	1,90	32,52	4,20
APBR	PETRÓLEO BRASILEIRO S.A. - PETROBRAS (Sociedad de Economía Mixta)	2.529.064,00	1.159.491.435,80	406,55	525,75	457,40	6,86	83,89	85,42
AUSO	AUTOPISTAS DEL SOL S.A.	313.027,00	21.207.727,80	60,80	77,00	77,00	26,44	-35,75	-19,35
BBAR	BANCO BBVA ARGENTINA S.A.	2.651.161,00	246.575.342,85	80,55	104,75	93,15	7,25	-31,67	-39,89
BHIP	BANCO HIPOTECARIO S.A.	724.726,00	7.852.692,99	9,70	11,35	9,70	-11,01	-16,25	-21,27
BMA	BANCO MACRO S.A.	4.084.695,00	654.534.778,90	135,20	178,80	165,95	12,85	6,12	1,13
BOLT	BOLDT S.A.	11.191.392,00	32.434.653,81	2,30	3,33	3,00	25,00	0,24	-26,49
BPAT	BANCO PATAGONIA S.A.	389.886,00	11.836.058,10	28,85	31,00	29,70	-1,00	-2,74	-17,99
BRIO	BANCO SANTANDER RÍO S.A.	937.360,00	11.662.322,25	10,00	13,80	13,80	33,98	-18,30	-42,00
BYMA	BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS S.A. (BYMA)	2.950.786,00	620.559.504,25	193,50	224,00	223,00	11,22	-40,07	-36,98
CADO	CARLOS CASADO S.A.	378.611,00	4.461.729,60	11,50	12,55	12,15	7,05	-3,55	11,16
CAPX	CAPEX S.A.	94.019,00	4.692.682,40	43,00	55,00	51,50	19,77	-16,80	-30,97
CARC	CARBOCLOR S.A.	8.918.941,00	11.137.481,99	1,16	1,34	1,21	5,22	-4,80	-59,53
CECO2	ENEL GENERACIÓN COSTANERA S.A.	2.344.125,00	19.633.029,02	7,50	9,32	8,15	8,81	31,29	8,73
CELU	CELULOSA ARGENTINA S.A.	188.526,73	3.561.162,35	17,00	21,90	19,65	15,59	7,97	9,47
CEPU	CENTRAL PUERTO S.A.	11.934.214,00	229.828.102,15	16,05	22,95	18,90	11,18	-43,24	-54,07
CGPA2	CAMUZZI GAS PAMPEANA S.A.	216.403,00	4.310.830,15	15,25	23,65	20,00	33,33	-34,10	-57,85
COME	SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA S.A.	123.074.136,00	177.861.123,49	1,16	1,78	1,61	42,48	-50,16	-62,93
CRES	CRESUD S.A.	2.976.571,00	116.143.111,20	36,10	42,70	37,10	3,78	-17,37	-32,76
CTIO	CONSULTATIO S.A.	2.002.042,00	83.372.182,60	39,00	43,00	42,70	6,48	17,78	-4,49
CVH	CABLEVISIÓN HOLDING S.A.	217.593,00	34.174.001,50	140,50	187,00	174,00	18,17	-27,03	-48,48
DGCU2	DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.	2.230.625,00	36.828.321,35	11,55	20,35	16,65	42,31	-56,47	-67,22
DOME	DOMEC S.A.	162.899,00	278.733,27	1,65	1,86	1,65	-7,82	-32,90	-47,37
DYCA	DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA	56.771,00	2.013.785,00	34,20	37,95	37,80	-5,50	-0,53	-1,82
EDN	EMPRESA DISTRIB. Y COMERCIALIZADORA NORTE S.A. (EDENOR S.A.)	7.422.593,00	163.857.873,75	16,45	27,20	22,60	32,94	-55,64	-55,95
EDSH	EDESA HOLDING S.A.	222,00	13.653,00	61,50	61,50	61,50	-0,81	-35,26	-35,26
ESME	BODEGAS ESMERALDA S.A.	1.939,02	269.779,10	136,00	143,00	139,00	—	5,16	8,58
FERR	FERRUM S.A.	580.880,00	1.785.632,00	2,60	3,40	3,20	18,52	26,24	-25,10
FIPL	FIPLASTO S.A.	583.855,00	2.064.327,14	3,40	3,70	3,40	-2,86	0,31	-41,28
GAMI	B-GAMING S.A.	82.621,00	5.961.860,40	58,00	79,80	66,00	15,32	361,29	361,29
GARO	GAROVAGLIO Y ZORRAQUÍN S.A.	341.511,00	1.399.176,97	3,75	4,72	4,72	0,43	-0,21	-31,99
GBAN	NATURGY BAN S.A.	19.827,00	564.097,00	27,00	32,00	27,50	—	-12,99	-30,21
GCLA	GRUPO CLARÍN S.A.	50.868,00	1.396.018,40	22,35	34,00	30,60	—	-53,54	-66,37
GGAL	GRUPO FINANCIERO GALICIA S.A.	33.469.478,00	2.528.542.957,05	59,25	83,85	81,55	17,93	-20,03	-21,81
GRIM	GRIMOLDI S.A.	16.694,00	313.374,70	17,30	19,60	19,60	-7,55	5,66	-19,59
HARG	HOLCIM (Argentina) S.A.	315.926,00	19.460.976,60	50,50	68,00	67,80	38,37	15,90	22,71
HAVA	HAVANNA HOLDING S.A.	19.053,00	1.494.271,60	71,40	82,00	80,30	14,71	48,70	27,46
INAG	INSUMOS AGROQUÍMICOS S.A.	152,00	16.609,00	99,00	110,00	110,00	—	52,00	130,30
INDU	UNIPAR INDUPA SOCIEDAD ANÓNIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL	753.200,00	13.682.061,15	15,90	20,00	19,00	15,15	16,56	-15,18
INTR	COMPAÑÍA INTRODUCTORA DE BUENOS AIRES S.A.	121.715,00	623.213,24	4,40	5,67	5,45	36,25	28,60	-7,03
INVJ	INVERSORA JURAMENTO S.A.	142.618,00	1.158.569,10	7,20	8,90	8,90	20,27	2,30	-10,55
IRCP	IRSA PROPIEDADES COMERCIALES S.A.	4.838,00	859.207,00	145,00	190,00	190,00	26,71	0,26	-19,28
IRSA	IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A.	515.080,00	19.487.619,40	32,15	42,95	34,00	8,63	-29,24	-47,07
LEDE	LEDESMA S.A.	503.527,00	5.218.256,76	9,90	11,25	11,25	12,50	-7,79	-25,25
LOMA	LOMA NEGRA COMPAÑÍA INDUSTRIAL ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA	1.494.965,00	101.593.370,95	57,70	75,90	72,45	18,67	-10,00	—
LONG	LONGVIE S.A.	358.792,00	844.541,14	2,24	2,53	2,35	—	4,57	-33,62
METR	METROGAS S.A.	2.082.134,00	32.173.021,95	11,20	17,90	15,15	32,89	-42,83	-59,76
MIRG	MIRGOR S.A.	322.243,20	97.625.850,95	270,00	339,50	272,50	-2,33	-22,17	-23,96
MOLA	MOLINOS AGRO S.A.	41.878,00	12.878.517,00	252,00	358,00	329,00	31,60	73,50	24,43
MOLI	MOLINOS RÍO DE LA PLATA S.A.	223.942,00	9.575.244,90	39,50	48,00	43,50	20,83	17,57	-14,54
MORI	MORIXE HERMANOS S.A.	2.559.878,00	7.346.531,05	2,25	3,15	2,83	25,78	51,34	25,78
OEST	GRUPO CONCESIONARIO DEL OESTE S.A.	680.499,00	15.069.269,30	19,70	27,80	25,00	20,77	-28,57	-25,39
PAMP	PAMPA ENERGÍA S.A.	18.092.290,00	687.451.695,40	30,45	45,50	44,05	35,12	-5,78	-13,54
PATA	IMPORTADORA Y EXPORTADORA DE LA PATAGONIA S.A.	133.205,00	2.512.221,45	17,00	19,80	17,05	0,29	-29,55	-34,42
PATY	QUICKFOOD S.A.	358.319,00	1.389.415,63	3,00	4,32	4,15	33,87	-6,53	-2,23
PGR	PHOENIX GLOBAL RESOURCES P.L.C.	3.258.035,00	34.206.432,58	8,72	12,00	11,70	31,46	5,88	-2,50
POLL	POLLEDO S.A.	28.578,00	191.753,30	6,30	7,00	6,90	—	-31,58	-23,53
RICH	LABORATORIOS RICHMOND S.A.C.I.F.	124.318,00	6.830.457,75	47,70	62,50	59,50	48,75	63,91	79,22
RIGO	RIGOLLEAU S.A.	23.487,00	571.288,20	22,90	30,50	30,00	20,00	-34,10	-30,93
ROSE	INSTITUTO ROSENBUSCH S.A.	66.515,00	325.471,78	4,65	5,90	4,88	-16,58	-22,54	-39,00
SAMI	S.A. SAN MIGUEL	260.217,30	20.287.582,83	69,00	85,30	78,00	21,88	-14,29	-34,31
SEMI	MOLINOS JUAN SEMINO S.A.	1.703.183,00	4.298.060,52	2,22	2,77	2,63	16,89	1,30	-18,64
SUPV	GRUPO SUPERVIELLE S.A.	15.643.151,00	600.350.285,80	28,25	42,75	40,55	34,49	-35,05	-35,66
TECO2	TELECOM ARGENTINA S.A.	887.587,00	110.205.561,65	108,75	140,25	127,00	14,72	23,12	1,81
TGLT	TGLT S.A.	1.238.367,00	4.827.247,14	3,13	4,40	3,75	25,00	-48,49	-68,35
TGNO4	TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.	4.071.805,00	160.569.196,95	25,75	48,95	45,35	86,63	-11,29	-23,06
TGSU2	TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.	2.893.312,00	310.254.805,35	92,20	117,60	107,10	13,39	6,73	-2,51
TRAN	TRANSENER CIA. DE TRANSP. DE ENERGÍA ELÉCTR. EN ALTA TENSIÓN	11.282.994,00	225.795.366,85	15,25	23,95	20,95	22,16	-44,68	-44,63
TS	TENARIS S.A.	1.900.279,00	1.299.164.757,80	640,00	824,30	667,40	-2,87	65,86	-1,20
TXAR	TERNIUM ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA	27.222.829,00	373.082.341,80	11,10	15,70	15,70	42,73	24,65	-2,35
VALO	GRUPO FINANCIERO VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA	28.871.264,00	171.453.909,72	5,05	6,76	6,38	24,85	34,37	17,63
YPFD	YPF S.A.	44.225.830,00	2.569.117.869,55	502,95	639,65	592,45	7,01	18,88	-6,73

Sociedades que negociaron sus acciones en octubre de 2019

Operaciones Contado 48 hs.

