

11. Convenios de intercambio recíproco de informaciones y/o de interconexión de los respectivos sistemas de comunicaciones efectuados con el objeto de permitir operaciones entre la Bolsa de Comercio y/o el Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. con otra plaza	471
11.1. Convenios con la Bolsa de Santiago de Chile (21 de mayo de 1992)	471
11.1.1. ¿Cómo se opera con Chile?	472
11.2. Convenio entre la AMEX y la Bolsa de Comercio y el Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. (7 de agosto de 1992)	472
11.3. Convenio entre las NYSE y la Bolsa de Comercio y el Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. (23 de julio de 1992)	473
11.4. Convenio entre la Chicago Board Options Exchange y la Bolsa de Comercio y el Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. (26 de agosto de 1992)	473
11.5. Convenio entre la Bolsa de Mercaderías y Futuros de San Pablo y la Bolsa de Comercio y el Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. (19 de agosto de 1992)	473
11.6. Convenios con San Pablo y Río de Janeiro	474
11.7. Protocolo con la Bolsa de Valores de Madrid (11 de diciembre de 1991)	476
11.8. Protocolo con la Bolsa de Valores de Barcelona (22 de setiembre de 1992)	477
12. Nómima de autoridades de la Comisión Nacional de Valores (CNV)	477
13. Autoridades de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires	478
14. Autoridades de las Bolsas de Comercio del Interior	481
15. Nómima de autoridades del Mercado Abierto Electrónico S.A. (MAE)	485
16. Autoridades de la Cámara de Agentes de Mercado Abierto	487
17. Nómima de sociedades calificadoras de riesgo inscriptas en la CNV	488

TOMO II

CAPITULO 7

LOS AGENTES DE BOLSA

7.1. De corredor a comisionista	493
7.2. De comisionistas a agentes	493
7.3. De integrantes de la Bolsa a operadores de Mercado de Valores Autónomo	494
7.4. ¿Por qué 250 agentes?	494

7.5. De Mercado de Títulos y Cambio de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires a Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.	495
7.6. Objeto social, administración y funcionamiento del Directorio	495
7.6.1. Denominación, objeto, duración y domicilio	495
7.6.2. Administración y representación	497
7.7. Agentes de mercado	498
7.8. Agentes bursátiles y sociedades de Bolsa	498
7.8.1. Primera etapa	498
7.8.2. Segunda etapa	499
7.9. Sociedades de Bolsa	500
7.9.1. Actividad de los agentes y sociedades de Bolsa	502
7.9.1.1. Custodia de títulos y valores mobiliarios y administración de portafolios	502
7.9.1.1.1. Custodia de títulos	502
7.9.1.1.2. Administración de portafolios y otras funciones	503
7.9.1.1.2.1. ¿Qué requiere un inversor de una firma o sociedad bursátil?	503
7.10. Auxiliares de los agentes	504
7.10.1. Boleto	504
7.11. El reglamento operativo del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. ...	506
7.11.1. Normas a las que deben ajustarse los socios del mercado	506
7.11.2. Inhabilitaciones e incompatibilidades	507
7.11.3. Acreditación previa de identidad del comitente	507
7.11.4. Certificación de operaciones	507
7.11.5. Garantías que deben otorgar los agentes de bolsa y sociedades de bolsa para ejercer sus funciones	508
7.11.6. Traba judicial de las acciones del mercado o limitación de garantías	508
7.11.7. Responsabilidad solidaria e ilimitada frente al mercado	508
7.11.8. Pérdida de la condición de integrante	509
7.11.8.1. Por renuncia	509
7.11.8.2. Venta de la acción del MerVal	510
7.11.8.3. Incapacidad o fallecimiento del agente de bolsa	510
7.12. Facultades disciplinarias de los mercados de valores	511
7.13. Procedimiento para aplicar sanciones	511

7.13.1. Conducción del sumario	512
7.13.2. Quórum para aplicar medidas disciplinarias	513
7.14. Aranceles	514
7.14.1. Obligatoriedad del arancel de comisiones	515
7.14.2. Cesión de comisiones	515

