MERCADO DE VALORES DE
ROSARIO S.A.

ROSARIO, 20 de Setiembre de 1995

CIRCULAR Nro. 642

REF. Sistema de Negociación Continua.

Señor(es)
Agente(s) y Sociedad(es) de Bolsa
Presente(s)

Cumplo en dirigirme a Ud.(es), a efectos de notificarle que el Directorio de este Mercado de Valores de Rosario S.A., a raíz de la vigencia de las disposiciones contenidas en la Resolución General Nro. 266/95 de la Comisión Nacional de Valores, ha dispuesto un reordenamiento de las normas que regulan la operatoria del rubro de referencia tal como a continuación se establece:

1.- DE LOS PARTICIPANTES.

Podrán operar en el Sistema de Negociación Continua, en Títulos Públicos, Obligaciones Negociables y Acciones, todos los Agentes de Bolsa, Sociedades entre Agentes de Bolsa y Terceros y Sociedades de Bolsa.

2.- DE LA NATURALEZA DE LAS OPERACIONES.

En el sistema de Negociación Continua sólo se opera por tratativas directas, y la retribución de los operadores y los derechos de Bolsa y de Mercado, están contenidos en el precio convenido en la negociación.

En este sentido son de aplicación las disposiciones contenidas en el Capítulo VII del Reglamento Operativo.

3.- DE LA CONCERTACION DE OPERACIONES.

Podrán efectuarse operaciones, las que se registrarán de acuerdo con alguna de las modalidades siguientes, a opción del operador interviniente:

- a) Con garantía del Mercado de Valores de Rosario S.A. en la liquidación de operaciones.

En este caso, las operaciones entre Agentes y Sociedades de Bolsa que opten por este sistema, serán liquidadas a través del Mercado de Valores de Rosario S.A., que garantiza las mismas por aplicación del artículo 64 y siguientes del Reglamento Operativo.

- b) Sin garantía del Mercado de Valores de Rosario S.A. en la liquidación de las operaciones.

Las operaciones podrán ser liquidadas en forma directa entre las partes intervinientes o con intervención del Mercado de Valores de Rosario S.A., sin contar con la garantía de liquidación de éste.

Asimismo, no gozan de la garantía especial atendida por el fondo creado por el artículo 47 inc. c) del Estatuto Social. Estas condiciones deben quedar claramente especificadas en los boletos que se emiten.

En todos los casos, las operaciones serán informadas por los Agentes y Sociedades de Bolsa, siendo su registro en tiempo real, es decir que deberán ser informadas en el momento de su concertación. Se utilizarán a tal efecto, las minutas de operaciones vigentes para el sistema de "rueda" tradicional, con la leyenda "CONTINUA" en el casillero destinado a "Plazo".

A los efectos de la identificación del plazo que trata el acápite 4 siguiente, se determinará con la cumplimentación de los respectivos lugares asignados a las fechas de concertación y liquidación.

4.- OPERATIVAS A DESARROLLARSE A TRAVES DEL SISTEMA.

A través del Sistema de Negociación Continua, se podrán concertar las operaciones que a continuación se detallan, todas con liquidación en el plazo de 72 horas:

- * Con liquidación en pesos.
- * En paridad, es decir con liquidación en dólares.

5.- DE LOS TITULOS VALORES QUE PUEDEN NEGOCIARSE Y SUS MONTOS MINIMOS OPERABLES.

Se podrá operar en los títulos valores que se detallan a continuación:

- * Títulos Públicos.
- * Obligaciones Negociables.
- * Acciones, en las siguientes especies:

Astra - Buenos Aires Embotelladora - Banco Francés - Bco. Galicia - Bco. Popular Argentino - Bco. Shaw - Banco del Sud - Banco Supervielle - Banco del Suquia - Cadipsa - Central Costanera - Central Puerto - Citicorp Equity Investment - Comercial del Plata - Indupa - Metrogás - Perez Companc - Sevel - Transportadora Gas del Sur - Transportadora Gas del Norte - Telefónica de Argentina - Telecom Argentina - YPF -

6.- DEL HORARIO

Las operaciones se concertarán en el horario de 09.30 a 18.00 horas.

7.- DE LOS PRECIOS DE CONCERTACION

Los precios tanto de compra como de venta, podrán tener diferencias de hasta un 1,50 % respecto del valor registrado en el mismo momento en la "rueda", o con relación al último negociado. Si durante la jornada no se hubieran registrado operaciones en "rueda", la situación deberá ser puesta a la consideración de un Semanero, quien resolverá en consecuencia.

8.- CARACTERISTICAS DEL SISTEMA DE REGISTRO

Las operaciones se podrán llevar a cabo a través de las ofertas que se hagan conocer al Mercado de Valores de Rosario S.A. , a través del sistema de la red de interconexión central de la Bolsa de Comercio de Rosario, que liga a las oficinas Agentes de Bolsa con el Mercado y con el recinto. Las mismas serán cargadas en un sistema informático que permitirá individualizarlas a los operadores desde el recinto en monitores, o ser conocidas a través de consulta telefónica al Mercado.

Dichas ofertas permanecerán vigentes durante el lapso de tiempo que determina el operador, cumplido el cual, podrá retirarla o modificarla. Los Agentes de Bolsa que deseen tomar dicha oferta, lo harán comunicándose con el oferente.

Existen conforme a la información a brindar al Mercado de Valores, tres clases de operaciones:

- 1) Las realizadas entre el Agente de Bolsa y sus comitentes.
- 2) Las realizadas entre Agentes de Bolsa.
- 3) Las realizadas entre el Agente de Bolsa y un Agente de Bolsa de otra plaza, en el sistema de negociación continua de dicha plaza.

