

## Argentina Valores celebró 10 años en el mercado de capitales

Argentina Valores, empresa referente en el negocio financiero, concretó el viernes pasado un evento en el rooftop de Capitalinas, en la ciudad de Córdoba, para celebrar los 10 años de su incursión en el mercado de capitales.

Junto a clientes y personal de las distintas sedes del país, la empresa reunió en el evento a sus autoridades y definió sus estrategias futuras.

Hace 10 años nació Argentina Valores SA (AVSA), abriendo la primera sede de operaciones en la Torre de Capitalinas de Córdoba. Fundada por dos cordobeses, Gonzalo Gómez Pizarro y Adrián Manuel Mandakovic, los socios asumieron el nuevo desafío luego de trabajar juntos en otra sociedad de bolsa desde 2006.

Con una clara visión federal, la empresa experimentó en este sentido un proceso de evolución y expansión, incorporando nuevos actores clave, consolidando una alianza estratégica de alto impacto en Buenos Aires al sumar socios con una vasta trayectoria en el sector bancario. Este hito marcó el inicio de una serie de pasos destinados a fortalecer su presencia a nivel país.

En el 2017 inauguraron su sede en Buenos Aires, en el complejo Al Río, de Vicente López. En 2020, en plena pandemia, abrió su tercera sede en Rosario y en octubre de 2023 hizo la más reciente incorporación con la apertura de una sede en Mar del Plata. Hoy cuenta con un equipo de 32 personas al servicio de sus clientes, un capital humano caracterizado por su calidad y profesionalismo. Además, opera en todo el país a través de una red de 18 agentes productores que acercan los servicios a cada rincón de la Argentina.

Con más de 3.600 clientes, Argentina Valores logró en 2024 un sólido crecimiento, duplicando la cartera que administra respecto a 2023.

En ese contexto, Gómez Pizarro afirmó: "Estos diez años nos encuentran en pleno plan de expansión, sin descuidar nuestra esencia de atención personalizada, ofreciendo soluciones, que se adapten a las necesidades de cada cliente y brindando un soporte especializado según la necesidad de cada uno" y agregó: "Entendemos que la confianza y la transparencia son la base de la relación con nuestros clientes, y es lo que nos ha permitido contribuir en su crecimiento patrimonial ordenado y sostenido".

Además de su enfoque en la excelencia del servicio al cliente, Argentina Valores reforzó su impacto a través de iniciativas con un marcado compromiso comunitario.

# Moody's calificó y Passerini sale al mercado para captar hasta \$100 mil millones

Será a través de una letra con vencimiento en noviembre y un bono por hasta 24 meses. La licitación se concretará el 25 de marzo. La idea es recaudar los fondos suficientes para cubrir los pagos de más de \$60 mil millones por una letra que venció en las últimas horas y una amortización de US\$25 millones de un bono emitido por Ramón Mestre. Si hay remanente, quedará para cubrir obligaciones urgentes y, también, obras



**Alfredo Flury**  
aflury@comercioyjusticia.info

La Municipalidad de Córdoba completó uno de los requisitos claves para poder debutar en el mercado de capitales en 2025 luego de lograr la calificación de la agencia Moody's para la colocación de una letra por hasta 55 mil millones de pesos y un bono por hasta 150 mil millones de pesos.

Con la calificación de Moody's, sólo resta un aval formal del Banco Central, luego de lograr la autorización de la emisión por parte del Ministerio de Economía y la Secretaría del Interior de la Jefatura de Gabinete.

Aunque la autorización del Gobierno nacional le permitiría a la administración de Daniel Passerini tomar hasta 205 mil millones de pesos, fuentes del Ejecutivo municipal confirmaron ayer a **Comercio y Justicia** que la idea es recaudar no más de 100 mil millones de pesos.

Es que la salida al mercado que, tal como adelantó días atrás este medio, urge a Passerini en función de los fuertes vencimientos que debió y debe enfrentar en lo inmediato que totalizan más de 60 mil millones de pesos, exigen recuperar esas erogaciones que debieron afrontarse con fondos propios.

En ese contexto, la estrategia es salir el 25 de marzo con ambas emisiones.

La recaudación servirá para afrontar los más de 30 mil millones de pesos pagados en los últimos días por una Letra emitida el año pasado y cubrir la tercera amortización del bono por 150 millones de dólares emitido por Ramón Mestre y luego reestructurado por Martín Llaryora en su rol de intendente. El monto a cancelar es de 25 millones de dólares.

En realidad, la idea de las autoridades de economía del municipio es que esos vencimientos de bono en dólares puedan ser roleados en la próxima ocasión, esto es en septiembre. Esa chance se concretará, sólo si se abre la ventana externa para poder salir al mercado con una emisión en dólares a una tasa aceptable para poder cancelar de una sola vez los pagos pendientes de aquella emisión original, luego reestructurada.

Sin embargo, al igual que la Provincia de Córdoba, Passerini está a merced no sólo de la evolución



de la macro argentina sino también del complejo escenario externo que inciden en Argentina. Para poder volver al mercado externo, tanto Martín Llaryora como el Intendente necesitan que el riesgo país se ubique en torno a los 450 puntos, valor con el que oportunamente emitió Juan Schiaretti.