CAPITULO 8

LA RUEDA

8.1. Ingreso al recinto de operaciones	521
8.2. Autoridades de la rueda. Facultades de los directores	521
8.3. Las ofertas: el principio general del mercado	522
8.3.1. Tiempo de validez	522
8.3.2. Aceptación simultánea por varios operadores	522
8.3.3. Oferta por cantidades especiales o totales y por orden judicial: regla general	523
8.3.4. Ofertas por orden judicial	523
8.3.5. Llamado a plaza	523
8.3.6. Aceptación y adjudicación de la oferta: regla general	524
8.3.7. Duda acerca de quién tiene el mejor derecho a adjudicarse una operación	524
8.3.8. Variación y modificación de precios	524
8.3.9. Aplicación de operaciones	525
8.4. Concertación de operaciones y su registro en el Mercado de Valores	525
8.4.1. Modalidades	525
8.4.2. Registro	526
8.4.3. Responsabilidades de las partes	526
8.4.4. El único documento del mercado: la minuta	526
8.4.4.1. La minuta siempre tiene razón	527
8.4.5. ¿Cuándo se considera registrada una operación efectuada en el mercado?	528
8.4.6. Las operaciones condicionales	528
8.4.7. ¿A qué obliga la operación registrada?	529
8.4.8. Horario y títulos valores con que se opera en el mercado	529
8.4.9. Operatoria mayorista en acciones	529
8.4.9.1. Participantes	530
8.4.9.2. Horario	530

8.4.9.3.	Concertación	530
8.4.9.4.	Especies y Montos Operables	531
8.4.9.4.1.	Acciones	531
8.4.9.5.	Precios de Concertación	531
8.4.9.6.	Derechos de Incorporación al Sistema	531
8.4.9.7.	Suspensión de la Negociación	532
8.4.9.8.	Comentario	532
8.5.	Jurisprudencia	532
8.5.1.	Actividad de los Agentes de Bolsa reglamentada sólo por Mercados de Valores y no por la Comisión Nacional de Valores	532
8.5.2.	Atribución del Mercado de Valores de decidir originariamente quiénes pueden ser agentes dentro del criterio de razonabilidad .	533
8.5.3.	Obligación de los Mercados de Valores de constituir un fondo de garantía. Fundamentos de derechos éticos y técnicos necesarios para la seguridad de las transacciones	534
8.5.4.	Mercado de Valores. Función de vigilancia y prevención sobre los agentes. Desvirtuación. Los mercados supervisan pero no reinan. Levantamiento de medida preventiva	534
8.5.5.	Sumarios a Agentes de Bolsa. Recusación con causa a directores sumariantes. Improcedencia	535
8.5.6.	Agentes de Bolsa. Fundamentos de la aplicación del artículo 1908 del Código Civil. Conducta del agente	536
8.5.7.	Agentes de Bolsa. Aplicación de las normas de la Comisión	536
8.5.8.	Agentes de Bolsa. Aplicación de reglas del mandato	537
8.5.9.	Agentes de Bolsa. Renuncia a mejores precios en favor de su comitente	537
8.5.10.	Agentes de Bolsa. Revisión por la CNV de sanciones a Agentes de Bolsa	537
8.5.11.	Agentes de Bolsa. Configuración del delito de administración fraudulenta	538
8.5.12.	Agentes de Bolsa y mandatarios. Implicaciones de su actuación e interés por quien se desempeña. Efectos de la conducta del mandatario sobre el agente	538
8.5.13.	Aplicación de las normas del contrato de comisión. Prescripción decenal	539
8.5.14.	Casos en que procede la sanción de revocación de la inscripción	539
8.5.15.	Carácter federal del Reglamento Interno del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. Recurso extraordinario	539

