**MERCADO DE VALORES DE
ROSARIO S.A.**

ROSARIO, 8 de Junio de 2000

CIRCULAR Nro. 759

REF. Negociación a Plazo del Indice Merval

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., de conformidad a facultades emergentes del Estatuto Social y en particular a lo establecido por el artículo 26 inc. g) del Reglamento Operativo, ha resuelto ordenar la normativa de la Negociación a Plazo del Indice Merval, conforme a continuación se explicita:

1.- ACTIVO SUBYACENTE

Las operaciones se realizarán sobre la cartera teórica que compone el **INDICE MERVAL** del MERCADO DE VALORES DE BUENOS AIRES S.A., a cuyo efecto dicha Institución ha autorizado su negociación en forma expresa a este MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.

2.- FECHAS DE VENCIMIENTO

Se habilitarán tres vencimientos mensuales consecutivos y tres vencimientos trimestrales, todos al último día hábil bursátil. Los vencimientos trimestrales tendrán lugar en los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre.

3.- MONEDA DE NEGOCIACION

Las concertaciones sobre el INDICE MERVAL, se realizarán en pesos y en dólares.

4.- UNIDAD DE NEGOCIACION

La unidad mínima de negociación será de una vez la composición de la cartera del INDICE MERVAL.

5.- CUPO OPERATIVO

5.1. Se define como cupo operativo, a la cantidad de unidades de negociación que cada Agente o Sociedad de Bolsa puede mantener por acción del MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A., que posea la firma, como sumatoria entre posiciones compradoras y vendedoras.

5.2. Las posiciones se determinan por comitente y para su cálculo debe adicionarse el saldo neto por vencimiento habilitado, sin compensación entre estos últimos.

5.3. Se establece como cupo operativo máximo, a la cantidad de unidades equivalentes a la suma de \$ 1.000.000.- para el conjunto de vencimientos y por acción del MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A. que posea, monto éste que incluye las posiciones abiertas en Opciones de compra y de venta sobre el valor a plazo del INDICE MERVAL, y que se calcula sobre los valores a plazo concertados.

6.- DE LA GARANTIA DE LIQUIDACION DEL MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.

Las operaciones cuentan con garantía de liquidación del MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A., y por ende rigen en lo que fuere pertinente, las cláusulas previstas en los capítulos respectivos del Reglamento Operativo. No es de aplicación la garantía prevista en el artículo 47, inc. b) del Estatuto Social. Las garantías indicadas se limitan al importe que resulta de la liquidación de las posiciones abiertas que forman el cupo a que se hace referencia en el punto 5. Estas condiciones deben especificarse en la documentación que emitan los Agentes y Sociedades de Bolsa.

7.- MARGEN DE GARANTIA INICIAL

- 7.1. Tanto para compradores como para vendedores, se establece un margen de garantía inicial de \$ 30 (Pesos Treinta), por unidad de negociación, para las posiciones netas abiertas en cada vencimiento. Las garantías se calcularán teniendo en cuenta el riesgo por comitente.
- 7.2. Para los casos en que el comitente tenga una posición comprada para un mes y una posición vendida para otro, el margen de garantía inicial a depositar, será el diferencial de los precios correspondientes a dichas operaciones. Dicho importe no podrá ser inferior a \$ 30.-, ni superior a \$ 60.-
- 7.3. El margen de garantía deberá constituirse en :
 - Dinero en efectivo (sólo en operaciones con liquidación en pesos).
 - Títulos Públicos aforados según disposiciones vigentes para operaciones de Caucción Bursátil, con liquidación en pesos.
 - En las operaciones que se concierten en dólares, el margen de garantía debe constituirse con títulos emitidos en esa moneda. El porcentaje previsto para el aforo, se aplicará sobre el precio de cierre de contado 72 horas del día anterior a la fecha de la concertación.
 - Cuando se concierten operaciones de venta de índices, el margen de garantía inicial podrá estar integrado por títulos correspondientes a las especies que integran la composición del primer 50% del índice, con el aforo previsto en las operaciones de Caucción Bursátil con liquidación en pesos.
 - Dólares Estadounidenses por el equivalente a \$ 800.-
- 7.4. La constitución de la garantía deberá hacerse efectiva antes del inicio de la rueda siguiente a la de concertada la operación.
- 7.5. El Directorio del MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A., podrá modificar el importe fijado como margen de garantía, cuando la cotización del Índice así lo exija.
- 7.6. La devolución de la garantía se realizará el día en que se liquiden las operaciones, tanto para el caso de cierre de posiciones, como en oportunidad del vencimiento de las posiciones abiertas.