Símbolo	Denominación	Volumen negociado		Precios			Variación %	Variación %	Variación %
		Nominal	Efectivo	Mínimo	Máximo	Último	mensual	2019	desde 31/10/2018
AGRO	AGROMETAL S.A.	2.835.182,00	22.248.707,20	7,15	8,91	8,91	14,67	-1,00	-10,34
ALUA	ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.	17.107.587,00	441.538.601,00	22,25	33,80	33,80	57,94	109,31	101,60
APBR	PETRÓLEO BRASILEIRO S.A. - PETROBRAS (Sociedad de Economía Mixta)	13.640.103,00	7.475.938.344,50	449,75	622,00	622,00	35,99	150,07	115,87
AUSO	AUTOPISTAS DEL SOL S.A.	435.916,00	33.233.847,20	63,70	93,40	73,00	7,87	-30,70	-7,99
BBAR	BANCO BBVA ARGENTINA S.A.	3.405.071,00	337.878.133,70	92,70	104,50	94,65	1,61	-30,57	-25,97
BHIP	BANCO HIPOTECARIO S.A.	965.350,00	9.061.167,87	9,00	10,00	9,46	-2,47	-18,32	-12,75
BMA	BANCO MACRO S.A.	4.061.063,00	755.611.797,40	168,20	199,85	183,60	10,64	17,41	20,80
BOLT	BOLDT S.A.	9.331.610,00	25.919.581,31	2,47	3,21	3,21	7,00	7,26	-9,81
BPAT	BANCO PATAGONIA S.A.	263.474,00	8.019.789,20	29,50	31,50	31,50	6,06	3,15	5,16
BRIO	BANCO SANTANDER RÍO S.A.	4.025.979,00	50.236.598,65	11,05	14,25	12,30	-10,87	-27,18	-36,12
BYMA	BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS S.A. (BYMA)	1.621.847,00	361.933.785,25	209,00	276,00	276,00	23,77	-25,82	-16,53
CADO	CARLOS CASADO S.A.	418.007,00	5.423.716,15	12,40	13,80	13,70	12,76	8,75	24,78
CAPX	CAPEX S.A.	82.162,00	4.466.190,05	48,35	65,00	65,00	26,21	5,01	-4,41
CARC	CARBOCLOR S. A.	11.216.736,00	12.798.271,01	1,04	1,25	1,19	-1,65	-6,37	-38,02
CECO2	ENEL GENERACIÓN COSTANERA S.A.	4.591.336,00	43.155.336,16	8,20	13,30	13,30	63,19	114,26	83,90
CELU	CELULOSA ARGENTINA S.A.	352.137,63	6.507.976,29	16,80	22,90	22,90	16,54	25,82	55,25
CEPU	CENTRAL PUERTO S.A.	12.849.808,00	273.191.325,50	19,20	25,35	25,35	34,13	-23,87	-25,55
CGPA2	CAMUZZI GAS PAMPEANA S.A.	147.718,00	2.886.159,85	18,00	21,20	18,60	-7,00	-38,71	-50,99
COME	SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA S.A.	97.305.618,00	158.290.550,77	1,48	1,77	1,77	9,94	-45,21	-48,60
CRES	CRESUD S.A.	2.488.678,00	95.707.159,00	36,00	40,90	40,90	10,24	-8,91	1,75
CTIO	CONSULTATIO S.A.	910.734,00	41.482.861,55	41,50	55,50	55,50	29,98	53,09	52,28
CVH	CABLEVISIÓN HOLDING S.A.	371.076,00	66.103.789,25	166,25	226,75	226,75	30,32	-4,91	-21,44
DGCU2	DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.	1.885.035,00	29.440.247,80	14,10	18,10	18,10	8,71	-52,68	-57,91
DOME	DOMEC S.A.	312.914,00	582.065,81	1,70	2,15	2,00	—	-32,90	-36,85
DYCA	DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA	90.744,00	3.784.062,10	38,00	50,00	50,00	32,28	31,58	31,58
EDN	EMPRESA DISTRIB. Y COMERCIALIZADORA NORTE S.A. (EDENOR S.A.)	7.441.631,00	168.236.572,30	20,65	24,05	22,20	-1,77	-56,43	-45,19
ESME	BODEGAS ESMERALDA S.A.	439,00	65.127,00	145,00	160,00	160,00	21,21	27,46	34,90
FERR	FERRUM S.A.	861.629,30	3.070.080,09	3,18	4,50	4,50	40,63	77,53	29,91
FIPL	FIPLASTO S.A.	336.555,00	1.256.449,77	3,50	3,90	3,90	14,71	15,07	-3,94
GAMI	B-GAMING S.A.	57.745,00	3.888.422,20	60,00	77,00	77,00	16,67	438,17	438,17
GARO	GAROVAGLIO Y ZORRAQUÍN S.A.	523.224,00	2.904.693,38	4,70	6,82	6,82	44,49	44,19	18,61
GBAN	NATURGY BAN S.A.	21.143,00	580.317,50	25,55	30,05	25,55	-23,73	-33,64	-39,17
GCLA	GRUPO CLARÍN S.A.	75.412,00	2.109.917,55	26,20	30,00	29,50	28,26	-40,40	-49,14
GGAL	GRUPO FINANCIERO GALICIA S.A.	45.412.242,00	4.218.222.509,15	84,25	101,25	92,10	12,94	-9,68	12,07
GRIM	GRIMOLDI S.A.	39.582,00	848.732,00	17,00	25,80	25,80	31,63	39,08	36,49
HARG	HOLCIM (Argentina) S.A.	449.160,00	33.449.228,60	67,00	83,50	83,50	23,16	42,74	88,91
HAVA	HAVANNA HOLDING S.A.	30.127,00	2.435.012,80	77,00	95,00	95,00	18,31	75,93	97,92
INAG	INSUMOS AGROQUÍMICOS S.A.	1.001,00	105.498,00	90,00	123,00	90,00	18,42	80,00	157,14
INDU	UNIPAR INDUPA SOCIEDAD ANÓNIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL	631.536,00	14.287.854,60	19,00	25,75	25,75	35,53	57,98	71,10
INTR	COMPAÑÍA INTRODUCTORA DE BUENOS AIRES S.A.	74.456,00	421.054,72	5,06	6,30	6,30	—	28,60	-9,10
INVJ	INVERSORA JURAMENTO S.A.	246.593,00	2.119.537,27	8,01	9,40	9,10	2,25	4,60	4,00
IRCP	IRSA PROPIEDADES COMERCIALES S.A.	5.541,00	1.084.412,00	182,00	220,00	220,00	15,79	16,09	2,43
IRSA	IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A.	707.313,00	27.568.532,70	34,40	45,00	41,55	22,21	-13,53	-9,14
LEDE	LEDESMA S.A.	1.253.932,00	14.130.433,25	10,70	12,70	12,70	12,89	4,10	0,79
LOMA	LOMA NEGRA COMPAÑÍA INDUSTRIAL ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA	1.906.888,00	170.867.277,75	76,00	97,20	95,90	32,37	19,13	49,84
LONG	LONGVIE S.A.	790.033,00	2.143.488,24	2,40	3,30	3,30	44,10	50,68	24,53
METR	METROGAS S.A.	1.692.636,00	23.660.573,30	12,85	15,80	14,05	-7,26	-46,98	-53,32
MIRG	MIRGOR S.A.	538.701,40	169.700.169,45	273,00	411,00	411,00	51,64	18,01	32,76
MOLA	MOLINOS AGRO S.A.	50.988,00	16.226.684,50	288,00	342,50	342,50	4,10	80,62	63,71
MOLI	MOLINOS RÍO DE LA PLATA S.A.	224.713,00	9.516.005,55	40,00	45,90	45,90	5,52	24,05	6,74
MORI	MORIXE HERMANOS S.A.	3.529.239,00	10.531.006,85	2,67	3,23	3,23	14,13	72,73	62,31
OEST	GRUPO CONCESIONARIO DEL OESTE S.A.	757.787,00	17.682.356,70	20,30	26,45	26,00	13,51	-18,92	-5,58
PAMP	PAMPA ENERGÍA S.A.	23.885.133,00	1.128.616.784,05	44,30	50,05	50,00	13,51	6,95	4,82
PATA	IMPORTADORA Y EXPORTADORA DE LA PATAGONIA S.A.	1.113.438,00	17.989.638,95	15,00	20,00	15,00	-12,02	-38,02	-44,44
PATY	QUICKFOOD S.A.	283.816,00	1.217.593,64	4,00	4,89	4,89	17,83	10,14	15,06
PGR	PHOENIX GLOBAL RESOURCES P.L.C.	5.086.517,00	78.157.606,30	11,10	17,00	16,80	43,59	52,04	97,65
POLL	POLLEDO S.A.	21.323,00	147.810,60	6,70	7,30	7,30	12,31	-23,16	-8,75
RICH	LABORATORIOS RICHMOND S.A.C.I.F.	77.203,00	5.143.563,70	60,00	85,00	85,00	42,86	134,16	126,67
RIGO	RIGOLLEAU S.A.	25.432,00	822.301,40	30,00	34,00	34,00	13,33	-25,32	-24,39
ROSE	INSTITUTO ROSENBUSCH S.A.	89.126,00	422.350,99	4,30	5,35	5,35	9,63	-15,08	-18,94
SAMI	S.A. SAN MIGUEL	420.674,00	33.462.465,59	76,50	92,00	92,00	17,95	1,09	-8,06
SEMI	MOLINOS JUAN SEMINO S.A.	1.891.133,00	4.869.253,51	2,40	2,80	2,80	6,46	7,85	-8,79
SUPV	GRUPO SUPERVIELLE S.A.	12.599.292,00	541.820.455,00	40,10	44,10	42,90	5,80	-31,29	-26,16
TECO2	TELECOM ARGENTINA S. A.	1.013.271,00	148.515.025,90	131,60	157,80	144,75	20,65	48,54	36,08
TGLT	TGLT S.A.	1.470.972,00	5.307.825,31	3,27	3,94	3,77	0,53	-48,21	-56,16
TGNO4	TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.	5.177.120,00	243.664.075,25	37,85	54,40	46,25	5,08	-6,78	4,80
TGSU2	TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.	3.504.401,00	408.091.386,40	107,80	122,55	121,00	12,98	20,59	27,20
TRAN	TRANSENER CIA. DE TRANSP. DE ENERGÍA ELÉCTR. EN ALTA TENSIÓN	10.644.166,00	223.585.143,60	19,10	23,10	21,90	4,53	-42,17	-30,74
TS	TENARIS S.A.	3.282.930,00	2.205.430.781,45	659,40	696,60	696,60	—	65,86	30,28
TXAR	TERNIUM ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA	33.102.053,00	604.722.562,50	15,90	23,50	23,50	49,68	86,57	57,87
VALO	GRUPO FINANCIERO VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA	64.227.632,00	521.900.615,69	6,42	10,60	10,60	66,14	123,24	132,51
YPFD	YPF S.A.	40.581.830,00	2.772.627.525,45	620,65	760,35	754,05	27,28	51,31	41,09

Blanquear el bimonetarismo

De cara al nuevo período institucional que se inicia en la Argentina, la presente nota propone establecer una política monetaria sana, con circulación monetaria no inflacionaria, y funcional al desarrollo del Mercado de capitales y del país.



Dr. L.E. Samuel Muzykanski (*)

Consideraciones

La puja redistributiva destruye ingresos y patrimonios, por lo que urge frenar desde la macroeconomía el desfasaje permanente de precios, salarios, tasas de interés y tipos de cambio. No se pueden congelar las variables macro en forma autoritaria, sino institucionalmente, con las leyes y propuestas que blanqueen la existencia de una moneda como "reserva de valor".

Un elemento central faltante en una política económica gradualista y pesificadora es, precisamente, la política monetaria, solo utilizada hasta hoy de manera cuantitativa. Su utilización cualitativa en un nuevo marco legal contribuirá decisivamente en la competitividad, en la productividad y en la apertura de la economía argentina. Sin este cambio, las perspectivas inflacionarias de mediano plazo continuarán muy altas y sin solución, porque los agregados financieros en el Peso (moneda de la que se huye) son considerados técnicamente peligrosos y susceptibles de ser reprimidos y encarecidos por políticas monetarias restrictivas, de tal modo que son negativos para el crecimiento.

> "Una política macroeconómica de *desdolarización* sería tan grosera como la de *dolarización*. Cualquiera de ellas arrasaría con nuestros usos y costumbres y provocaría la parálisis del mercado de capitales, que es y debe seguir siendo bimonetario y de libre arbitraje entre monedas".

Sin estabilización monetaria no se restablecerá la corriente ahorro-inversión y se cebará aún más la bomba inflacionaria, que en sus necesidades de mantenimiento y expansión del stock de capital tiene un mix de componentes de inversión local y externa en donde domina el Dólar. Asimismo, sin estabilización monetaria no se podrá repagar el endeudamiento público ni cambiar su sesgo estéril y destructivo.

El principal reflejo en el mercado financiero es el continuo achicamiento del Mercado de capitales que, aunque bimonetario, hoy evidencia inactividad y fuerte caída de las emisiones del sector real y del sector privado, *pari passu*, con la subvaluación de todos sus activos subyacentes.

Tuvimos varios intentos serios de política monetaria de shock, comenzando por la teorización de **Raúl Prebisch**, economista

del desarrollo latinoamericano, que fijó el tema central en su trabajo "Moneda sana o inflación incontenible". Allí se había puesto el énfasis de la estabilización macroeconómica en la cuestión de la moneda, ya que ésta, de ser resuelta con medidas realistas —y que, asumimos, la sociedad comprende por su propio accionar social bimonetario— sería el núcleo de un nuevo y esperanzador programa de desarrollo.

Una moneda transaccional que se devalúe o aprecie en una flotación sucia, y una moneda Dólar que sea reserva de valor, es lo que se buscó en diversos planes de estabilización y solo se logró por períodos. Para ello, y en un contexto de dolarización de diversos mercados y del ahorro de la población, solo falta ofrecer una normativa para el curso legal del Dólar, con garantías ciertas para movilizar las reservas locales privadas de atesoramiento hacia el sistema económico.

La gran emisión no inflacionaria que significan los llamados dólares *del colchón* —de personas físicas y jurídicas— cuadriplican las reservas netas del Banco Central (BCRA), y allí debería estar el objetivo de su reintegración al circuito monetario, mientras las reservas bancarias en Letras y Bonos del BCRA deben consolidarse en dólares en canje por Letras del BCRA *vis à vis* con el endeudamiento de éste con el Tesoro, de común acuerdo con las entidades financieras, para que así este flujo vuelva finalmente hacia la actividad productiva.

Estos serían los objetivos monetarios, cambiarios y fiscales para recuperar el motor monetario del crecimiento, de cara a un desarrollo estructural serio.

No vale hoy, frente a lo que está en juego, una mera crítica ideológica de derecha o izquierda porque "la dolarización es *mala*", porque "no hay emisión *soberana*" de pesos devaluados permanentemente. Mantener una pesificación inflacionaria sin



fin, en un contexto dependiente de la "pesificación" de activos y derechos de propiedad —al estilo de aquella pesificación asimétrica de 2002— no es soberanía monetaria para el desarrollo sino, por el contrario, su impedimento real.

Una reforma monetaria permisiva para la transacción dolarizada explícita significa reintegrar la sangre en un organismo anémico, y es ineludible si consideramos la necesidad económica y social de superación de las faltas en los niveles y perspectivas del consumo, de la inversión, de la producción y del comercio exterior.

Debe eliminarse el forzamiento de desigualdades estructurales cristalizadas negativamente porque no hay moneda fuerte, y porque la discrepancia entre sectores dolarizados y no dolarizados es la pugna por una redistribución del ingreso creciente y estéril, así como la cronificación de la recesión económica, una indexación mortífera, la caótica dispersión de las variables de precios…; en fin, la enorme inflación monetaria y de costos empresarios, con un mínimo de asistencia financiera al sector privado.

La inversión ha descendido a la mitad de su valor histórico, muy por debajo del

"En un contexto de dolarización de diversos mercados y del ahorro de la población, solo falta ofrecer una normativa para el curso legal del Dólar, con garantías ciertas para movilizar las reservas locales privadas de atesoramiento hacia el sistema económico".

mantenimiento del propio stock de capital; y el ahorro está fuera del sistema y, por ende, destruido y sin posibilidad de generar excedentes de personas y de empresas.

La corriente ahorro-inversión no puede expandirse sin un drástico cambio de dirección en la promoción básica del flujo de liquidez, con el sostén indispensable de patrones monetarios no inflacionarios que simplemente liberen la voluntad social —ya acrisoladamente bimonetaria—.

Considérese que al 30 de junio pasado los activos externos de hogares y sociedades no financieras ascendieron a 304.097 millones de dólares, según el INDEC; y que el monto no blanqueado después de la última fuga fue de 210.000 millones de dólares, esto es, 10 veces más que la base monetaria de 21.000 millones informada por el Banco Central al 30 de septiembre.