8.5.16. Facultades del Mercado de Valores para aplicar sanciones al mandatario de Bolsa. Falta de oponibilidad del acatamiento de órdenes del mandante cuando es violatorio de disposiciones legales y reglamentarias.	540
8.5.17. Cartera propia de los agentes y conflicto de intereses. Infracción a los arts. 43 y 44 del Código de Comercio. Selección de operaciones atribuyendo a cartera propia las ventas a mayor precio y las compras a menor precio	541
8.5.18. Obligación de los agentes de evitar la confusión en las negociaciones entre cartera propia y ajena expresándose en libros y documentación. Exclusión de posibilidad de imputar a operaciones de cuenta propia cuando no resulte de libros o recibos la entrega de dinero para sí	543
8.5.19. Bolsa de Comercio y Mercado de Valores. Delimitación de funciones y responsabilidades específicas	545
8.5.20. Operaciones de Bolsa. Prueba	546
8.5.21. Etica de los agentes de mercado. Usos comerciales. Costumbre .	546
8.5.22. Rigurosidad con que debe observarse la conducta ejemplar en el agente de bolsa	547
8.5.23. Agentes de Mercado Abierto	547
8.5.24. Cómputo del plazo para liquidar operaciones bursátiles. Interpretación de la Corte Suprema de Justicia	548
8.5.25. Títulos Valores: al portador, pérdida o desposesión, tenedor de buena fe, derechos	548

CAPITULO 9

OPERACIONES DE BOLSA

9.1. Sistema bursátil. Clases de operaciones	554
9.1.1. Operaciones al contado	554
9.1.1.1. Contado inmediato	554
9.1.1.2. Contado normal o diferido	554
9.1.1.3. ¿Cómo se liquidan las operaciones al contado?	556
9.1.1.4. La interpretación de las tendencias	556
9.1.2. Operaciones a plazo	557
9.1.2.1. Cupo operable	557
9.1.2.2. Montos establecidos de cupos operables	559

9.1.2.3.	Reposición de garantía	561
9.1.2.4.	Margen de garantía y su reposición en las operaciones a plazo garantizadas por el mercado	562
9.1.2.4.1.	Margen de garantía	562
9.1.2.4.2.	Margen inicial o aforo. Función	563
	9.1.2.4.2.1. Garantías	563
	9.1.2.4.2.2. Caso en que el vendedor debe entregar obligatoriamente la especie al mercado	564
9.1.2.4.3.	Reposición del margen de garantía	564
9.1.2.4.4.	Regla general en la constitución del margen de garantía y su reposición	565
9.1.2.4.5.	Tipicidad de la forma en que se constituye el margen de garantía y su reposición.....	565
9.1.2.5.	Liquidación de las operaciones cuyo cumplimiento garantiza el mercado	566
9.1.2.5.1.	Cumplimiento de las operaciones: Obligación del agente	566
9.1.2.5.2.	Incumplimiento en término de un operador	567
	9.1.2.5.2.1. ¿Qué sucede si una de las partes no cumple en término una operación al contado o no suministra el margen de garantía de una operación a plazo?	567
9.1.2.5.3.	Incumplimiento del cliente al operador ..	567
	9.1.2.5.3.1. ¿Qué puede hacer el operador a quien su propio cliente incumple una operación? .	567
9.1.2.5.4.	Operador que no puede liquidar sus operaciones a su contraparte	567
9.1.2.5.5.	Cuando el mercado cumple por el operador en razón de su garantía. Sanciones al incumplidor	568
	9.1.2.5.5.1. Incumplimiento que no obliga al mercado a abonar suma alguna	568
	9.1.2.5.5.1.1. Plazo de gracia	568

9.1.2.6.	Fallecimiento, incapacidad o inhabilitación de un operador	569
9.1.2.7.	Operaciones cuyo cumplimiento no garantiza el mercado: Razón de su registro	569
9.1.2.7.1.	¿Quién determina las operaciones no garantizadas por el mercado?	570
9.1.2.7.2.	Rol del mercado en las operaciones cuyo cumplimiento no garantiza	570
9.1.2.7.2.1.	Operaciones en valores sin cotización autorizada	571
9.1.2.8.	Carácter Federal del Reglamento Interno del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.	571
9.1.2.9.	Ejercicio de los derechos que otorgan los valores negociados	571
9.1.2.9.1.	El cupón	571
9.1.2.9.2.	Los derechos del cupón en busca de su dueño	572
9.1.2.9.3.	Su Negociación	573
9.1.2.9.4.	Momento de decisión	574
9.1.2.10.	Operaciones a plazo firme	575
9.1.2.11.	Plazo de las operaciones	575
9.1.2.12.	Cancelación anticipada total o parcial	576
9.1.2.13.	Precio de la especie en el mercado a plazo firme	576
9.1.2.14.	Derechos distribuidos por las acciones objeto del contrato a plazo firme	576
9.1.2.15.	Suspensión del mercado de plazo firme	577
9.1.2.16.	Principales estrategias en las operaciones a plazo firme	577
9.1.2.17.	Estrategias adicionales	578
9.1.2.18.	Operaciones a plazo firme con acciones de YPF hasta un año (al 31/8/94)	579
9.1.2.19.	Operaciones a plazo firme con Bonex	579
9.1.3.	Operación de pase	582
9.1.3.1.	Concepto	583
9.1.3.2.	Operaciones de pase: Valoración, Diferencia del préstamo con garantía prendaria. Aplicación del Reglamento del Mercado con prioridad a las normas del derecho común	584
9.1.3.3.	Diferencia entre la intermediación financiera y en títulos valores. Mercados financieros y Mercados de Capitales	585