8.- REPOSICION DE LA GARANTIA INICIAL

La reposición de la garantía tendrá lugar cuando por efecto de la variación negativa del precio de contado del título entregado, el valor del mismo no alcance para cubrir el margen requerido.

9.- LIQUIDACION DIARIA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

- 9.1. En forma diaria se realizará el cálculo de la liquidación de pérdidas y ganancias correspondientes a las posiciones abiertas para cada vencimiento, según el siguiente esquema:
 - a) Para el día de inicio de una posición, la diferencia entre el valor concertado y el precio de cierre a plazo del Índice, ambos por unidad de negociación.
 - b) Para los días subsiguientes, la diferencia entre el precio de cierre a plazo del día y el precio de cierre a plazo del día anterior, ambos por unidad de negociación.
- 9.2. Las diferencias que surjan de la liquidación de pérdidas y ganancias, se deberán integrar en efectivo, al inicio de la rueda bursátil del día siguiente.
- 9.3. En caso de no existir precio de cierre, el mismo se calculará aplicando al cierre del día anterior, la variación del día experimentada por el Índice Merval en el mercado de contado.
- 9.4. En cada vencimiento todas las posiciones abiertas serán liquidadas, por cada unidad de negociación en pesos o dólares según corresponda, en función de la diferencia entre el precio de cierre a plazo del día anterior y el de cierre de contado del Índice Merval.

10.- AMBITO DE NEGOCIACION

Las operaciones con el INDICE MERVAL, se concertarán en Rueda Tradicional en los horarios previstos en la Circular respectiva.

11.- DERECHOS APLICABLES A LA OPERATORIA

Cada operación devengará un Derecho de Mercado y otro de Bolsa, similar al que corresponde a las operaciones de contado, los cuales será aplicados por unidad de negociación.

12.- VARIACION MINIMA

Las operaciones se registrarán sobre la base de una alteración mínima de \$ 1 por unidad de negociación.

13.- DISPOSICIONES GENERALES.

13.1 El Directorio de este MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A., podrá disponer la suspensión parcial o total de la negociación así como el cierre obligatorio de las posiciones, y/o la constitución de nuevas u otras garantías adicionales, cuando lo estime conveniente, situación esta que será de aplicación a las posiciones vigentes en el momento de su determinación.

13.2 Se deja constancia que los Agentes y/o Sociedades de Bolsa y comitentes que participen en las operaciones reguladas, aceptan las potestades del Mercado de Valores de Rosario S.A. y de su Directorio, de disponer conforme las previsiones de las normas de la presente. Por lo tanto los participantes renuncian a toda acción o derecho contra el Mercado de Valores de Rosario S.A. derivado del ejercicio de las facultades regladas en la presente normativa, situación que quedará evidenciada en nota que el comitente deberá suscribir de conformidad.

13.3 Para los supuestos no previstos en esta Circular, serán de aplicación las normas contenidas en el Reglamento Interno y en el Reglamento Operativo del MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.

14.- VIGENCIA

Las presentes disposiciones serán de aplicación a partir del 21 de Junio de 2000, quedando nulas y sin efecto las disposiciones contenidas por la Circular Nro. 749 del 04/08/99.

Saludo a Ud. (es) atentamente.

MIGUEL ANGEL COGNETTA
Gerente