Propuestas

En este núcleo macro de ideas es que se propicia una Ley Marco que unifique los siguientes objetivos de política económica en sendas propuestas legislativas aquí denominadas "Ley del Régimen de Libertad Bimonetaria" y "Ley de la Reforma Monetaria, Cambiaria y Fiscal". La sustentabilidad a largo plazo de estas dos Leyes, a tratar por el Poder Legislativo, exigiría un consenso político-social para perfeccionar la misma con el cambio de gobierno y un basamento en los siguientes instrumentos marco, macroeconómicos y legales:

–Aumento sustancial de la liquidez mediante la fijación por ley, e indistintamente, del Peso y del Dólar como monedas de curso legal, en el marco de un bimonetarismo sin restricciones cambiaria ni fiscal.

–Asimilación a blanqueo extraordinario de la aplicación de dólares de tenencia privada no declarada, en función del monto de gasto habitual de personas humanas y jurídicas.

–Levantamiento por parte del Banco Central de las restricciones en la emisión monetaria y en la fijación de la tasa de interés de las Letras de liquidez.

–Mantenimiento del tipo de cambio flotante y de la libertad en el mercado de di-



"Sin estabilización monetaria no se restablecerá la corriente ahorro-inversión, se cebará aún más la bomba inflacionaria, y no se podrá repagar el endeudamiento público ni cambiar su sesgo estéril y destructivo".



"La utilización cualitativa de la política económica en un nuevo marco legal contribuirá decisivamente en la competitividad, en la productividad y en la apertura de la economía argentina".

nero, en función de las necesidades sociales.

–Revisión técnica fiscal de la rebaja de impuestos en IVA a alimentos, Ganancias de asalariados e Impuesto al cheque y demás impuestos de emergencia.

–Reforma de las penalidades cambiarias que anule las sanciones no vinculadas con el comercio exterior, reconociendo plenamente la realidad bimonetaria.

–Adecuación de las reglas del movimiento internacional de capitales a la libertad bimonetaria.

–Anulación de las restricciones de la Ley de Convertibilidad 23.928, internalizando y actualizando sus aspectos vigentes.

–Libre fijación de acuerdos y contratos privados y públicos, bimonetarios o en dólares.

–Adecuación de todas las disposiciones de pagos, financieras y monetarias, contenidas en los códigos Civil y Comercial de la Nación.

Asimismo, en este nuevo contexto se deben implementar nuevas políticas e instrumentos sectoriales y regionales, dado que el núcleo del cambio es monetario y necesita dicho acompañamiento —por ejemplo, mediante la regionalización del Banco Central—.

–Levantamiento de las restricciones para la transacción y liquidación de todos los instrumentos crediticios en dólares, incluidos cheques y pagarés en las cuentas respectivas de la Caja de Valores, tendientes a producir una baja sustancial en el costo del dinero.

–Autorización de la Superintendencia de Seguros a las entidades del sector respecto de la emisión de pólizas sobre riesgos financieros, actualmente inexistentes, con las seguridades habituales de reaseguro global, permitiendo flexibilidad crediticia para el sector real privado.

–Participación del sector bancario global en el mercado de hipotecas UVA con los diversos instrumentos de descuento que posee el sector, para estabilizar dicho instrumento sin costo fiscal innecesario.

La presente propuesta de política económica, que aquí planteo a título personal, es compatible con los planes alternativos en estudio por los gabinetes de asesores de los principales bloques políticos ●

(*) Consejero de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.
Ex director del Banco Central de la República Argentina.

Toda una vida junto a la Bolsa



Medallas de Oro 2019

- MARTÍNEZ, LUIS PRUDENCIO
- ALFONSO, FERNANDO RAMÓN
- PERTINI, ALFREDO ANTONIO
- PEÑA (H), FEDERICO ALEJANDRO
- MOSA CARNIP, JUAN CARLOS
- MASTROSIMONE, ANDRÉS
- CORSI, JORGE HORACIO
- ASOREY, HORACIO ALBERTO
- SHAYO, RAIMUNDO
- PIANO, ALFREDO VICTORINO
- DAGLIO, CÉSAR
- ALEMANN, ROBERTO TEODORO
- WAINBUCH, JORGE
- ROSA, LUIS GERMÁN
- BOIDO, CARLOS ALBERTO

La BCBA vive a través de los hombres y mujeres que la acompañan y renuevan cada día. A continuación, un repaso fotográfico del agasajo ofrecido el 30 de mayo por las autoridades de la Bolsa a los socios que cumplieron 25 y 50 años junto a la Asociación.





Medallas de Plata 2019

- BRANDA, HUGO NORBERTO
- AGRA, FERNANDO AMADOR
- SALAS, MIGUEL ÁNGEL
- GARCÍA, FABIÁN ERNESTO
- GRINENCO, SERGIO
- ITURRIOZ, ANTONIO
- LOVATO, JULIO
- PANDO, GUILLERMO JUAN
- DALMAN, ALBERTO B.
- RAFFETTI, DIEGO NÉSTOR
- NOZIERES, ALICIA BIANCHI DE
- AMORETTI REY LÓPEZ, SEBASTIÁN
- MACCHI, FRANCO
- FERRARIO, FEDERICO
- RUIZ OCAMPO, PATRICIO
- ALBERA, PABLO
- NAPOLI, JOSÉ MARÍA
- PICCIOTTO, LEÓN DE
- CURCIJA, ROBERTO BORIS
- GUERISOLI, CARINA DE LUJÁN
- LOLLA, SUSANA TAGES DE
- ALDAZÁBAL, GUSTAVO RAFAEL
- MACRI, MAURICIO
- HEALY, JUAN FRANCISCO
- REDRADO, MARTÍN
- ZUGMAN, SEBASTIÁN SERGIO
- BATTAGLIA, MARÍA LAURA
- NIETO, ALEJANDRO JORGE
- SERIO, GABRIEL OSCAR
- ESTÉVEZ, MANUEL
- SCENNA, MARCELO RICARDO
- VEIGA, RUBÉN
- GUTIÉRREZ, CARMEN
- CANALE, MIGUEL
- OTERO MONSEGUR, LUIS R.
- LÓPEZ LARROY, RAMIRO
- CLUTTERBUCK, ALAN R.



IN MEMORIAM.

Como es tradición, la Misa en Acción de Gracias y en Memoria de los Socios fallecidos tuvo lugar en la parroquia de Nuestra Señora de la Merced. El oficio religioso estuvo a cargo del párroco **Alejandro Llorente**.



COTIZANTES POR DÉCADAS.

En la imagen, el presidente de **Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia S.A.**, **Claudio Zarza**, recibe la plaqueta recordatoria por los 100 años de cotización ininterrumpida de la firma petrolera. También fueron premiadas las empresas **Hulytego S.A.**, **Garovaglio y Zorraquín S.A.** (por sus 75 años de cotización); **Mirgor S.A.**, **Capex S.A.**, **Metrogas S.A.**, **Transportadora de Gas del Sur S.A.** y **Dycasa S.A.** (por sus 25 años de cotización).





HOMENAJE PATRIÓTICO.

Durante la celebración del 165° Aniversario se llevó a cabo el emotivo homenaje a los Padres de la Patria, con la ofrenda de coronas de laurel al pie de los bustos del Gral. José de San Martín y del Gral. Manuel Belgrano. Participaron del acto el presidente del Instituto Nacional Sanmartiniano, **Eduardo García Caffi** (primera imagen); el titular del Instituto Nacional Belgraniano, **Manuel Belgrano**; el jefe del Regimiento de Granaderos a Caballo, **Cnel. José María Protti** (de izquierda a derecha, en la segunda imagen); y **Carlos Augusto Belgrano**, descendiente del Gral. Manuel Belgrano, quien posa junto al presidente de la BCBA, **Adelmo Gabbi**.

Tres décadas de Bolsa y de mercado

Grupo SBS cumple 30 años de compromiso con el desarrollo del mercado de capitales, y LA BOLSA HOY hace propicio este aniversario para reivindicar las fuentes y los orígenes de la actividad bursátil. La familia Menéndez es fiel representante de los socios y agentes de Bolsa que, surgidos de las propias raíces de la BCBA, honran la institución.

Desde hace 30 años, Grupo SBS es uno de los principales grupos independientes del mercado de capitales argentino. Su situación patrimonial consolidada lo ubica entre uno de los grupos más grandes de la industria de entidades no financieras. A través de sus unidades de negocio (intermediación bursátil, administración de carteras, fondos comunes de inversión, estructuración de productos financieros y emisión de deuda), ofrece alternativas para operar en la plaza local y en los principales mercados del mundo de manera ágil y eficiente.

Grupo SBS inició sus operaciones el 28 de septiembre de 1989, bajo la razón social que llevara el nombre de su fundador: *Vicente Menéndez Agente de Bolsa*. "Mi actividad en el mercado de capitales arranca con mi pasión por la actividad bursátil", relata **Vicente Menéndez**. "Una pasión que de alguna forma me había inculcado mi padre, un inmigrante asturiano que solía caminar por los pasillos del recinto cuando se operaba a viva voz. Antes de convertirme en agente de bolsa, todos los días acudía a la Bolsa de Comercio como inversor, para comprar y vender activos e informarme de todo lo que pasaba en el mercado. Un buen día decidí comprarme una acción del mercado, y así comenzamos a operar con mi hijo, **Marcelo Menéndez** *(actual presidente del Grupo)*. Alquilamos una oficina en Reconquista y Corrientes, en pleno centro porteño,



EN ACCIÓN.
En todo momento, Grupo SBS está comprometido con ofrecer un servicio de excelencia a sus clientes, innovando en el desarrollo de nuevos productos y prestaciones.

pero arrancamos de cero: empezamos con un teléfono, un cuaderno y un birome, y muchas ganas de crecer y apoyar al desarrollo del mercado de capitales argentino".

Ya en 2001, tras la conformación de los departamentos de *Research*, *SBS Sociedad de Bolsa* (luego *SBS Trading S.A.*) y *Finanzas Personales*, la compañía decidió concentrar toda su oferta de servicios en un grupo financiero, dando lugar al nacimiento del *Grupo SBS*. Con el paso del tiempo, el grupo incorporó nuevas divisiones. En 2003 nació *SBS Capital S.A.*, una unidad de negocios a través de la cual Grupo SBS comienza a desarrollar soluciones de estructuración de deuda y productos financieros, financiamiento pyme y operaciones de *private equity*.

"A partir del año 2000, delegué la dirección de la empresa en Marcelo", recuerda Vicente Menéndez. "Siguiendo la impronta de trabajo que marcó a nuestra familia, este negocio requería una atención muy enfocada y profesional. Marcelo, con sus estudios universitarios y post universitarios, le dio a la empresa un alto nivel de profesionalización que los clientes le reconocieron, al construir con SBS grandes vínculos. El valor de dejar lo mejor de sí hace que las relaciones perduren".

"Desde el inicio, nuestra pasión por el mercado se ha traducido en horas de estudio de balances, de hablar con nuestros clientes, y de comprar y vender activos financieros. Siempre nos pusimos como meta velar por nuestros valores: profesionalismo, servicio de excelencia al cliente, equipo, integridad, respeto y proactividad".

Vicente Menéndez, fundador de Grupo SBS

Hacia la autogestión remota de la inversión

En 2007, ya con una sólida trayectoria en el mercado, se incorpora al grupo *SBS Asset Management S.A. S.G.F.C.I.*, la gestora de fondos comunes de inversión que cuenta actualmente con 17 fondos abiertos y 4 cerrados, y $33.000 millones de activos bajo administración. Desde el año 2010 a 2014, recibió el premio S&P Top Managers y el fondo SBS Acciones Argentina FCI ha sido distinguido por FixSCR (afiliada de Fitch Ratings) como uno de los mejores fondos de renta variable argentina para los últimos 1, 3 y 5 años.

La innovación tecnológica llegó en 2017. Las nuevas tendencias en términos de servicio y las necesidades de sus clientes impulsaron a Grupo SBS a ofrecer a sus clientes una experiencia digital, que permitiera la autogestión de sus inversiones de manera remota y simple.

Es en este momento donde el grupo lanza *Quicktrade*, su brazo tecnológico, a través del cual se ofrece a los clientes la posibilidad de abrir su cuenta y operar productos financieros a través de una experiencia 100% digital desde su plataforma transaccional.

Habiendo emprendido el camino de la transformación digital, el grupo cierra 2019 con un nuevo hito. Luego de varios meses de desarrollo, se lanza *Quicktrade Api Market*, una nueva solución tecnológica de propiedad de SBS, que en pocas semanas permitió incorporar 150.000 nuevos cuotapartistas al mercado de fondos comunes de inversión de la mano de su primer partner, la billetera virtual "Ualá". A través de Quicktrade Api Market, Grupo SBS consolida una solución para jugadores del mundo financiero-digital que deseen ofrecer un producto de inversión en sus negocios, ya que ofrece la infraestructura tecnológica necesaria para integrar inversiones a estos modelos de negocios. Por un lado, a través de SBS Asset Management S.A. SGFCI se provee la administración de un fondo común de inversión según las necesidades de cada



cliente, y por el otro, desde Quicktrade se ponen a disposición los distintos servicios que forman parte de esta API, es decir, el *onboarding digital*, la *operación* (administración de suscripciones, rescates y transferencias) y por último el *módulo consultivo*, donde se pone a disposición el valor de cuota-parte y rendimiento diario, tipos de transacciones realizadas y dinero disponible para invertir.

Un grupo sostenido por sus valores

Grupo SBS destaca que en su ADN se mantienen los mismos valores desde hace 30 años. Grupo SBS nace y se mantiene independiente; al no estar condicionado por entidades financieras, tiene libertad de pensamiento y acción para ofrecerles a sus clientes las mejores alternativas de inversión. En todo momento, el Grupo está comprometido con ofrecer un servicio de excelencia a sus clientes, innovando en el desarrollo de nuevos productos y prestaciones. Su departamento de Research lleva a cabo un riguroso análisis macroeconómico y fundamental de los activos financieros del mercado, monitoreando constantemente las mejores opciones de inversión. Asimismo, sus accionistas integran el management de la compañía y mantienen un compromiso permanente con el desarrollo del mercado de capitales argentino, participando activamente en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) y la Cámara de Fondos Comunes de Inversión.