9.1.3.4.	Objeto de la negociación en el pase	586
9.1.3.5.	Un pase a veces viene bien	587
9.1.3.6.	¿Quién establece los tipos de operaciones que pueden llevar a cabo los operadores, el Banco Central o los Mercados de Valores?	588
9.1.3.7.	Una operatoria muy particular: Ventas en corto	590
9.1.3.8.	Cuando se acabó el dinero y no tengo quién lo preste	591
9.1.4.	Caución bursátil	594
9.1.4.1.	Concepto	595
9.1.4.2.	Normativa aplicable	595
9.1.4.3.	Concertación y liquidación de las operaciones	596
9.1.4.4.	Cancelación parcial o total anticipada	596
9.1.4.4.1.	La nueva operatoria de caución. Sus cupos, aforos y reposición de garantías .	596
9.1.4.4.2.	Plazo de las Operaciones	598
9.1.4.4.3.	Sistemas en los que se puede operar	598
9.1.4.4.4.	Cupos operables	598
9.1.4.5.	Listado de acciones autorizadas a realizar operaciones de cauciones con liquidación en pesos	599
9.1.4.6.	Interpretación del cuadro de operaciones de caución bursátil	600
9.1.5.	Operaciones de índice	602
9.1.5.1.	Los modismos en operaciones a plazo firme de índice	604
9.1.5.2.	Concepto de operación a plazo firme de índice	606
9.1.5.3.	Negociación a plazo índice MerVal	608
9.1.5.3.1.	Cómo comprar o vender todo el Mercado con poco dinero	608
9.1.5.3.2.	El MerVal y la profecía autocumplida	609
9.1.5.3.3.	Requisitos para que las acciones puedan ser elegibles a fin de integrar este índice	611
9.1.5.3.4.	Los duendes trabajan de noche	612
9.1.5.3.5.	El MerVal había perdido 6 % a las 12.30 y terminó en alza	614
9.1.5.4.	Negociación a plazo índice paridad Bonex 89 (INPA)	615
9.1.5.5.	Negociación a plazo índice paridad Bonex 89 (INDO)	615
9.1.5.5.1.	De la manera en que importadores, exportadores, fabricantes y distribuidores pueden olvidarse del riesgo cambiario	616