En el primero de los supuestos, tanto en la compra como en la venta, el Agente de Bolsa operador, informará al Mercado la transacción llevada a cabo.

En el segundo caso, será el Agente de Bolsa vendedor, quien informará al Mercado, y automáticamente se generará la información del Agente comprador, tal como sucede en la rueda tradicional.

En el tercer caso, las operaciones que las firmas Agentes o sociedad de Bolsa de este Mercado de Valores ejecuten en otras plazas por el Sistema de Negociación continua, deberán en todos los casos, tener contrapartida de registro inverso en el Sistema de Negociación Continua de la plaza local y conforme a la presente se reglamenta. A esos efectos, resultará de carácter obligatorio informar a este Mercado de Valores - conjuntamente con las restantes operaciones ejecutadas en otras plazas - aquellas operaciones que han sido concertadas en el Sistema de Negociación Continua de otro Mercado de Valores.

Los boletos que se emitan a comitentes, indicarán especie, cantidad, precio, monto y contraparte, con la leyenda de "Negociación Continua".

Se considera como código de contraparte, el número de comitente destino de la operación. Para esta finalidad, se podrá adjudicar a cada Agente de Bolsa local o de otro Mercado, un código interno de comitente.

9.- CARACTERISTICAS DEL SISTEMA DE INFORMACION Y PERCEPCION DE LOS DERECHOS.

Cualquiera de las tres clases de operaciones descriptas en el acápite anterior, deberán ser informadas por los Agentes o Sociedades de Bolsa, con la utilización de las minutas de operaciones vigentes, conforme a la siguiente modalidad:

- 1) En el caso de operaciones realizadas entre el Agente de Bolsa y sus comitentes, el Agente o Sociedad de Bolsa informará como contrapartes compradoras y vendedoras, su mismo código (aplicación), discriminando en el casillero de "precio", los correspondientes a la compra y a la venta (si fueren diferentes). En el caso que fuere único precio, el resultante.
- 2) En el caso de operaciones realizadas entre Agentes de Bolsa, en los respectivos casilleros asignados, deberá explicitarse el nombre de las contrapartes, y en el correspondiente a "precio", el pactado. El Mercado de Valores podrá auditar cuando lo estime oportuno, la correspondiente contrapartida a comitentes internos de la oficina bajo las condiciones establecidas en el acápite 7.

La minuta de este supuesto, se registrará pero no devengará los derechos de bolsa y mercado correspondientes, los cuales serán de aplicación sobre las minutas que obligatoriamente cada parte deberá elevar al Mercado, por la negociación de cada una de ellas con su comitente, en las condiciones establecidas en el ítem 1).

- 3) En el caso de operaciones realizadas entre el Agente de Bolsa y un Agente de Bolsa de otra plaza, en el sistema de negociación continua de dicha plaza, deberá informarse como precio concertado, el registrado en aquella, y poner como contraparte identificatoria, el nombre del Agente y plaza de realización. El Mercado de Valores podrá auditar cuando lo estime oportuno, la correspondiente contrapartida a comitentes internos de la oficina bajo las condiciones establecidas en el acápite 7.

El Mercado de Valores suministrará a los Agentes de Bolsa operadores, planillas resúmenes de liquidación final, con el detalle de derechos que gravan su operatoria, los cuales serán percibidos por el Mercado de la siguiente forma:

- a) Por operaciones donde media liquidación del Mercado de Valores, a través del sistema compensador diario.
- b) Por operaciones donde no media liquidación del Mercado, serán cobrados por el Mercado, a través del sistema compensador, al día siguiente.

10.- DE LOS DERECHOS QUE GRAVAN LA OPERATORIA.

Los operadores que participen en este sistema, deberán integrar en concepto de derechos de bolsa y mercado, los importes que surjan de la elección de una de las siguientes alternativas:

- a) Una alícuota aplicable sobre el monto total de valor efectivo negociado en el transcurso del mes calendario, calculado por fecha de concertación, que se liquidará al fin de cada período mensual y que se establece para cada uno de ellos, en los siguientes porcentajes:
- Operaciones en Títulos Públicos y Obligaciones Negociables, el 0,03 %, aplicable sobre el monto de la operación.
 - Operaciones en Acciones el 0,10 % aplicable sobre el monto de la operación.
- b) Un cargo mensual de \$ 600.- (Pesos Seiscientos), que cubre y reemplaza los costos derivados de los derechos de bolsa y mercado que las operaciones generen. Este pago deberá efectuarse por adelantado, en el transcurso de los dos primeros días hábiles de cada mes.

El no haber abonado el cargo que determina el inciso b) en el plazo otorgado, determina que el Agente de Bolsa o Sociedad, ha optado por la variable descrita en el inc a). La opción puede realizarse cada mes.

Conforme a lo establecido en el punto 2 de la presente, estos derechos forman parte del precio de negociación y no deberán ser explicitados en la liquidación que se emita al comitente.

11.- DE LA SUSPENSION DE LA NEGOCIACION

De producirse la suspensión de la negociación de la especie por aplicación de las normas contenidas en la Circular Nro. 438 y sus modificatorias, esta situación se hace extensiva al Sistema de Negociación Continua.

12.- VIGENCIA

La vigencia de la presente, tendrá lugar a partir del 2 de Octubre de 1995. Desde esa fecha quedan sin efecto las disposiciones contenidas en las Circulares Nros. 540 del 12/08/93 y 556 del 02/12/93.

Sin otro particular, saludo a Ud(es) atentamente.

MIGUEL ANGEL COGNETTA
Gerente