A la hora del balance que todo aniversario significativo propone, Marcelo Menéndez comenta: "La historia de Grupo SBS está signada por una evolución consistente atravesada por nuestros valores. Nuestro esfuerzo constante y disciplina se verifican en un reconocimiento del mercado y sobre todo de nuestros clientes. Hoy, al igual que el resto de la industria, nos enfrentamos a un escenario en el que la velocidad en la ejecución, la robustez de nuestra plataforma tecnológica y nuestra creatividad para desarrollar nuevas soluciones de inversión juegan un rol fundamental. Sobre estos pilares venimos trabajando desde hace años y los resultados están a la vista".

"Hoy ya somos tres generaciones trabajando en el Grupo", concluye, por su parte, Vicente Menéndez, y remarca: "Cada vez subimos más la vara en términos de servicio, de acuerdo con los nuevos estándares de tecnología que exige la industria y el contexto global. Los 30 años de Grupo SBS son una gran satisfacción, sobre todo por el esfuerzo que hay detrás de cada hito que logramos. Quiero felicitar a cada uno de los integrantes del equipo por sus éxitos. Estoy convencido de que se vienen muchos más" ●

DIRECTORIO.
Miembros directivos de Grupo SBS, de izquierda a derecha: Guillermo Pérez (Director), Jorge Miteff (Director), Marcelo Gómez Prieto (Director), Vicente Menéndez (Director), Marcelo Menéndez (Presidente), Leandro Trigo (Director).

“Vamos a tener un sobre-ajuste, igual que en 2002”

Lo afirmó el economista Ricardo Arriazu durante el Segundo Congreso de la Cámara de Agentes de Bolsa, llevado a cabo en la BCBA. El evento se constituyó en un foro oportuno para evaluar la coyuntura actual desde la perspectiva de los destacados oradores invitados.

Como un oasis de análisis y reflexión en plena crisis económica, financiera y bursátil. Así se vivió, dadas las circunstancias imperantes, el Segundo Congreso de la Cámara de Agentes de Bolsa, que tuvo lugar el 2 de septiembre en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. “Nuevamente, el país se encuentra en un momento crítico”, señaló el presidente de la Cámara, **Alejandro Porzio**, durante la presentación del evento. “Atravesamos una crisis de magnitud, una gran crisis social y económica que ha golpeado a todos los activos argentinos, generando un estado de zozobra e inquietud entre la población. En este contexto, los inversores habían colocado sus ahorros apostando por un país que no logra crecer ni salir de su estancamiento”. Al respecto, Porzio exhortó a quien asuma el próximo gobierno a comprender que “es imprescindible salir de esta mediocridad”, y ejemplificó: “75 años sin poder controlar la inflación es una clara muestra de nuestra incapacidad para resolver los problemas”. Al afirmar que el país no puede seguir dependiendo de los capitales externos, el presidente de la Cámara de Agentes observó: “Necesitamos crear un gran mercado de capitales en el que tanto el Estado como las empresas puedan financiarse sin necesidad de recurrir a los fondos del exterior. En tal sentido, nuestro desafío es recrear la confianza. La seguridad jurídica y el respeto de los contratos deben ser las piedras angulares de nuestro sistema. Desde la Cámara estamos dispuestos a colaborar con las autoridades en todo lo que sea necesario para ayudar a sacar el

> “En el mundo, la guerra comercial se está convirtiendo en una guerra de monedas. ¿Podemos esperar que suban los precios internacionales de las *commodities*? No. Todo dependerá entonces de nuestra prudencia y sentido común”
>
> **Ricardo Arriazu**



Ricardo Arriazu

país adelante. Es imperativo dar vuelta la página y mirar el futuro con optimismo".

Reperfilamiento por ley

Al detallar el proceso que desencadenó la crisis actual, el secretario de Finanzas de la Nación, **Santiago Bausili**, recordó: "Desde las PASO entramos en una dinámica, que debe ser cortada, de profecía autocumplida; a saber: como no va a haber financiamiento el año que viene, tampoco hay financiamiento hoy. Como no hay financiamiento hoy, hay que reperfilar. Como se reperfila, quizás haya corrida sobre los depósitos en dólares. Si hay corrida sobre los depósitos en dólares, corren riesgo las reservas. Si las reservas están en riesgo, hay que poner controles de cambio. Esa dinámica solo nos lleva a la profecía autocumplida de una crisis".

Con referencia a las últimas medidas tomadas por el equipo económico, Bausili explicó: "La decisión fue actuar lo más rápido posible sobre la base de lo que estábamos observando. Creemos que esta administración tiene la capacidad de ejecutar un reperfilamiento de los vencimientos de los bonos en los próximos 10 años, probablemente en un proceso que duraría entre seis y ocho semanas. Pero se requiere de dos condiciones necesarias para que esto se pueda ejecutar: una es el apoyo de la oposición, que convalide el esfuerzo y legitime a esta administración como contraparte de esa negociación; y la segunda es, obviamente, convencer a los tenedores de estos títulos de que el reperfilamiento será una medida sustentable y definitiva. Si el Congreso validara este proceso mediante la aprobación de un proyecto de ley, contaríamos en principio con la institucionalidad suficiente como para enfrentar a los inversores y hacerles la propuesta".

Una crisis absurda

A continuación, tomó la palabra el presidente de la Comisión Nacional de Valores, **Marcos Ayerra**, quien señaló el "origen político y social" de lo que hoy ocurre en el mercado de capitales argentino: "Hasta el momento de las PASO, habíamos obtenido muchas cosas para el merca-

do de capitales: la cotización de BYMA (Bolsas y Mercados Argentinos); la fusión MATBA-ROFEX; la actuación independiente y muy sólida del MAV (Mercado Argentino de Valores); la vigencia de la Ley de Financiamiento Productivo; la incorporación de 300 nuevos agentes en 20 provincias… Menciono todo esto para que no perdamos dimensión de lo que habíamos hecho en conjunto, con esfuerzo. Y esa estructura está". Sobre la base de este análisis, Ayerra enfatizó: "Esta crisis no tiene sentido, carece de base técnica; por eso hay que transmitir calma. Hay miedo: presumo que los ahorristas temen que no se vayan a respetar las instituciones básicas. El mercado es el sector de la economía que más necesita de la confianza, y sin mercado no hay economía. Los que creemos en las instituciones debemos expresarnos con coraje. Si queremos recuperar el mercado, no podemos elegir hacernos chiquitos, invisibles… Eso solo nos hará daño. La mejor forma de proteger a nuestros inversores es dar todo lo que tenemos por preservar la institucionalidad. Mientras mantengamos la calma y trabajemos duro para que los inversores puedan tomar decisiones lo mejor informados posible, iremos en el camino correcto".

"Los argentinos nos merecemos un futuro mejor. No podemos volver a aplicar viejas recetas que nos van a llevar a los mismos resultados de siempre" (Alejandro Porzio)

Camino peligroso

La coyuntura política y sus perspectivas también fueron analizadas durante el Segundo Congreso de la Cámara de Agentes de Bolsa. "Más allá del resultado de las PASO, es evidente que las reacciones del mercado, tanto aquí como en el mundo, terminaron generando un dilema de gobernabilidad", reflexionó el analista político **Sergio Berensztein**. "Aunque la corrida tenga su propia especificidad y la crisis económica ya posea autonomía propia, no se



trata solo de la cuestión estrictamente económica: detrás de todo esto hay una cuestión de gobernabilidad, porque la chance de que la crisis escale, obviamente, compromete la paz social. El reperfilamiento de la deuda y este control de cambios *sui generis*, que no afecta al stock sino a los flujos, le permitirían al próximo gobierno asumir con un nivel de reservas significativo. La clave, ahora, es que la actual administración *pavimente* el camino para que la próxima pueda enfrentar la crisis con recursos. El interrogante es la gobernabilidad. En tal sentido, hay un problema serio; y lo peor que podemos hacer es negarlo".

Asimismo, Berensztein consideró que el mejor escenario hasta el 10 de diciembre es el de "un camino sinuoso, resbaladizo y lleno de obstáculos: muy complicado", y advirtió: "Si ponemos el foco solo en el aspecto electoral, corremos el riesgo de tener un final caótico, porque aquí juegan todos. Y si hay chance de que la elección se vuelva competitiva, la oposición va a jugar de manera no cooperativa. La dinámica destructiva de un huracán como el que tenemos hoy en la Argentina es imposible de pronosticar. Hoy corremos el riesgo de que esta crisis termine como suelen terminar las crisis en la Argentina: muy mal. Cuando la macro está tan inestable, y encima existe un debilitamiento del liderazgo político por el motivo que fuere, la combinación de ambos factores es la tormenta perfecta. Y eso es lo que hay que evitar. Creo que las últimas medidas económicas (que, si bien no me gustan, son pragmáticas) contribuyen a evitar el caos; con costos enormes, sí, pero en terapia intensiva el médico no se pregunta si una traqueotomía está bien o mal: la hace y punto".

Dolarizados de hecho

Al cierre del evento, el economista **Ricardo Arriazu** se manifestó "apenado e





El presidente de la CNV, Marcos Ayerra (en la imagen superior), observó: "Un mercado sano y desarrollado es esencial para el país. El camino de recuperación de nuestro mercado es duro; entonces, para nosotros es tiempo de dar: no de exigir ni de recibir". En tanto, el secretario de Finanzas de la Nación, Santiago Bausili, sostuvo que "hoy, los números del sistema financiero son completamente distintos a los de 2001. Los dólares que respaldan los depósitos están todos disponibles".

indignado" por una nueva crisis económico-financiera y por "la falta de sentido común y de prudencia" de la dirigencia argentina. Si bien reconoció que "merced a un año de sufrimiento, la actual situación económica es mucho más sólida que las de las crisis anteriores", Arriazu indicó que "la gente no sabe cuál es la política económica actual ni cuál va a ser la futura, y ante la duda vende todo lo que es argentino: bonos, acciones, pesos... En esta situación, aunque el ajuste ya haya concluido, vamos a tener un sobre-ajuste, igual que en 2002, generado por las expectativas negativas. Porque la gente, por miedo, saca más de lo que debe: saca lo que tiene. Esto impacta en una reducción de la demanda y del PBI, por lo que toda la recuperación incipiente que se había generado se perdió".

"No podemos seguir repitiendo los mismos errores, siempre", manifestó el economista. "Ya llevamos 100 años de decadencia relativa, según la cual la relación entre nuestro PBI per cápita y el PBI promedio mundial se va deteriorando. Mientras no entendamos que nos tenemos que poner de acuerdo, y que la única manera de crecer es a través del sacrificio, del esfuerzo y de la prudencia, vamos a seguir teniendo los mismos problemas". Para finalizar, y consultado por un asistente sobre la posibilidad de dolarizar la economía, Arriazu respondió: "La Argentina tiene una economía dolarizada de hecho, aunque no *de derecho*: nos dolarizamos como individuos, pero no queremos que el país se dolarice. Obviamente, la dolarización ayudaría muchísimo, pero existe un problema: no hay prestamista de última instancia para el sistema financiero. Entonces, o hay que conseguir al prestamista, o bien hay que armar un fondo, y eso lleva tiempo. Soy partidario de una dolarización desde los 80, pero creo que es imposible: la sociedad argentina no lo toleraría" ●

"Hoy, lo electoral es un obstáculo para garantizar una salida ordenada de una situación que puede derivar en un caos. Es un momento dramático" (Sergio Berensztein)



Los empresarios del futuro

Durante tres jornadas, más de 100 jóvenes expusieron sus emprendimientos en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y obtuvieron financiamiento para sus proyectos. La iniciativa tuvo lugar en el marco del programa educativo "Aprender a emprender", impulsada por Junior Achievement Argentina con el apoyo de la BCBA.

Los días 11, 12 y 13 de junio, cientos de jóvenes participaron de las Ruedas de Capitalización del programa educativo "Aprender a Emprender - La compañía", en representación de 116 emprendimientos presentados por Junior Achievement Argentina (JAA) en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA). Estos verdaderos empresarios del futuro expusieron sus proyectos frente al público, invitados, accionistas y amigos, para convertirse en emprendedores.

La iniciativa desafió a los estudiantes de entre 16 y 18 años, acompañados de sus docentes y mentores, a participar de esta experiencia extra áulica, exponer sus proyectos frente a posibles inversores en la BCBA y conseguir el capital necesario para poder producir y llevar a cabo sus emprendimientos durante el transcurso del programa.



BUENOS NÚMEROS.

Este año, las Ruedas de Capitalización de JAA en la BCBA recaudaron en total más de 136.000 pesos, con un valor promedio de 154,40 pesos por acción.

Los alumnos participantes desarrollaron más de 100 emprendimientos, a partir de los cuales crearon, organizaron y operaron una empresa en el mercado real. En esta ocasión, los jóvenes propusieron productos como lámparas luminosas, cepillos de dientes de bambú, tablas de cocina, organizadores, remeras y tazas estampadas, macetas biodegradables, amplificadores de sonido artesanales, y servicios como cursos de informática para adultos y lenguaje de señas en las escuelas, entre muchos otros proyectos con los que los jóvenes se desafían a emprender.

Durante los tres días consecutivos fueron dispuestos seis turnos en total para poder escuchar a todos los emprendedores. Cada Rueda contó con entre 15 y 24 emprendimientos, y la dinámica fue la siguiente: una primera ronda de exposición en los stands, en donde los asistentes podían conversar con los alumnos; la apertura oficial con diferentes autoridades y referentes; una ronda de exposiciones de tres minutos para cada emprendimiento; y, finalmente, la apertura de las transacciones en la que los asistentes podían comprar las acciones.

En total fueron expuestos 116 emprendimientos y se vendieron 885 acciones. La recaudación total fue de 136.628 pesos y el valor promedio de la acción ascendió a 154,40 pesos. Más de 300 personas pasaron por las Ruedas e invirtieron en los emprendimientos, lo que generó conversaciones e interacciones reales y enriquecedoras con los estudiantes, que ahora asumen el compromiso de llevar adelante los proyectos y dar cuenta de los resultados a sus accionistas ●

Fuente: Junior Achievement Argentina

El trilema energético

Se trata de un índice de sostenibilidad energética concebido como un triángulo equilátero, en el que cada lado representa un reto distinto para el sector: disponibilidad, equidad y ambientalidad. Al igual que la mayoría de los países, la Argentina aún está lejos de lograr un sistema energético sostenible.