9.1.5.6.	Indice de Tasas de Interés a 30 días del MerVal (TI 30)	617
9.1.5.6.1.	Comentario	620
9.1.5.6.2.	Negociación a plazo de índice de tasas de interés autorizado por el MerVal. Tasas de Interés y Mercados de Valores	620
9.1.5.6.3.	Influencia de la tasa en la decisión de invertir en el Mercado Accionario o de deuda	621
9.1.5.6.4.	La tasa y la compra de acciones financiadas	621
9.1.5.6.5.	Sensibilidad de las tasas en el corto y en el largo plazo	621
9.1.5.6.6.	El <i>call</i> entre bancos	622
9.1.5.6.7.	La banca provincial	622
9.1.5.6.8.	Futuros de tasas de interés	623
9.1.5.6.9.	¿Para qué sirve este mercado?	623
9.1.5.6.10.	¿Por qué se compra el Índice Tasa?	623
9.1.5.6.11.	¿Por qué se vende el Índice?	623
9.1.5.6.12.	Diferencias entre índices de tasas Merfox y el MerVal	624
9.1.5.6.13.	Las divisas, las tasas y las acciones: sistema de vasos comunicantes dentro del Mercado de Capitales	625
9.1.5.7.	Nace un nuevo índice. Mercado de Capitalización (Mercap)	626
9.1.5.7.1.	Definición	628
9.1.5.7.2.	Diferencias entre el MerVal y el Mercap	628
9.1.5.7.3.	Índice Mercap	630
9.1.6.	Operaciones de opciones	630
9.1.6.1.	Los modismos en operaciones de opciones	630
9.1.6.2.	¿Qué son las operaciones de opciones?	634
9.1.6.3.	¿Qué papel juegan en los mercados?	635
9.1.6.4.	Diferencia con las operaciones tradicionales	637
9.1.6.5.	Riesgos adicionales de la operatoria	639
9.1.6.6.	Diferencias con operaciones de futuros	639
9.1.6.7.	Apalancamiento (<i>Leverage</i>)	640
9.1.6.8.	Extensión de la opción: origen de la expresión	641
9.1.6.9.	Opción <i>call</i> y opción <i>put</i>	641

9.1.6.10. De opción adicional	643
9.1.6.11. Garantías	644
9.1.6.12. Reposición del margen	644
9.1.6.13. Factores determinantes del precio de la prima	647
9.1.6.14. Volatilidad de las opciones	650
9.1.6.15. Efectos del incremento de algunos de los factores en la suba (+) o baja (-) del precio de la opción	651
9.1.6.16. ¿Qué retribuye la prima?	652
9.1.6.17. Ejercicio del derecho	652
9.1.6.18. Tipos de operaciones realizadas	652
9.1.6.19. Zona de ejercicios	653
9.1.6.20. Precio de ejercicio de la opción	654
9.1.6.21. Precio de ejercicio y precio de mercado	654
9.1.6.22. ¿Conviene lanzar opciones por plazos más largos?	655
9.1.6.23. La opción de compra de Bonex como seguro de cambio	656
9.1.6.24. Plazo de liquidación del precio de la opción y del ejercicio y cupo operable	656
9.1.6.25. Redacción de la minuta de la opción. ¿Quién la confecciona?	657
9.1.6.26. Información a los operadores	657
9.1.6.27. Facultades del mercado: Tope operativo	657
9.1.6.27.1. Su fundamento	657
9.1.6.28. Liquidación de operaciones	658
9.1.6.28.1. Facultades de los agentes y sociedades de bolsa	658
9.1.6.28.2. Incumplimiento del comitente	658
9.1.6.29. Participación porcentual de la operatoria en el total de negocios del mercado	659
9.1.6.30. Estrategias para el manejo del riesgo	660
9.1.6.30.1. Cubrirse frente al riesgo	660
9.1.6.30.2. Combinación de opciones de compra y venta	660
9.1.6.31. Estrategias de inversión	661
9.1.6.31.1. Adquisición de opciones de compra	661
9.1.6.31.2. Compra de opciones de venta	662
9.1.6.31.3. Lanzando opciones de compra	663
9.1.6.31.4. Lanzando opciones de venta	663

9.1.6.31.5. Otras estrategias con opciones	664
9.1.6.32. Opciones a largo plazo (<i>Long Terms Equity Anticipation Securities</i>) (<i>Leaps</i>)	665
9.1.6.33. La "Delta" de una opción	666
9.1.6.34. Cómo transferir el riesgo de mercado: las opciones sobre índice	666
9.1.6.34.1. ¿A quiénes conviene utilizar las opciones sobre índices?	667
9.1.6.34.2. Estrategias: <i>Fiduciary Call Strategy</i> o Estrategia 90/10	668
9.2. Sistema de negociación continua	672
9.2.1. Un sistema propio del mercado abierto se incorpora al bursátil ..	672
9.2.2. Liquidación y garantía del mercado	673
9.2.3. Sistemas de las operaciones de bolsa	673
9.2.3.1. De rueda, donde actúan los operadores con exigencia de un encuentro físico dentro del recinto bursátil de las operaciones	674
9.2.3.2. Sistema de negociación continua	674
9.2.3.2.1. Incorporación al Sistema de Negociación Continua del segmento "Mayorista"	675