Por ahora, ese indicador sigue por encima de los 700 puntos. Un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) redundaría en una baja sustancial del riesgo país. Sin embargo, la volatilidad del escenario externo con la guerra comercial desatada por Donald Trump por la suba de aranceles a sus socios comerciales, entre ellos Argentina, generó un panorama complejo que castiga a los países emergentes, como el caso de Argentina.

### Decisión

Aunque las resoluciones del Gobierno nacional permiten emitir hasta 55 mil millones de pesos a través de una letra y hasta 150 mil millones por el bono que podrá colocarse a un plazo de hasta 48 meses, la idea es no tomar hasta 100 mil millones de pesos.

Con esos recursos, se podrán cubrir los pagos realizados y por realizar y contar con un remanente para atender otras necesidades, entre ellas el plan de obras.

Con todo, la letra se emitirá a menor plazo, con vencimiento en noviembre. En tanto, los "Títulos de Deuda 2025 Serie I" se amortizarán mediante dos cuotas semestrales consecutivas, siendo la primera a los 18 meses desde la emisión y tendrá un plazo de 24 meses. Asimismo, el título devengará una tasa de interés variable (Tamar) más un margen que no superará 5,5%, pagadero trimestralmente, señala el documento emitido por Moody's.

### Fortalezas y debilidades

Por lo demás, Moody's citó como fortalezas crediticias de la comuna, la sólida base de ingresos propios respecto a otras jurisdicciones, los moderados niveles de deuda con relación a los ingresos totales y los márgenes operativos positivos.

En cuanto a las debilidades crediticias mencionó el historial de déficits financieros recurrentes, la exposición a deuda en moneda extranjera y el débil ambiente operativo de Argentina, factor común a todas las jurisdicciones dentro del territorio nacional.

Asimismo, entre los factores que pueden generar una mejora de la calificación se cita la mejora sostenida en resultados fiscales y la disminución de la proporción de deuda en moneda extranjera.

Finalmente, como factores que pueden generar un deterioro de la calificación se menciona la disminución sostenida de la proporción de recursos propios.

**ANUNCIO ESPECÍFICO DE ADQUISICIONES**  
**SOLICITUD DE OFERTAS (SDO)**  
(sin precalificación)

**REPÚBLICA ARGENTINA**

**"AUTOPISTA RUTA NACIONAL N°19 - TRAMO: SAN FRANCISCO - CAÑADA JEANMAIRE - SECCIÓN 2: DEVOTO - CAÑADA JEANMAIRE"**

Solicitud de Ofertas: Licitación Pública N° 2025/000028

CAMINOS DE LAS SIERRAS S.A. invita a los oferentes elegibles a presentar ofertas para la obra "AUTOPISTA RUTA NACIONAL N°19 - TRAMO: SAN FRANCISCO - CAÑADA JEANMAIRE - SECCIÓN 2: DEVOTO - CAÑADA JEANMAIRE".

- Presupuesto oficial: \$ 44.385.499.534,92 con IVA incluida.
- Plazo de ejecución: dieciocho (18) meses.

La Solicitud de Ofertas se efectuará conforme a los procedimientos de licitación pública internacional establecidos en la publicación del Banco Interamericano de Desarrollo titulada Políticas para Adquisición de Bienes y Obras financiados por el Banco Interamericano de Desarrollo GN-2349-15 y está abierta a Oferentes provenientes de todos los países que se especifican en dichas políticas.

Los oferentes elegibles que estén interesados podrán solicitar información adicional y examinar los documentos de licitación en el Portal de Compras y Contrataciones de Caminos de las Sierras S.A. que se encuentran disponibles en: <https://ecommerce.casisa.com.ar/#/login> (en adelante EL PORTAL). Los oferentes interesados podrán descargar los documentos de licitación en español registrándose en EL PORTAL.

Las ofertas deberán presentarse en EL PORTAL, a más tardar el día 5 de mayo de 2025 hasta las 12:30 horas (GMT-3).

Todas las ofertas deberán ir acompañadas de una Garantía de la Oferta por un monto de \$ 443.854.995,34 (equivalente al 1% del monto del Presupuesto Oficial), en moneda local o en una moneda de libre convertibilidad.

Las ofertas que se presenten posteriormente al día y horario indicado serán rechazadas indefectiblemente.

Las ofertas se abrirán en la dirección que se señala infra o en su caso la que se determine y comunique con posterioridad, el día 5 de mayo de 2025 a las 14:30 horas.

Se informa que el Gobierno de la Provincia de Córdoba tiene previsto solicitar un Préstamo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) o de otra entidad u organismo multilateral de crédito, para financiar parcialmente el costo del proyecto "AUTOPISTA RUTA NACIONAL N°19" y que se propone utilizar parte de los fondos del Préstamo para efectuar los pagos estipulados en el Contrato.

CAMINOS DE LAS SIERRAS S.A.  
Cr. Julio A. Bañuelos - Presidente  
Dirección: Avenida Italia 700 Barrio La Perla  
Ciudad: Malagueño, Provincia: Córdoba  
Código postal: 5101  
País: República Argentina

  