*Daniel Núñez**

El Consejo Mundial de la Energía *(World Energy Council-WEC)* ha acuñado bajo la denominación de "trilema energético" un modelo de tres dimensiones para analizar el equilibrio de los factores que, según su concepción, son los pilares del sistema: disponibilidad, equidad y ambientalidad.

Debemos entender por *disponibilidad* la gestión eficiente del suministro de energía primaria, doméstica y externa (ya que este eje no implica necesariamente el autoabastecimiento), que garantiza una infraestructura eficiente para su distribución, permitiendo así atender la demanda actual y futura.

Se llega a la *equidad* cuando se logra la accesibilidad y asequibilidad para toda la población. La energía, como nunca antes, es parte de la vida humana, y el desafío es lograr la reducción de la pobreza energética.

Por su parte, la *ambientalidad* se basa en hacer que el sistema funcione en forma amigable con el medio ambiente, siendo eficiente tanto en la producción como en el consumo. Esto implica la sustitución de fuentes altamente contaminantes por renovables y la utilización de nuevas tecnologías que garanticen un uso eficiente de los recursos.

Plantear el trilema implica la búsqueda de una solución que conlleva una compleja red de vínculos entre actores públicos (legisladores, gobiernos y reguladores) y privados (organizaciones sociales, ambientalistas y usuarios en general). En paralelo, se requiere de la participación del mundo de la ciencia y la tecnología que, en definitiva, es el que acercará metodologías y herramientas que hagan realidad los postulados enunciados. Finalmente, el esquema se completa con el mundo de la educación, ya que nada es posible sin concientizar y preparar a los individuos para acompañar los cambios.

A partir de las definiciones precedentes, el WEC elaboró el índice de sostenibilidad energética representado como un triángulo equilátero, con sus lados (retos) interdependientes y complementarios. El desarrollo y mantenimiento de la ansiada sostenibilidad implica balancear equilibradamente las compensaciones entre las tres dimensiones del trilema: cada una de las mismas tiene un peso del 30% en la confección del índice y son calificadas de la "A" a la "D". El 10% restante toma en cuenta el contexto país.

Sortear falsas disyuntivas

En el mundo, los sistemas energéticos presentan diferentes estados de desarrollo, pero en su mayoría los países comparten un problema común: están lejos de lograr sistemas energéticos sostenibles.

Solo tres países alcanzaron en 2018 la calificación AAA, con un contexto país



¿Y POR CASA...?

En el puesto 60 y calificado con BBC, la Argentina muestra indicadores de crecimiento en la producción hidrocarburífera, pero debe mejorar la distribución del recurso.

que les permite encabezar el ranking. Son ellos Dinamarca (1°), Suiza (2°) y Suecia (3°). Otros, también calificados con AAA —como Reino Unido (5°), Francia (10°), Israel (15°), España (16°) e Italia (20°)— se vieron postergados al ponderar su score por el contexto país.

La curiosidad nos lleva a buscar a algunos países desarrollados y que el imaginario colectivo espera encontrar en un puesto expectante. Es así que aparece Estados Unidos en el 14° puesto con AAC, aventajado por Holanda en el 4° y Alemania en el 7°, ambos con AAB; Noruega en el 9° con BBA y Canadá en el 13° con AAD. Los países latinoamericanos mejor posicionados son Uruguay, 28° con BBA, Chile 42° con BBB y Colombia 48° con BAD.

¿Y la Argentina? Ocupa el puesto 60 y su score es BBC, calificación cuyo desagregado puede observarse en el cuadro adjunto. En el análisis del WEC, la Argentina cayó dos puestos respecto a los años anteriores, lo que no representa un hecho significativo en sí mismo. Nuestro país muestra indicadores de crecimiento en la producción hidrocarburífera, fundamentalmente en las áreas no convencionales, pero queda trabajo pendiente para lograr una mejor distribución del recurso. Se han realizado concursos para incrementar las inversiones en energías renovables (solares y eólicas), pero muchas de ellas aún no han entrado en su fase de producción.

En los últimos años, los cuadros tarifarios fueron un problema a resolver, con enormes condicionantes políticos y económicos, manteniendo todavía algunos esquemas de subsidios que muchos analistas consideran ineficientes. Asimismo, se deberán incrementar los esfuerzos para disminuir el impacto ambiental de las tecnologías en uso.

La Argentina debe superar las tensiones frecuentes que se generan en la transición de políticas rígidas a flexibles, sortear la disyuntiva "urgencia versus legitimidad" y superar la más ideologizada de las dicotomías: "Estado o Mercado", falsa para muchos. Los gobiernos deben diseñar mercados competitivos con incentivos adecuados, controlar y regular monopolios, internalizar externalidades y reducir asimetrías de información ●

***Fuente de datos**: World Energy Trilema Index 2018 https://www.worldenergy.org/wp-content/uploads/2018/10/World-Energy-Trilemma-Index-2018.pdf*

** Mercado Electrónico de Gas (MEG) S.A.*

Una velada para disfrutar

El sábado 2 de noviembre, la Bolsa de Comercio se vistió de fiesta para abrir sus puertas durante la Noche de los Museos 2019, que se celebró en la Ciudad de Buenos Aires entre las 20 horas y las 3 de la madrugada. Una gran afluencia de público confirmó que era una noche primaveral para salir a disfrutar.





BIENVENIDOS.
Durante la noche del sábado, más de 4.000 personas ingresaron al Palacio Bursátil, edificio de 1916 construido por el arquitecto Alejandro Christophersen, que luego de la ampliación del Casco Histórico de la Ciudad de Buenos Aires sancionada por la Legislatura porteña en 2011, pasó a formar parte del Área de Protección Histórica (APH) denominada "Catedral al norte".

EL VIEJO RECINTO.
Los visitantes recorrieron las diferentes estaciones de interés dispuestas en el majestuoso salón de la Planta Baja, donde durante gran parte del siglo XX se desarrollaron las negociaciones bursátiles. Allí, entre las grandes columnas y detalles arquitectónicos de estilo francés, los visitantes pudieron observar parte de la colección de objetos históricos que dan cuenta del pasado de la actividad y conocieron aspectos de la operatoria de primera mano de colaboradores de la Casa.





PARTIDAS.
En el ala central, pudieron detenerse el tiempo necesario para jugar al ajedrez en las partidas espontáneas que se desarrollaron en las múltiples mesas dispuestas para la ocasión.





MÚSICA.

Ya en el Primer Piso, el recorrido continuaba por el Salón de Actos donde se presentaron tres espectáculos musicales: el primero a cargo de un dúo de cantantes líricos que deleitaron al público con arias de reconocidas óperas, la soprano ***Liliana Vigo Lima*** *y el tenor* ***Víctor Betinotti****; el segundo, ofrecido por* ***Martín Catoira****, un guitarrista recién regresado de una gira musical por España. Una banda de jazz, la* ***Tranguay Jazz & Blues****, cerró la noche con la alegría de conocidos clásicos del género.*





PATRIMONIO ARTÍSTICO.
El recorrido continuaba atravesando las diversas salas del ala de Autoridades donde se exhiben parte de los cuadros de la valiosa pinacoteca de la Bolsa, para culminar en el deslumbrante salón oval del Consejo.



CON EL PRESIDENTE.
Los niños jugaron a ocupar la Presidencia de la Bolsa por un ratito. Un cuadro de Fernando Fader custodiaba la escena.





¡HASTA LA PRÓXIMA!
A la salida, a los visitantes los esperaba una última sorpresa: "De la pizarra a la era digital", el cuarto libro de la Colección Museo Bursátil que la Bolsa edita y entrega como obsequio a los visitantes durante esta jornada. La Noche de los Museos 2019 fue una nueva oportunidad para visitar este magnífico edificio y conocer el patrimonio artístico, cultural, arquitectónico e histórico que la Bolsa atesora.

“No hay éxito económico sin un mínimo consenso”

Lo sostuvo el ex presidente del Banco Central, Guido Sandleris, en el cierre de la Conferencia Anual de FIEL realizada en la BCBA. Durante la jornada, destacados economistas disertaron sobre la coyuntura micro y macro económica, de cara a los desafíos que deberá enfrentar la próxima administración política.

La Conferencia Anual de la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL) es uno de los eventos más esperados por todos aquellos interesados en la situación actual de la economía argentina y sus perspectivas. En un momento histórico clave, marcado por una nueva crisis económico-financiera en el contexto de un proceso electoral, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires fue anfitriona de este encuentro que el 26 de septiembre reunió a economistas de primera línea.

> “Es en tiempos como estos cuando los desequilibrios macroeconómicos acumulados por años tienen impacto palpable en la vida cotidiana de la gente”
>
> **Guido Sandleris**

En el panel *El problema de la deuda*, el director ejecutivo de Quantum Finanzas, **Daniel Marx**, hizo referencia al monto del endeudamiento comparado con el Producto Bruto Interno (PBI): “Hemos escuchado que la deuda representa un 30% del PBI. El Fondo Monetario Internacional (FMI) dice que está cerca del 100%. A nosotros, el cálculo nos da alrededor del 65% del Producto Bruto. Si nos comparamos con otros países, no estamos en la peor de las situaciones. Nos encontramos en un nivel por encima de varios países de América latina y por debajo de otros como Brasil”.

Respecto de la política de deuda a definir por la próxima administración, el ex secretario de Finanzas advirtió que “la Argentina parece encaminada a una revisión de los contratos, pero si no se atienden los problemas de fondo, todo lo que se hace es comprar más o menos tiempo. Si se van a replantear los contratos, es preciso darles estabilidad financiera. Para reestructurar la deuda se debe analizar quiénes son las autoridades, cuál es el



Guido Sandleris, ex presidente del BCRA, cerró la Conferencia Anual de FIEL.

plan y si es creíble. En la Argentina se buscan atajos, lo que no es deseable. El país no está en una situación en la que se puedan encarar estos temas con revisiones sucesivas. No se debería ir a una reestructuración 'a lo carnicero', dejando la deuda en *default* como única propuesta. Lo deseable es una cirugía más fina, en la que se pueda considerar instrumento por instrumento".

Por su parte, el presidente de Macroview, **Rodolfo Santángelo**, aseveró que "en 2015 se cometió un error de diagnóstico muy importante: no haber entendido que la deuda pública 'baja' partía de bases no genuinas", y explicó: "La Argentina tiene un problema grave de deuda pública. En 2015 la deuda era de 22 puntos del Producto Bruto, pero había un Banco Central sin reservas, quebrado, igual que el sistema de seguridad social. En las administraciones anteriores se había pagado la deuda con reservas; y cuando se estatizaron los fondos de pensión, aumentó el déficit del sistema previsional. Luego, el actual Gobierno tomó deuda pensando en un escenario de crecimiento económico sostenido y con un tipo de cambio de 17 pesos que, se suponía, era un valor de largo plazo. Ahora debemos con un Dólar a 60 pesos y la economía demuestra, en la última década, una absoluta incapacidad para retomar el crecimiento económico. Al Gobierno se le fue la mano en el proceso de endeudamiento, y los inversores compraron irresponsablemente".

Reestructuración y después…

Posteriormente, en el segmento denominado *La coyuntura macroeconómica*, el economista jefe de FIEL, **Daniel Artana**, enumeró las restricciones que tendrá al comienzo de su mandato quien asuma como Presidente el 10 de diciembre: "Probablemente, hoy la Argentina tenga un superávit en la cuenta corriente del balance de pagos, pero con una economía que sufre una recesión bastante importante. En alguna medida vamos a 'vivir con lo nuestro', porque la inversión habrá que

financiarla con ahorro doméstico. Si la sociedad argentina espera que a partir del cambio de gobierno nos recuperemos, tras la gran caída de consumo que hemos tenido… Lo cierto es que la restricción externa no permitirá ir más rápido que la disponibilidad de dólares que pueda generar una suba de exportaciones".

Respecto de un eventual levantamiento del cepo cambiario en la próxima gestión, Artana adelantó que "será difícil sacar el control de cambios durante la primera parte de la futura administración, mientras dure la renegociación de la deuda", y agregó: "El próximo gobierno heredará una situación externa equilibrada, una situación fiscal algo mejor de la que había al final de 2015, pero también una inflación muy alta y una caída muy importante en la demanda real de pesos. Cuando existen pocas reservas netas y se da una coyuntura en la que la demanda de dinero está 'temerosa', hay que ser muy cuidadoso con lo que se hará en materia de política monetaria. Un error en la política monetaria, con pocas reservas netas, en un contexto de aumento de la velocidad del dinero, genera el riesgo de una aceleración inflacionaria (que no necesariamente tiene que ser híper, pero no es lo mismo una inflación de 4% mensual que otra de 4% quincenal). En tal sentido, se requiere de un manejo profesional de la política monetaria".

A su turno, el consultor independiente **Joaquín Cottani** afirmó que hay "dos maneras de salir de la grave situación actual", y explicó: "Nuevamente se plantea

"Hay que cuidar la política monetaria para evitar la fuga de capitales, pero también para evitar que condicione al consumo" (Daniel Marx).



el conflicto entre 'gradualismo vs. shock'. Actualmente, 'gradualismo' significa aceptar el control de cambios: en todo caso, hacer más prolijo el sistema actual o ir a un sistema dual de tipos de cambio diferenciados ('financiero' y 'turista'). También implica un mantenimiento del superávit fiscal. Asimismo, hay que reestructurar la deuda externa —intereses incluidos— y *reperfilar* lo máximo posible los vencimientos en pesos —en especial, los que vencen en 2020—. La idea es minimizar las necesidades financieras de 2020 en dólares y en pesos. La brecha cambiaria continuaría siendo alta, también la inflación, y la economía seguiría en recesión o estancada".