CAPITULO 10

MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES S.A. (MERFOX) Y MERCADO A TERMINO (MAT)

10.1. La Bolsa se muda al campo	683
10.2. ¿La función hace al órgano o el órgano a la función?	684
10.2.1. Los tres factores que influyen en los futuros accionarios y de productos	686
10.2.2. El flujo de capitales, la tasa de interés y el piloto automático	687
10.2.3. Efecto de la baja de la tasa de interés real en el negocio bancario	688
10.3. Mercado de Futuros y Opciones S.A. (MERFOX). Antecedentes	689
10.4. Ventajas	689
10.5. Capital	690
10.5.1. Distribución del capital	690
10.6. Objeto del contrato	691

10.13.1. Bolsa de Cereales de Buenos Aires	716
10.13.2. Mercado de Cereales a Término (MCT)	717
10.13.2.1. Mercado de Cereales a Término de Buenos Aires S.A.	718
10.13.3. Características del mercado	719
10.13.4. ¿Qué es un contrato a término?	720
10.13.5. Cancelación del contrato	720
10.13.6. Operaciones de arbitraje	721
10.13.6.1. Bases del arbitraje	721
10.13.7. Productos que se cotizan en este mercado	721
10.13.8. Destinos habilitados para la entrega de la mercadería física ...	722
10.13.9. Garantías	722
10.13.10. Documentación	723
10.13.11. Cotización en pesos o en dólares	723
10.13.12. ¿Cómo se desarrolla una operación en el Mat?	723
10.13.13. Ventajas de operar en el Mercado a Término	724
10.13.13.1. Para el vendedor	724
10.13.13.2. Para el comprador	724
10.13.14. Operatoria con opciones sobre contratos de futuro en Mercado a Término	725
10.13.15. Autoridad de aplicación	725
10.13.16. Propósito	725
10.13.17. Reglamentación de la operatoria de opciones en el Mat	726
10.13.18. Diferencia entre opción y contrato de futuro	726
10.13.19. Las opciones y futuros en el Mercado de Cereales a Término	727
10.13.20. Diferencias entre opciones y futuros	729
10.13.21. Cómo arbitrar en las <i>Commodities</i>	730
10.13.21.1. Cuando conviene adquirir un <i>put</i> : Cómo se asegura un precio	730
10.13.21.2. Compra de <i>calls</i> : cubriéndose con precio y cantidad	730
10.13.21.3. Operaciones combinadas	731
10.13.22. Los agricultores se reciben de financistas	732
10.13.23. Diferencias	734
10.13.24. La tercera dimensión en los negocios	734

CAPITULO 11

ANALISIS TECNICO Y FUNDAMENTAL

11.1. Análisis técnico. Teoría de Dow	739
11.2. Análisis fundamental	741
11.3. Crítica y refutación	741
11.4. Otros indicadores	742
11.5. Asociación de Técnicos del Mercado (MTA)	743
11.6. Índices	744
11.6.1. Índice global precio/valor libros	744
11.6.2. Índice precio/ganancia (<i>Price Earning Ratio</i>) PER.....	746
11.6.2.1. Un índice de moda	746
11.6.2.2. Críticas a este índice	747
11.6.2.3. De cómo el PER de un ejercicio semestral no permite evaluar el retorno de la inversión	748
11.6.3. Índice Beta	749
11.6.4. Capitalización bursátil	749
11.6.4.1. ¿Para qué sirve?	749
11.7. Otros índices. Nuevas herramientas técnicas	752
11.7.1. Media móvil	752
11.7.1.1. Filtros	753
11.7.2. Media móvil ponderada.....	753
11.7.3. La teoría de onda de ELLIOTT	753
11.7.3.1. Límite de la Teoría	755
11.7.4. Velas japonesas	755

CAPITULO 12

LA "SECURITIZACION" DEL CREDITO

12.1. Oferta pública de títulos de deuda de corto plazo	760
12.1.1. Los denominados <i>Commercial Papers</i>	760
12.1.1.1. Eurobonos y <i>Eurocommercial Papers</i> colocados por empresas argentinas en el exterior (período enero-octubre de 1992).....	762

