PUBLICACIÓN
DE LA
**BOLSA DE COMERCIO
DE BUENOS AIRES
DICIEMBRE DE 2020
N° 123**

LA BOLSA HOY

LA BOLSA SIGUE FUNCIONANDO, CON TODA SU GENTE



EN EL AÑO DEL 166° ANIVERSARIO


BYMA
BUENOS AIRES
BUENOS AIRES
BUENOS AIRES



10 de julio, 1854-2020

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

166 años junto a las empresas, los inversores y la comunidad, transformando el ahorro en inversión productiva para el desarrollo del mercado de capitales argentino. En las buenas y en las malas. En las bajas y en las alzas. Sin pausa. Siempre apoyando al país.

BCBA
Bolsa de Comercio de Buenos Aires





Al cuidado del prestigio de la Bolsa y de su gente

En las siguientes líneas, el presidente de la BCBA, Guillermo Carracedo, hace propicia esta edición de LA BOLSA HOY para dirigirse a los socios de la entidad bursátil, de cara a un nuevo año que significará un gran desafío para todos los participantes del Mercado de Capitales.

> “Nuestras socias y socios son el corazón de esta institución, y con ellos debemos cumplir, al habérsenos otorgado la función de administrarla”.

Hola! ¿cómo están?
Espero que ustedes y sus familias se encuentren bien. Les cuento cómo aparezco por aquí.

No pertenezco al sistema, mi historia profesional fue dentro de la economía real: negocio local e internacional de agro, agroindustria, commodities y todas las áreas que integraba el grupo corporativo donde trabajé.

A principios de los 60 recorrí el Recinto Principal de la BCBA, ya que la Bolsa de Cereales de Buenos Aires estaba en este edificio hasta que se mudó al nuevo de la calle Corrientes. A principios de este siglo fui Consejero de nuestra Bolsa por tres años.

En el año 2012, Adelmo Gabbi me invitó a encabezar una lista y a partir de ese momento fui sucesivamente Secretario, Vicepresidente Primero, y ahora Presidente hasta el 30 de abril de 2021. De allí en más seré Consejero hasta que finalice mi mandato.

El día en el que el Honorable Consejo me invitó a ser su Presidente, frente a todos sus miembros expresé los lineamientos de mi gestión, que tiene como premisa fundamental acompañar una Mesa Directiva compuesta por colegas de gran experiencia en el Mercado de Capitales. Nos ocuparemos de cuidar mucho el prestigio que esta Institución cultivó a lo largo de tantos años.

Personalmente colaboraré con la Gerencia General y el área de Recursos Humanos, que están cerca de todos los integrantes de nuestra entidad y que día a día llevan adelante su administración.

Con plena conciencia de que estamos viviendo algo desconocido, nuestra obligación como directivos es poner todo el esfuerzo en lo que sea necesario para que nuestros colaboradores y sus familias se sientan protegidos por la Institución.

Seguiremos avanzando en la concreción de nuestro propio centro de cómputos, dado que actualmente, tanto la BCBA como MEGSA y otras áreas reciben servicios de Tecnología de Valores de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA).

Un capital invaluable

El dinamismo de los cambios, tanto a nivel nacional como internacional, hace que debamos analizar para nuestra institución un perfil adicional al que tiene actualmente, tanto en el caso de la Bolsa como en el de la Fundación. Para ello, desde el comienzo nos enfocamos en analizar y delinear alternativas para que la próxima gestión tome las decisiones que crea convenientes.

A lo largo de mi vida profesional he sido directivo en varias entidades gremiales empresariales, lo que me permite asegurar que la Bolsa de Comercio de Buenos Aires es una de las instituciones con mayor prestigio en nuestro país. Este es un capital invaluable.

Desde la Fundación buscaremos alianzas estratégicas con Entidades y U niversidades de primer nivel internacional.

Nuestras socias y socios son el corazón de esta institución, y con ellos debemos cumplir, al habérsenos otorgado la función de administrarla.

Por último, quiero resaltar el trabajo de la Gerencia General, que en estos meses ha cumplido con todas las modificaciones necesarias que impone el protocolo exigido por el Covid-19.

Sintetizando, defenderemos el patrimonio de nuestra Institución, compuesto por:

- Prestigio
- Capital humano
- Recursos financieros
- BYMA, que además de ser la entidad que surgió de nuestro acuerdo con Merval, es una parte muy importante de nuestros activos financieros.
- Bienes muebles e inmuebles, tangibles e intangibles.
- Alianzas estratégicas
- Perfil adicional, analizaremos alternativas para proponérselas a la próxima gestión.
- Servicios que representen ingresos que sugeriremos a la siguiente Mesa Directiva

Concluyo este resumen de las iniciativas que llevaremos adelante expresando el deseo de que pronto podamos compartir nuestro espacio común, nuestra casa.

Un afectuoso saludo y el deseo de paz y felicidad en estas Fiestas ●







"Quiero resaltar el trabajo de la Gerencia General, que en estos meses ha cumplido con todas las modificaciones necesarias que impone el protocolo exigido por el Covid-19".