Al precisar que "la alternativa del shock propone la licuación del gasto en términos reales", Cottani recordó que "si bien parte de dicha licuación ya se ha producido por aceleración de la inflación, hay que resolver el 'después' del proceso licuatorio", y añadió: "Es preciso suspender la indexación del gasto social, reemplazándola por un aumento discreto decidido por el Gobierno. Como hemos visto en el pasado, se trata de un importante shock devaluatorio inicial —nominal y real— producido, por ejemplo, por el pago directo de la deuda en pesos que vence en 2020. Al quedar subvaluado el peso, la expectativa de devaluación se desploma y las tasas de interés caen abruptamente. A medida que la recaudación de impuestos aumenta, el tipo de cambio real se aprecia y entonces es posible bajar las retenciones hasta, eventualmente, hacerlas desaparecer. Por supuesto, se trata de un escenario sumamente riesgoso, pero hay que preguntarse cuál sería la alternativa y, en todo caso, considerarlo como el mejor de los males".

El panel sobre coyuntura macroeconómica concluyó con la presentación del profesor de la Escuela de Gobierno de la



"Se debe reconocer rápidamente la gravedad del problema del endeudamiento argentino" (Rodolfo Santángelo).

Universidad Torcuato Di Tella, **Pablo Guidotti**, quien sostuvo que el principal problema que enfrenta la Argentina es el de una debilidad fiscal crónica: "No es solo un problema fiscal, además repercute negativamente en muchas otras áreas de la economía, en particular en los temas monetarios". En tal sentido, el economista sostuvo que el primer error del Gobierno fue haber subestimado dicho problema fiscal: "Lo que se denominó 'gradualismo' fue, en realidad, 'facilismo'. Se pensó que todo iba a resolverse simplemente con crecimiento económico. El ajuste fiscal se empezó a hacer seriamente recién después de la implementación del programa con el FMI, básicamente durante el último año, y en un momento donde el ajuste debió ser pro cíclico: el Estado ajustó cuando la economía estaba en recesión. El sector público pasó de deber 113.000 millones de dólares en 2015 a 202.000 millones en lo que va de 2019, mientras que el sector privado mantuvo su endeudamiento externo sin incrementarlo —esto es una fortaleza— y mostró



Daniel Artana (en la imagen superior) advirtió: "Mientras dure la incertidumbre respecto de cómo será la reestructuración de la deuda, vamos a tener muy escaso financiamiento externo". Por su parte, Joaquín Cottani anticipó que "un eventual escenario de inacción en política económica llevaría inevitablemente a la espiralización de la inflación, con una 'híper' o una dolarización casi completa al final del proceso".



mucha cautela después del segundo semestre de 2016".

"Los países con problemas de credibilidad —fundamentalmente, las economías emergentes con historias de incumplimiento de contratos— enfrentan restricciones de liquidez en el mercado de capitales: no pueden pedir prestado todo lo que quieren", remarcó Guidotti. "Cuando se considera un país como la Argentina, éste no debería tener un nivel de deuda pública/producto superior al 35% del PBI. Ahora bien, pasar del actual nivel de deuda de 90% al nivel razonable de 35% no será posible ni con crecimiento ni con ajuste fiscal: eso va a requerir de una reestructuración de deuda, y la negociación con el Fondo no va a ser nada simple".

Solidez regulatoria

El cierre de la Conferencia Anual de FIEL estuvo a cargo del ex presidente del Banco Central de la República Argentina (BCRA), **Guido Sandleris** (en funciones durante la realización del evento de FIEL), quien aseguró que el sistema financiero argentino está sólido: "Hace más de 15 años, el Banco Central estableció regulaciones que limitan fuertemente la exposición de los bancos al sector público, y dividió al sistema bancario en dos segmentos —de dólares y de pesos— casi totalmente aislados en la práctica. La regulación estableció también que, en forma precautoria, los bancos deben mantener niveles muy elevados de liquidez: mucho más elevados que los de los estándares internacionales. Desde entonces, todas las administraciones han respetado estos principios".

El economista exhortó a que la sociedad argentina adopte como principios el equilibrio fiscal intertemporal, una economía competitiva e integrada al mundo y la protección del ahorrista en moneda local: "Es lo que necesitamos para empezar a

Por el desarrollo del mercado de capitales

Al afirmar que la Argentina "ha destruido" su mercado de capitales doméstico y adolece de un sistema financiero "muy pequeño", el economista Pablo Guidotti enfatizó: "Es fundamental desarrollar un mercado de capitales doméstico, porque de lo contrario siempre vamos a tener una composición de deuda tremendamente riesgosa. Para ello, hay que promover la reforma de la seguridad social y la creación de inversores institucionales, como los fondos de pensión, que son los que han motorizado los mercados de deuda en las plazas de todo el resto de América latina".



crecer de manera sostenida, bajar la inflación, y mejorar la calidad de vida de nuestros ciudadanos". Asimismo, Sandleris estimó "muy difícil" que las empresas inviertan, que las personas planifiquen a futuro, y que se edifiquen las bases para el crecimiento y el desarrollo "si existe el riesgo de que la política económica oscile como un péndulo, de extremo a extremo", y completó: "La ausencia de consensos básicos conlleva riesgos que obligan a una mayor disciplina fiscal y prudencia monetaria".

"No contamos con un anclaje nominal fuerte que impida que una depreciación de la moneda se traslade inmediatamente a precios y deteriore el salario real", admitió el ex presidente del BCRA. "No hemos edificado aún la confianza necesaria para tener un mercado local estable de deuda pública y privada. No hemos construido todavía un colchón de ahorro público que ayude a suavizar el nuevo *sudden stop* que estamos viviendo. Es imprescindible proteger los recursos de quienes ahorran en pesos. Para ello, las tasas de interés reales tienen que ser positivas. Todos sabemos que nuestra moneda es por demás inestable y que nuestro sistema financiero es muy chico, incapaz de atender adecuadamente las necesidades de financiamiento de empresas y ciudadanos que quieren invertir o adelantar consumo".

"Una de las dolorosas lecciones de la última década —en la que la Argentina no creció, no logró bajar la inflación y tampoco logró bajar la pobreza— es que no hay esquema económico que pueda ser exitoso sin mínimos consensos políticos. He notado en esta campaña electoral cierto consenso con relación al tema del equilibrio fiscal; se lo denomina de distintas maneras: algunos hablan de evitar el endeudamiento excesivo, otros de reducir el déficit. En el fondo estamos hablando de cosas similares. Cada uno podrá tener su preferencia sobre qué impuestos son más eficientes y justos, o qué partidas del gasto público son más necesarias. Si al menos tenemos estas discusiones en un marco de acuerdo acerca de la necesidad de tener las cuentas públicas equilibradas, habremos dado un gran paso adelante" ●

Alta tecnología para la integración

La 46ª Asamblea General Anual de la Federación Iberoamericana de Bolsas, celebrada en la ciudad de Rosario, tuvo como tema principal la tecnología y sus nuevas tendencias en el segmento de los mercados de capitales. "Hay que aportar seguridad y transparencia a nuestros mercados", afirmó Roberto Belchior, nuevo presidente de la entidad.



Del 11 al 13 de septiembre se llevó a cabo la 46ª Asamblea General Anual de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB), que tuvo lugar en la sede de la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR) con la participación de autoridades y funcionarios del Sistema Bursátil Argentino. Durante la reunión, el director General para Latinoamérica de la firma de infraestructura de mercado financiero B3, **Roberto Belchior**, fue nombrado presidente de FIAB; en tanto, la Vicepresidencia de la Federación quedó a cargo de la vicetitular de la Bolsa de Valores de Panamá, **Olga Cantillo**, quien se constituye así en la primera mujer en acceder al cargo en la historia de la organización iberoamericana. "La FIAB tiene como misión garantizar operaciones efectivas y sencillas", enfatizó Belchior, y explicó: "Lo importante es que podamos aportar seguridad y transparencia a nuestros mercados y empresas".

SEDE.
La 46ª Asamblea Anual de la FIAB tuvo lugar en la Bolsa de Comercio de Rosario.



FLAMANTE PRESIDENTE. El nuevo titular de la FIAB, Roberto Belchior, toma la palabra durante la reunión general de la entidad. A su lado, la vicepresidenta de la Federación, Olga Cantillo, y el secretario General, Claudio Zuchovicki.

"Desde hace varios años, el mercado de capitales mundial, y el de nuestra región en particular, atraviesan procesos de integración de sus Bolsas y Mercados", recordó el vicepresidente de la BCR, **Daniel Nasini**, y subrayó: "Éste es un tema central de los trabajos de la FIAB, con el propósito de lograr sinergias que posibiliten mayores niveles de desarrollo". Asimismo, y en función del desarrollo de los mercados, el anfitrión destacó la importancia de la sostenibilidad y la posibilidad de contar con finanzas responsables e inversiones de triple impacto, a saber, en lo económico, en lo social y en lo ambiental.

Por su parte, el presidente del Mercado Argentino de Valores (MAV), **Pablo Bortolato**, se refirió en particular a la situación económica argentina y propuso: "Para que la recuperación de la economía sea sustentable, es determinante el desarrollo de un mercado de capitales sólido, que permita que el ahorro local financie el desarrollo local. Para eso trabajamos en estos días".

Finanzas sostenibles

El gerente Técnico y de Valores Negociables de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, **Roberto Chiaramoni**, fue el moderador del panel "Sostenibilidad en el Mercado de Capitales. Emisores, Inversores y rol de las Bolsas". En este espacio se



Retos que son oportunidades

Olga Cantillo es la primera mujer vicepresidenta en la historia de la FIAB. Frente a este nuevo desafío, y desde su experiencia como vicetitular de la Bolsa de Valores de Panamá, Cantillo enunció los próximos pasos de la Federación: "El plan de trabajo que tendrá la FIAB para este nuevo período está apegado a retos, cambios y tendencias en las que estamos atravesando las Bolsas a nivel mundial, y convirtiéndolos en oportunidades. Se incorporaron temas relevantes como los relativos a tecnologías disruptivas y Fintech, finanzas sostenibles, integración de los mercados, y consolidación de alianzas estratégicas que nos permitan apalancarnos de sus mejores prácticas y experiencias". Asimismo, la vicepresidenta de la Federación destacó el rol actual de la gobernanza corporativa en las instituciones: "La información divulgada en forma transparente, esto es, todo lo que representa la gobernanza corporativa en las empresas, en las Bolsas, y entre los diferentes actores de los mercados, se vuelve cada vez más importante". Con referencia a las nuevas tecnologías, Cantillo resaltó que estas innovaciones "permiten hacer la adecuada protección de datos con la apropiada divulgación transparente de los diferentes actores", y sostuvo: "En la medida en que se pueda dar mayor información al mercado, mejor informado estará el inversor, y más inversores del extranjero serán atraídos". Por último, la vicepresidenta de la FIAB puso como ejemplo virtuoso de estos avances al Índice de Sustentabilidad BYMA, el primer indicador de su tipo en la Argentina, desarrollado por Bolsas y Mercados Argentinos y el Banco Interamericano de Desarrollo con el objetivo de identificar y destacar a las empresas líderes en materia ambiental, social, de desarrollo sustentable y de gobierno corporativo. "En la Argentina son pioneros, con un índice de sostenibilidad y divulgación transparente; por eso procuramos aprender de las lecciones que ellos han tenido", observó Cantillo.

planteó el papel fundamental del sector financiero en la financiación de un futuro sostenible, y se puso a consideración el rol de las Bolsas en dicho contexto. "Para alcanzar los objetivos se requerirán formas innovadoras de financiamiento e inversión conocidas como *finanzas sostenibles*", se propuso en el panel. "Hoy se necesita una mayor colaboración entre responsables políticos y mercados de capitales para lograr el cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible propuestos por la Organización de las Naciones Unidas. Como intermediarios entre formuladores de políticas públicas, emisores e inversores, las Bolsas están en una posición única para promover estándares, mejorar la transparencia, guiar a todos los participantes del mercado, y facilitar el crecimiento necesario para las finanzas sostenibles".

FIAB High Tech

La Asamblea Anual 2019 de la Federación culminó con la reunión FIAB High Tech, encuentro orientado al área tecnológica de las Bolsas y Mercados miembros. En este marco fueron presentados los tres proyectos ganadores de la competencia FIAB High Tech, cuyo objetivo es proponer el desarrollo de nuevas tecnologías basadas en la innovación y el crecimiento exponencial de los mercados. Así, los distintos representantes de cada entidad miembro aportaron sus propuestas, que fueron evaluadas y preseleccionadas por un jurado internacional conformado por expertos del área IT. El primer puesto fue para el proyecto argentino **arQuants**, una plataforma web de trading algorítmico multimercado. En segundo lugar, fue premiado **Rational**, un asesor digital de inversiones; y el tercer puesto fue para **GatBlac**, una plataforma tecnológica que habilita y pone a disposición múltiples canales de conversación ●

La BCBA celebró el acuerdo Mercosur-UE

En una nota firmada por su presidente, Adelmo Gabbi, la Bolsa manifestó que el convenio comercial es "una oportunidad histórica para mejorar la calidad de vida de todos los argentinos".

La Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA) celebró el acuerdo de libre comercio entre el Mercosur y la Unión Europea (UE), suscripto en Bruselas tras 20 años de negociaciones, y lo calificó de "hito histórico". En una nota firmada por su presidente, Adelmo Gabbi, la asociación remarcó el protagonismo de la Argentina en la concreción del entendimiento y señaló que el país "tiene los recursos humanos, institucionales y naturales para convertir este desafío en una oportunidad histórica para mejorar la calidad de vida de todos los argentinos".



En tal sentido, la BCBA recordó que "la institucionalización de estos acuerdos internacionales permite eliminar barreras que afectan el comercio, promover condiciones para una competencia justa, incrementar flujos de inversión, proporcionar una protección efectiva a los derechos de la propiedad intelectual, estimular en sectores competitivos la producción nacional, fomentar la cooperación entre países vecinos y generar procesos adecuados de soluciones a controversias".

"La apertura, la competencia, la libertad, son valores que generan enormes oportunidades", remarcó la entidad, aunque recordó que también representan "desafíos de alcanzar acuerdos internos para lograr que la producción nacional sea competitiva con costos internos acordes a la demanda global"; y enfatizó: "Se nos abre una nueva ventana que multiplica por 12 los potenciales consumidores de nuestros productos" ●

Tarjeta Naranja, en La Rural y en todo el país

En el marco de la Exposición Rural, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires entregó a Tarjeta Naranja el premio al mejor stand de las sociedades cotizantes. La principal emisora de tarjetas de crédito en la Argentina mostró sus productos en un espacio distendido y animado por la participación del público.