12.2. Obligaciones Negociables (ON)	765
12.2.1. Desbancarización del crédito	766
12.2.2. Límites de este título	766
12.2.3. Emisores	767
12.2.4. Plazo mínimo de amortización	767
12.2.5. Flexibilidad en la suscripción, pago de la renta y amortización	767
12.2.6. Posibilidad de emitirse dando opción al tenedor de convertir su crédito en acciones	768
12.2.7. Fluctuación de los bonos	768
12.2.8. Estipulación respecto de la época, fecha o tiempo de la conversión	770
12.2.9. ¿Cómo se manifiesta la voluntad del obligacionista de ejercer la opción de conversión?	770
12.2.10. Acción ejecutiva	770
12.2.11. El precio de las obligaciones negociables y los mercados de valores	771
12.2.12. Las Pequeñas y Medianas Empresas (PyMES)	774
12.2.12.1. ¿Cómo pueden las PyMES sin autorización a ofertar públicamente acceder al Mercado de Capitales? Resolución General N° 216/92 (B.O., 29/7/92)	775
12.2.12.1.1. Comentario	776
12.2.12.2. ¿Qué es una PyME?	777
12.2.12.3. Obligaciones Negociables al alcance de todas las empresas	777
12.2.12.4. Obligaciones Negociables del Banco Mundial	779
12.2.12.5. Obligaciones Negociables bancarias con garantía real	779
12.3. Programas globales de endeudamiento por tramos. Notas de mediano plazo (<i>Medium Terms Notes - MTN</i>)	780
12.3.1. Diferencia con las ON	780
12.3.2. Objetivos	780
12.4. Warrants	787
12.4.1. Convirtiendo stocks de mercaderías en recursos financieros	787
12.4.2. ¿Quiénes pueden emitir <i>warrants</i> ?	788
12.4.3. Sistema de financiamiento para economías regionales	788
12.4.3.1. Evitando la estacionalidad	789
12.5. Programa de propiedad participada en las empresas privatizadas (PPP) ...	791

12.5.1. Acuerdo general de transferencia y sindicación accionaria	793
12.6. <i>American Depositary Receipts</i> : certificado americano de depósitos en custodia (ADR y ADS)	795
12.6.1. Buscando capitales	795
12.6.2. ¿Qué es un ADR?	795
12.6.3. Función del banco depositario	796
12.6.4. Importancia de esta forma de financiación	796
12.6.5. Ventajas para las empresas argentinas	797
12.6.6. Ventajas para el inversor americano	797
12.6.7. Resoluciones de la CNV	798
12.6.7.1. Ejercicio del derecho de voto en los programas de ADR	798
12.6.7.2. ¿Quiénes cotizan sus acciones en Wall Street (Programas de ADR — <i>American Depositary Receipts</i> —)?	804
12.6.7.3. ¿Cómo emitir ADR?	804
12.7. Certificado de depósito de títulos valores extranjeros (CDTE). Resolución 214/92 (B.O., 2/7/92)	805
12.8. Sociedades colocadoras de títulos en todos los mercados (<i>Megaunderwriters</i>)	805
12.8.1. Niveles de gestión en grandes colocaciones	808
12.8.2. Liderazgo en la colocación de acciones de YPF: su retribución ..	808

CAPITULO 13

INVERSORES INSTITUCIONALES A LARGO PLAZO

13.1. Fondos comunes de inversión	817
13.1.1. Ventajas	819
13.1.1.1. Repartición y limitación del riesgo	819
13.1.1.2. Ingreso y egreso a poco costo	820
13.1.1.3. Administración simplificada	820
13.1.1.4. Clara estructura de la cartera	820
13.1.1.5. Ideas sólidas sobre inversiones	820
13.1.1.6. Inversiones flexibles	820
13.1.1.7. Sensibilidad respecto de metas y objetivos	821
13.1.1.8. Liquidez	821
13.1.1.9. Asumir riesgos en el corto plazo	821

13.1.1.10. Diversificación a elección del cliente	821
13.1.1.11. Divulgación de informaciones obligatorias	822
13.1.2. Fondos comunes de inversión de renta fija	822
13.1.3. Letras de Cambio a la vista libradas contra las cuotapartes de un Fondo Común de Inversión	822
13.1.4. Fondos institucionales y volatilidad	823
13.1.5. Reseña de la Ley 24.083 de Fondos Comunes de Inversión (B.O., 18/6/92)	824
13.1.5.1. Denominación	824
13.1.5.2. Dirección y administración	825
13.1.5.3. Publicidad	826
13.1.5.4. Fiscalización	826
13.1.5.5. Fondos comunes cerrados de crédito (R.G. 237/93) ..	830
13.2. Administradora de Fondos de Pensión	831
13.2.1. ¿Qué es una administradora?	831
13.2.2. Ventajas de las administradoras de fondos de pensión	832
13.2.3. Criterios de gestión	833
13.2.4. Características de su funcionamiento	834
13.2.5. Forma de constitución de la administradora	836
13.2.6. Control por la Superintendencia de la AFJP	836
13.2.7. Algunos interrogantes y sus respuestas	837
13.2.8. ¿Quién paga las garantías del Banco Nación?	837
13.2.9. La reforma previsional (el proyecto se convirtió en ley en octubre de 1993)	838
13.2.10. Las AFJP y el Mercado de Capitales	840

CAPITULO 14

INSTITUCIONES DE APOYO AL MERCADO DE CAPITALES

14.1. Caja de Valores S.A.	843
14.1.1. Sistema de liquidación de acreencias para empresas emisoras....	844
14.1.2. Finalidad	845
14.1.3. Contrato de depósito colectivo	845
14.1.3.1. Partes en el contrato	845
14.1.4. Régimen operativo	846
14.1.5. Cajas de valores internacionales	849

14.1.5.1. Liquidación continua durante 24 horas	850
14.2. Banco de Valores: entidad bancaria del sistema bursátil	853
14.3. Instituto Argentino de Mercado de Capitales (IAMC)	854
14.3.1. Investigación bursátil	855
14.3.2. Informe financiero mensual	855
14.3.3. La revista del IAMC	855
14.3.4. Actividad docente	855
14.4. Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires	856
14.5. Cámara de Agentes de Bolsa de la Ciudad de Buenos Aires	858
14.6. Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión	858
14.7. Cámara de Inversores en Valores Mobiliarios	859
14.8. Cámara Argentina del Mercado Abierto (CADEMA)	859
14.9. Cámara de Sociedades Anónimas	860

APENDICE 2

1. Modismos de mercado	865
2. Autoridades del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. (octubre de 1993)	871
3. Autoridades del Mercado de Futuros y Opciones S.A. (octubre de 1993)	872
4. Autoridades del Mercado a Término de Buenos Aires S.A. (1992/93)	873
5. Autoridades de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires (octubre de 1993)	874
6. Autoridades de la Caja de Valores S.A. (abril de 1993)	875
7. Banco de Valores S.A. (agosto de 1993)	876
8. Autoridades del Instituto Argentino de Mercado de Capitales (marzo de 1993)	877
9. Autoridades de la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires (abril de 1993)	878
10. Autoridades de la Cámara de Agentes de Bolsa de la Ciudad de Buenos Aires (abril de 1993)	879
11. Autoridades de la Cámara de Fondos Comunes de Inversión (octubre de 1993)	879
12. Autoridades de la Cámara de Inversores en valores mobiliarios (agosto de 1993)	880

13. Autoridades de la Cámara de Sociedades Anónimas (octubre de 1993)	881
14. Autoridades de los Mercados de Valores del interior	882
15. Listado de Agentes y Sociedades de Bolsa (al 1º de agosto de 1993)	883
16. Nómina de accionistas del Mercado de Cereales de Buenos Aires (al 30 de junio de 1992)	888
17. Reglamento de opciones del Mercado a Término de Buenos Aires S.A. (Bolsa de Cereales)	893
18. Estatuto del Mercado a Término de Buenos Aires S.A. (M.A.T.) 1991 (Disposiciones pertinentes)	898
19. Sistema de negociación continua. Circular Nº 3.136 del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.	901
20. Tenencias en moneda extranjera de las empresas cotizantes en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires	902
Bibliografía	905
Indice de cuadros	951
Indice de fotos	955