Tiene lugar cada año desde 1878, es la mayor exposición agroindustrial del mundo, y se constituye en el acontecimiento social más significativo a la hora de mostrarle el campo a la ciudad. Del 24 de julio al 4 de agosto, la Sociedad Rural Argentina (SRA) llevó a cabo en el Predio Ferial de Buenos Aires la 133ª Exposición de Ganadería, Agricultura e Industria Inter-



RECONOCIMIENTO. Adelmo Gabbi entrega a María Eugenia Pietragallo el premio al mejor stand de las sociedades cotizantes.



ESPACIO.
El stand de Tarjeta Naranja en La Rural, premiado por la Bolsa.

nacional. Allí y entonces fueron exhibidos los más recientes avances en la producción agraria y las mejores razas pecuarias, pero —como ya es tradicional— también tuvieron su momento y lugar los representantes de la industria y de los servicios.

Este año se destacó notoriamente la presencia de Tarjeta Naranja S.A., que presentó un stand divertido y participativo con el lema #UnDíaPodés: hashtag de Twitter que la firma utiliza para difundir sus novedades. El 29 de julio, la empresa recibió de parte de la BCBA el galardón *al mejor Stand de las Sociedades Anónimas que cotizan en Bolsa*. En nombre de la Asociación, su titular, **Adelmo Gabbi**, hizo entrega del premio a **María Eugenia Pietragallo**, analista de marketing de Tarjeta Naranja.

"La más federal"

Tarjeta Naranja, empresa líder en tarjetas de crédito en la Argentina, fue fundada en 1995 en la provincia de Córdoba. A fines de septiembre pasado, la firma contaba con más de 3.300.000 de cuentas habilitadas; cifra que superaba los 4.600.000 clientes cuando se sumaban las tarjetas adicionales. En el período anual iniciado en septiembre de 2018, Tarjeta Naranja registró más de 133 millones y medio de transacciones entre compras en comercios y débitos automáticos, préstamos personales, adelantos en efectivo y extracciones en cajeros. La firma, que ingresó a la BCBA en 1999, actualmente se financia en el mercado de capitales a través de un Programa Global de Obligaciones Negociables.

A fines del año pasado, y a partir de su fusión con Tarjeta Nevada, la principal emisora de tarjetas del país sumó 320.000 clientes en la zona de Cuyo. "Hoy, con Mendoza y San Juan como sedes, podemos decir orgullosamente que somos la empresa más federal de crédito del país; con 5 millones y medio de clientes, 10 millones de tarjetas emitidas, 260.000 comercios amigos adheridos y una compañía con 3.600 colaboradores", comentó el presidente de Tarjeta Naranja, **Alejandro Asrin**. "Hace algunos años redefinimos nuestra estrategia para evolucionar con un modelo de consumo que va más allá de la misma tarjeta, para romper esa frontera… Y decidimos focalizarnos en nuestra nave insignia que es Tarjeta Naranja para mirar hacia el futuro con una propuesta que vaya a darle a cada cliente lo que éste necesita, no solo en el sector crédito sino también en otros segmentos como el de turismo y el de entretenimientos" ●

Adelmo Gabbi

"Por la gravedad de la deuda argentina, el FMI tiene más problemas que nosotros", aseguró el presidente de la BCBA, entrevistado por el periodista Santiago Roca.

"Confiamos en que el nuevo gobierno designe a gente idónea en el tema bursátil y encararemos el año que viene con el optimismo de siempre, dejando de lado la faz ideológica y basándonos en la faz filosófica de la Bolsa, que es la de la buena fe, la confianza mutua y la transparencia". El presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, **Adelmo Gabbi**, eligió al periodista bursátil **Santiago Roca** para ofrecerle una entrevista a manera de balance de fin de año y de anticipo sobre lo que 2020 puede depararle al mercado. El reportaje fue emitido por Radio Concepto, FM 95.5, durante el programa "Market Place" que va de lunes a viernes de 13 a 14 hs.

*"La BCBA está muy bien institucional, económica y financieramente, y agrupa a una gran cantidad de socios" (**Adelmo Gabbi**).*

—¿Cómo finaliza el año el mercado bursátil?



—Éste fue un año muy difícil… Tuvimos la expectativa de las elecciones, y en la Bolsa hubo muchos problemas con las cotizaciones por la salida de los fondos internacionales. Pero, como bien sabemos todos los que caminamos el Recinto de operaciones, ahora hay precios excesivamente bajos. La realidad es que va a haber muchísimo dinero, y que las acciones son una alternativa de inversión muy barata. Además, en el nuevo esquema tributario que se analiza, las acciones estarían exentas del pago de impuestos. Eso vuelve a la alternativa de comprar acciones casi una necesidad.

—¿Qué tipo de cambio imagina usted que debiera haber para que la economía estuviera en equilibrio?

—El inconveniente actual es que, a diferencia de lo sucedido durante otros cambios de gobierno, el país está casi completamente dolarizado. Es una coyuntura distinta a la del período 2001-2002, cuando estaba todo pesificado. Entonces, es más difícil arreglar la situación económica con un cambio estructural del valor del Dólar; en otras épocas, con una modificación del Dólar cambiaban las expectativas. Asimismo, es importante que la política económica no castigue de más ni al campo ni a la operatoria financiera, porque si no perdemos toda posibilidad de ingreso de dólares a la Argentina. Y lo que el país va a necesitar es ingreso de divisas.

—Exportar, exportar y exportar…

—Claro, pero para exportar hay que tener producto; y para tener producto hay





El presidente Adelmo Gabbi fue entrevistado por el periodista bursátil Santiago Roca

que acudir al campo, que es el sector que moviliza rápidamente las exportaciones. Todo depende de las ventajas comparativas del campo.

"No quitar lo que se fue ganando"

—¿Ve posible la anunciada política de "fast track" para la deuda pública?

—El Fondo Monetario Internacional (FMI) tiene más problemas que nosotros: la deuda que la Argentina tiene con ellos es, de hecho, un gravísimo problema. Más del 60% de lo que tiene invertido el FMI en el mundo está en la Argentina, y entonces ellos necesitan que al país le vaya bien. El gobierno del presidente Macri, con su política de ajuste, solucionó muchos problemas pero ocasionó otros. Hace falta un poco más de consumo, aunque sin quitar lo que se fue ganando; por ejemplo, la baja de los subsidios a la energía significó una reducción del déficit fiscal, y eso es positivo.

—¿Cómo ve el futuro de las inversiones en la cuenca de Vaca Muerta a partir del nuevo gobierno?

—Bueno, el nuevo gobierno deberá decidir qué quiere hacer con Vaca Muerta. Si el nuevo gobierno necesita exportar, deberá apostar a una mayor producción del campo y a una mayor producción energética, ya que ésos son los sectores en los que la Argentina tiene posibilidades a futuro, y hacia donde deberían orientarse las inversiones. La industria también es importante, pero para que pueda exportar debe hacerse competitiva.

—¿Cree que el conflicto con el presidente Jair Bolsonaro se puede arreglar diplomáticamente, para preservar nuestro comercio con Brasil?

—Se va a solucionar, absolutamente, porque a Brasil también le conviene que haya un entendimiento: nuestro país es el mayor cliente de la industria brasileña. Y no nos pueden descartar como proveedores de granos, habida cuenta de la gran calidad del trigo argentino y de su bajo costo de traslado entre ambos países.

—¿Cómo ve el próximo año desde la Presidencia de la Bolsa?

—Yo me voy en abril de 2020, habrá elecciones y la Bolsa tendrá nuevo presidente. La BCBA está muy bien institucional, económica y financieramente, y agrupa a una gran cantidad de socios. Hay que tener en cuenta que, en la actualidad, todo lo que tiene que ver con la cotización de instrumentos bursátiles depende de BYMA (Bolsas y Mercados Argentinos) y del MAV (Mercado Argentino de Valores). La Bolsa tiene un poco más de 30% del capital de BYMA, pero vota por el 20%, que es el máximo establecido por la ley. Hoy, el interés de la Bolsa es seguir comprando acciones de BYMA; para ello, hemos solicitado autorización a la Comisión Nacional de Valores (CNV). A los actuales precios de la acción de BYMA, somos compradores ●

Películas con mensaje… financiero

Organizada en el marco de la Semana Mundial del Inversor por la Fundación BCBA y la UCEMA, la charla "Aprendiendo finanzas desde la ficción" convocó en la Bolsa a un numeroso público que aprendió nociones básicas financieras y bursátiles, a partir de escenas cinematográficas de distintas películas compartidas con los expositores.

Lou, tengo algo seguro: Aceros Anacott. Avisa a tus mejores clientes…

El joven *broker* de la Bolsa de Nueva York le pasa el dato al operador veterano, con una mezcla de altivez e inocencia. Lou se queda observando al principiante desde su escritorio y le responde con una media sonrisa:

—Bud, no hay nada seguro excepto la muerte y los impuestos…

La escena de la película Wall Street, que muestra cómo Bud Fox (Charlie Sheen) empieza a aprender su primera gran lección como profesional del mercado bursátil a mediados de la década del 80, fue uno de los disparadores de la charla "Aprendiendo finanzas desde la ficción",





Semana Mundial del Inversor

Llevada a cabo este año entre el 30 de septiembre y el 6 de octubre por IOSCO y CNV, la *World Investor Week* tiene por objeto promover iniciativas para la educación y protección de los inversores en todo el mundo. Entes y reguladores financieros, organizaciones internacionales, asociaciones de inversores y otros participantes de casi 90 países organizan cada año una serie de actividades que van desde talleres, conferencias, juegos y concursos, hasta campañas de educación inversora de alcance nacional e internacional. Asimismo, la Semana Mundial del Inversor procura fomentar las oportunidades de aprendizaje para los propios inversores, un fin particularmente importante en el actual contexto de rápida innovación tecnológica y de creciente interconexión entre los mercados financieros y bursátiles.

que tuvo lugar en la BCBA el 30 de septiembre. La actividad fue organizada por la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires en conjunto con la Universidad del Centro de Estudios Macroeconómicos de Argentina (UCEMA), en el marco de la Semana Mundial del Inversor que promueven La Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO) y la Comisión Nacional de Valores (CNV).

El mercado en pantalla grande

Durante la charla se proyectaron distintos fragmentos de películas vinculadas temáticamente con las finanzas. A partir de estos disparadores audiovisuales, los expositores analizaron los conceptos financieros y bursátiles inspirados por las distintas escenas cinematográficas. **Claudio Zuchovicki**, gerente de Desarrollo de Mercado de Capitales de la BCBA, y **Manuel Oyhamburu**, director de la Fundación BCBA, presenciaron junto al público asistente distintos momentos de "Wall Street" (1 y 2), "La gran apuesta" *("The Big Short")*, "El precio de la codicia" *("Margin Call")* y "De mendigo a millonario" *("Trading Places")*. Las películas ayudaron a los expositores a plantear algunas nociones fundamentales sobre el funcionamiento del mercado de capitales que luego fueron comentadas con los asistentes.

"Calma, amigo… La primera lección en finanzas es no ser emotivo en la Bolsa: nubla el cerebro". La frase del ya célebre Gordon Gekko, personificado por Michael Douglas, quedó resonando entre todos los que disfrutaron de esta innovadora actividad promovida por la Fundación BCBA. ¡Próximamente, la segunda parte en las salas de la Bolsa de Comercio! ●

¿Cómo afecta la tecnología blockchain a la negociación bursátil?

El interrogante fue planteado durante la jornada de apertura del ciclo de charlas sobre Financial Technology, organizado por la Fundación BCBA. Esta primera edición fue dedicada a la innovación tecnológica y su impacto en la economía y los mercados financieros.

"¿La negociación bursátil puede prescindir de la contraparte central con tecnología *blockchain*?". Así interpeló **Manuel Oyhamburu**, director ejecutivo de la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires, a uno de los oradores de la primera charla sobre Financial Technology, llevada a cabo por la Fundación el 14 de mayo. La respuesta a la posibilidad de que los ALYCs (agentes de liquidación y compensación) se constituyan como nodos y realicen transacciones directamente entre sí no se hizo esperar: "Sí, es viable", contestó **Adrián Mazza**, gerente de IT de *Pagos Futuros*, plataforma de la empresa de tecnología VR4. La plataforma constituye un caso de éxito y ejemplo palpable de cómo el uso de blockchain mejora la cobrabilidad y usabilidad de cheques de pago diferido. "El mercado cumple un montón de otras funciones que se mantendrían", aclaró Mazza, y añadió: "Tendría que haber una certidumbre con relación a las liquidaciones, porque el mercado no solo es asegurador de la base de datos sino del server, es decir, de que los fondos están; o sea que habría que replicarlo de otra forma, pero a nivel de la base de datos puede funcionar". Finalmente, el expositor agregó: "Se puede pensar, además, a nivel internacional. Si se quisiera, con una blockchain se podrían unir Bolsas de varios países".



Adrián Mazza

A fin de explicitar la lógica detrás de estas tecnologías, la charla se inició con temas más generales e introductorios. Para ello, **Nicolás Gerenstein**, líder de proyectos de VR4, recorrió conceptualmente la manera de intercambiar valor a lo largo de la historia, pasando por la sal y el oro hasta llegar a lo que hoy se conoce como la moneda. Así, el orador trazó una línea de razonamiento paralela respecto de la Internet: "Fue creada para las comunicaciones en la guerra; no era para todos, pero se le veía mucho potencial. Hasta que llegó al



Nicolás Gerenstein

nivel extremo y masivo de intercambio de datos de la actualidad. Hoy, todo el mundo está mandando datos todo el tiempo".

Un gran libro contable

"Luego, nos dimos cuenta de que podíamos tomar estos datos y *meterlos en cosas*, lo que dio origen a la internet de las cosas *(Internet of Things - IoT)*", explicó Gerenstein. "Esto permite, por ejemplo, que hoy exista una heladera que, conectada a Internet, advierta que se acabó la leche y en forma autónoma realice el pedido por Amazon para su reposición. Incluso es posible utilizar los datos para convertirlos en objetos a través de una impresora 3D: actualmente, hasta se puede imprimir tejido celular. De modo que el tema económico no se iba a quedar atrás. Hoy se puede comprar por Internet; sin embargo, para eso no enviamos dinero sino datos".

A partir de allí, y con la aplicación de complejos algoritmos matemáticos, se plantea la creación de una red de transacciones descentralizada: la tecnología blockchain, que se constituye en un gran libro contable que contiene todas las transacciones; y con ella las criptomonedas, entre las cuales el bitcoin fue la primera en utilizarse.

Atributos de la red en el marco del protocolo Blockchain

- **Auditable:** cualquier persona puede observar y controlar
- **Inmutable:** una vez escrita no puede ser modificada
- **Perpetua:** no puede eliminarse
- **Transparente**
- **Global:** no tiene una restricción regional
- **Abierta (de código abierto):** la característica que mayor potencialidad le dio, ya que cualquiera puede contribuir y aportar su grano de arena y también bajarse el código fuente. A partir de que es abierta nacieron todas las demás criptomonedas
- **Descentralizada:** está formada por miles de nodos distribuidos por todo el mundo. Si se elimina un nodo sigue funcionando, porque la información de ese nodo no se pierde: ya que está replicada en otros miles de nodos.
- **Automática:** no hay intervención humana. No hay alguien que toma decisiones. No hay una entidad que "emita" bitcoin

Walter Camaly



Por su parte, **Walter Camaly**, el orador que completó la presentación, se refirió a los usos del blockchain en las distintas industrias y al potencial que ofrece esta tecnología armada en bloques conectados entre sí: "Permite la trazabilidad de las acciones sin necesidad de ver el final. Se puede hacer la trazabilidad de toda la cadena con el último registro, brindando un gran potencial; porque cualquiera puede participar en la generación y validación de transacciones, así como también en la generación de bloques". Camaly habló también de contratos inteligentes y de la plataforma Rootstock (RSK) como caso de éxito surgido en la Argentina, y de los distintos tipos de redes: las públicas (como Bitcoin y Ethereum entre las más conocidas), las privadas, y las federadas o de consorcio.

Durante la charla surgieron términos aplicados a conceptos novedosos como "nodos", "consensos", "mineros", "billetera digital", "recompensas" y "criptomonedas". La Fundación claramente apunta a que todo aquel espíritu curioso sepa de dónde puede tirar para empezar a desenmarañar el ovillo e imaginar cómo sumarse. Otra certeza es que las *fintech* o tecnologías aplicadas a las finanzas vinieron para quedarse y para ofrecer su ilimitado potencial de aplicación y uso ●

BYMA
Bolsas y Mercados Argentinos

Tecnología blockchain para emisoras

Desde mayo pasado, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) habilitó el sitio web BYMA LISTADAS, para que las emisoras puedan realizar en forma remota múltiples trámites con tecnología blockchain. Sin usar papel, con mayor agilidad y niveles de seguridad optimizados, las empresas pueden —por caso— solicitar el listado de nuevos valores negociables y presentar contenidos vinculados con el régimen informativo. "La digitalización es un factor clave para lograr la evolución y posicionarnos al nivel de los mercados internacionales", remarcó el CEO de BYMA, **Alejandro Berney**, y añadió: "Este lanzamiento representa un nuevo hito en nuestro camino de incorporar constantemente tecnología de punta, con el objetivo de aumentar la eficiencia y ofrecer a todos los participantes un producto y servicio más seguro y flexible".

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

Artistas apasionados, en primavera

Durante el mes de octubre, la oferta del Ciclo Cultural de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires se caracterizó por presentaciones de gran temperamento, tanto en las artes plásticas como en la música. A continuación, un recorrido visual de la actividad cultural llevada a cabo por la Asociación en plena primavera porteña.







MEMORIA PERMANENTE. La exposición de los artistas **Carolina Ruscio**, **Paola Balario** y **Bastién** tuvo lugar en el Hall Central de la BCBA del 7 al 18 de octubre.



El artista Bastién posa con sus obras, junto a los invitados a la muestra.



Obras de Paola Balario



Obras de Carolina Ruscio



ORQUESTA SINFÓNICA DE LA POLICÍA FEDERAL ARGENTINA. *La agrupación, que se caracteriza por promover en forma constante a jóvenes músicos argentinos, ofreció un concierto en el Viejo Recinto de la BCBA el 4 de octubre, con la dirección de* ***Sandra Pianigiani****. Acompañaron a la Orquesta el* ***Coro Música Sacra de Buenos Aires****, con la dirección de la propia Sandra Pianigiani, y el* ***Coro Preto****, dirigido por* ***Agustín Fernández*** *y* ***Clara Balduzzi****.*









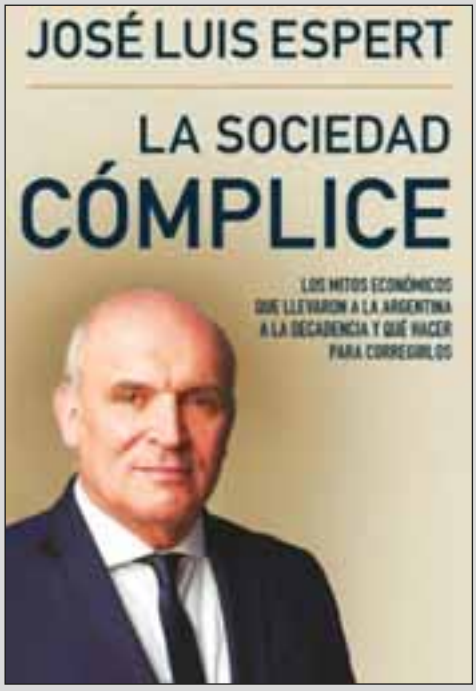
La Orquesta Sinfónica de la Policía Federal Argentina interpretó la Misa de Réquiem de Giuseppe Verdi con la actuación de los solistas ***Mariana Carnovali*** *(soprano),* ***Vanina Guilledo*** *(mezzosoprano),* ***Christian Casaccio*** *(tenor) y* ***Walter Schwartz*** *(bajo). También actuaron los solistas* ***Claudia Pintado*** *(fagot) y* ***Sebastián Villalba*** *(corno).*





Biblioteca

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



La sociedad cómplice

De José Luis Espert. Buenos Aires: Sudamericana, 2019.

El autor realizó un ensayo agudo y sin anestesia, donde observa y analiza los mitos de la economía argentina. Un relato, técnico y tangible a la vez, de la historia económica de un país que ha descendido en todos los rankings económicos mundiales. "Las excusas que nos sirven para no avanzar y no reconocer los problemas reales", plantea el autor. "La sociedad cómplice" hace un recorrido bien completo de las creencias y demandas de una historia económica tan tediosamente repetida que va siendo hora de que alguna generación sospeche que hay algo muy malo en cómo se explica al mundo, y de cómo un país inmensamente rico no logra encontrar un camino al desarrollo, debido a su sociedad, los políticos, los empresarios y los sindicatos.
(Ubicación: AR-BC: 330.1 (82) E64)

UNIRED: cooperación y lazos entre instituciones

Este año, el proyecto UNIRED cumple 30 años desde su creación y puesta en marcha. Se trata de un sistema que permite el intercambio de información y fomenta la cooperación en el campo de la planificación bibliotecaria, y del cual la Biblioteca Institucional es partícipe como centro coordinador. Fundada en 1989, especializada en ciencias sociales y humanidades, UNIRED es una de las redes pioneras del ámbito nacional y tiene una fuerte impronta en el contexto bibliotecario como entidad cooperativa de recursos de información. Su estructura está basada en centros cooperantes interesados en formar parte del sistema y centros coordinadores que promueven y supervisan las actividades de la red.

Como resultado del proceso de integración de las bibliotecas, se publicaron y distribuyeron más de 20 productos cooperativos entre 1994 y 2011, documentos que facilitan la localización de información disponible en bibliotecas argentinas. UNIRED se fortaleció significativamente con la participación de los nuevos cooperantes, transformándose en un foco multiplicador y descentralizador de información muy valioso para las bibliotecas y sus usuarios.

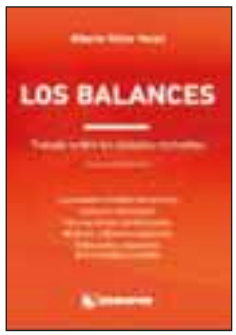
Luego de un impasse de 5 años, 2013-2018, UNIRED aparece nuevamente en escena con la misión que le dio origen "Compartir recursos e intercambiar información, de manera eficiente, a fin de satisfacer la creciente demanda de servicios y productos por parte de los usuarios". **Marisa Abalo**, por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas; **Alberto Rozenberg**, por el Ministerio de Hacienda; **Marcela Bubien**, por el ISEN; y **Carlos Ríos**, por la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, tomaron la iniciativa de continuar con el desarrollo del producto y con el trabajo de tantísimos profesionales de las unidades de información que se sumaron para darle continuidad a UNIRED, que hoy cuenta con un catálogo de 2.164.118 registros: http://portalcdi.mecon.gob.ar/unired

La Biblioteca Institucional suma así este servicio cooperativo de préstamos de libros no disponibles en nuestro catálogo, servicio destinado exclusivamente a Socios, quienes además pueden realizar sugerencias para la compra de libros afines a la temática, como es el caso de la obra sugerida por un socio, recientemente ingresada y descripta en esta misma página.

¿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.

Los Balances: Tratado sobre los estados contables



De Alberto Víctor Verón. Buenos Aires: Errepar, 2018.

Esta obra constituye una versión actualizada de los estados contables, elaborada en consonancia con las resoluciones técnicas de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), que últimamente se suceden con bastante regularidad, acompañadas por novedosas regulaciones normativas de fondo (como lo pertinente del CCyCo., la creación de las sociedades por acciones simplificadas, entre otras), las que con igual o mayor relevancia profesional y académica dedican una adecuada atención al tratamiento de los estados contables, especialmente de las pequeñas y medianas empresas. Los balances representan así un examen de estirpe contable, concatenado con el cada vez más avanzado y cambiante componente jurídico, que los graduados en ciencias económicas no pueden ignorar a la hora de involucrarse en la elaboración, tratamiento y/o auditoría de los estados contables, más allá de la aplicación pragmática y pormenorizada a la que están habituados. Para el profesional de las ciencias jurídicas, le será más llevadera la asimilación de la materia contable que campea inevitablemente en los estados financieros, cuando es expuesta con un soporte jurídico-empresarial de inescindible vinculación con el también vigoroso y cambiante contenido contable. ***(Ubicación: AR-BC: 657.3 V599 a)***

Derechos del consumidor en la contratación bancaria



De Esther H. S. Ferrer de Fernández dir. Buenos Aires: Astrea, 2019.

Con la participación de diversos juristas, esta obra ofrece a los lectores un estudio del derecho bancario y financiero actual, sobre la base de la normativa moderna y la jurisprudencia imperante en la materia. Este desarrollo se redactó a partir de la realidad de la práctica bancaria, que se ve atravesada en todo momento por el derecho del consumo. La sanción del Código Civil y Comercial ha generado un nuevo derecho bancario, lo que obliga a repensar conceptos arraigados y prever su aplicación a la luz de las directrices establecidas. También han cambiado los contratos bancarios, por lo que el abogado debe estar advertido de esas modificaciones al exigir el cumplimiento o la reparación del daño a la entidad financiera con argumentos sólidos. Tratamiento de temas como: Sistema del Código Civil y Comercial; Cliente-consumidor; Responsabilidad del banco; Cláusulas abusivas; Depósito; Cuenta corriente; Préstamos; Créditos; Caja de seguridad; Factoraje; Leasing; Tarjetas; Normas y jurisprudencia aplicables. ***(Ubicación: AR-BC: 336.71 F414)***

Economía digital: tratamiento impositivo



De Darío M. Rajmilovich; María G. Peralta. Buenos Aires: Thomson Reuters: La Ley, 2019.

Esta novedosa obra tiene como principal objetivo el análisis del tratamiento impositivo en la República Argentina, pero no solo con un enfoque nacional sino también internacional, sin dejar de mencionar ciertos temas relacionados con tributación provincial. Los autores brindan un breve análisis sobre la tributación de la economía digital, debido a que el avance de la tecnología dejó de ser un tema de pocos sectores para ser el pilar de cualquier empresa que busque crecer. La globalización acelera procesos que, a veces, las normas no acompañan, y en el medio se requiere de herramientas que permitan hacer frente a esta realidad para no dejar de concretar negocios en el contexto de la economía digital. Representa un valioso aporte para el estudio de la tributación de los servicios digitales, constituyendo no solo un libro de estudio sino una herramienta para la toma de decisiones empresariales. (***Ubicación: AR-BC: 330.1 R137)***

Posgrado en Mercado de Capitales

Se encuentra abierta la inscripción al Programa de Posgrado de Especialización en Mercado de Capitales (30ª promoción).

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

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

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

La duración del programa es de 432 horas de clase, excluido el período de nivelación, y consta de 9 Módulos, excluido el Taller de Elaboración para el Trabajo de Integración Final, a cursarse de lunes a viernes de 18.45 a 21 hs., durante 13 meses consecutivos, a partir de mayo de 2020 (con un requisito de asistencia del 75% a cada módulo). Además de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, participan de este convenio educativo la Universidad de Buenos Aires, Bolsas y Mercados Argentinos S.A., Grupo Financiero Valores S.A. y la Cámara Argentina de Agentes de Negociación ●



Informes e inscripción, por teléfono: ***(11) 4316-6091*** *y* ***(11) 4316-6000*** *(interno* ***8033****);*
y por correo electrónico:
posgrado@byma.com.ar



ARFEX

Mercado Argentino de Futuros

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

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

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

Hacia un mercado de gas único, transparente y competitivo



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

Mercado Electrónico de Gas (MEG) S.A.

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