Autoridades de la Mesa Directiva

PRESIDENTE

Guillermo A. Carracedo

VICEPRESIDENTE 1°

Marcelo A. Menéndez

VICEPRESIDENTE 2°

Jorge A. Collazo

SECRETARIO

Guillermo R. Gamble

TESORERO

Alberto H. Ubertone

PROSECRETARIO

César A. Tortorella

PROTESORERO

Fernando A. Díaz

VOCALES

Cristiano S. A. Ratazzi

María A. Grisolía

Jorge R. Pérez

Rubén C. Mustica

Carlos A. Molina

REVISOR DE CUENTAS

Jorge A. Levy



4 Al cuidado del prestigio de la Bolsa y de su gente

8 Resumen ejecutivo

18 **Gente de Bolsa en EFI Week** Con representantes de la BCBA, de su Fundación, y de BYMA, se llevó a cabo la primera edición online de la ya tradicional Expo EFI. Más de 11.000 inscriptos asistieron virtualmente a los debates y disertaciones del más importante encuentro anual sobre mercado de capitales.

21 "La Argentina necesita doblemente un plan económico"

24 **Gran participación durante la Asamblea virtual de la Bolsa** Con una participación superior a los 400 socios, la única lista encabezada por Alberto Molinari fue electa durante la Asamblea General Ordinaria de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, celebrada en forma virtual.

26 Guillermo Carracedo, nuevo presidente de la Bolsa

28 "Tras la pandemia, los sistemas previsionales deberán ser reconsiderados"





32 La Bolsa anunció donaciones a hospitales en rueda de prensa virtual
En el marco de su 166° Aniversario, la BCBA realizó una rueda de prensa virtual con periodistas de economía, finanzas y mercados. El ex presidente Adelmo Gabbi anunció una donación en insumos a los hospitales Argerich, Fernández y De Clínicas.

34 La Bolsa sigue funcionando, con toda su gente
36 Hacia la "nueva normalidad"
39 "No podemos confiar en China para salir de la crisis pospandemia"
42 Eduardo Saverin: el hombre de la trastienda
44 Garantizar oportunidades de inversión
46 Navegar la tendencia en un barquito de papel
50 "Aprendiendo finanzas desde la ficción": el regreso
52 La revista de la WFE destaca la labor educativa de la Bolsa
54 La Bolsa participó del ciclo de webinars 2020 de la FIAB

56 Por la vuelta del arte
A la espera del retorno de la actividad cultural, momentáneamente suspendida por la pandemia, LA BOLSA HOY comparte con sus lectores algunas imágenes de "Confluencias IV": la última muestra expuesta en la BCBA con artistas convocadas por la curadora y crítica de artes plásticas Elsa Etchegaray.

60 Biblioteca



Staff

DIRECCIÓN EDITORIAL
Claudio Zuchovicki

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 noviembre de 2020 en 54.572,54 puntos básicos, lo que significó una suba de 30,96% respecto del cierre de 2019. En la comparación interanual, el S&P Merval presenta una ganancia de 58,18%.

Si se mide el S&P Merval en dólares estadounidenses, el índice verificó un crecimiento de 16,09% durante noviembre, dada una depreciación de 3,79% en el Peso argentino respecto de la moneda de los Estados Unidos. En términos interanuales, el indicador líder presenta una suba en dólares de 16,47% y una caída de 3,52% en el acumulado anual.

Si se analizan únicamente las 22 acciones que en la actualidad componen el índice S&P Merval, 20 de las empresas del indicador obtuvieron variaciones positivas y 2 registraron bajas en el acumulado anual hasta noviembre. Las mayores alzas se verificaron en VALO (+113,06%) y TXAR (+111,69%), mientras que las mayores bajas fueron para YPFD (-10,7%) y BMA (-9,63%).

Las tasas promedio de Caución en pesos durante noviembre tuvieron una suba en todos los plazos, si se las compara con las operadas durante septiembre de 2020. La tasa anual promedio alcanzó el 27,869%. En tanto, durante el mismo período de análisis se negociaron Cauciones en dólares por un monto futuro de u$s 114.701.703, con una tasa nominal anual promedio de 0,243%.

Los mercados de acciones de la región se movieron mayormente de manera negativa durante el año hasta fines de noviembre de 2020. El índice Bovespa de la Bolsa de San Pablo registró una pérdida anual acumulada de 5,84% medida en Reales y de 29,02% 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 caída de 3,55% medida en Soles y de 11,44% si se la considera en dólares. En el período interanual, el indicador registra bajas de 1,4% y de 7% 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**	
Valor	*2.292.446,07*		*54.572,54*	
Var. % desde 31/12/19	*27,60*		*30,96*	
Volatilidad anualizada (Últimas 40 ruedas)	**S&P BYMA Índice Gral.**		**S&P Merval**	**Dow Jones**
Nivel en %	*40,81*		*41,58*	*20,07*
Capitalización bursátil de empresas locales en $				
Valor al 30/11/2020				*2.884.876.894.322*
Montos negociados en millones de $ - Noviembre 2020	**Acciones**	**Valores públicos**	**Otros**	**Monto total**
Promedio diario	*1.059,00*	*107.048,22*	*75.594,13*	*183.701,36*
Var. % mensual	*-0,62*	*24,10*	*-8,90*	*7,86*

Cauciones y Pases en AR$ y u$s		
Vencimiento en AR$	**Monto Futuro**	**Tasa Promedio**
1 a 7 días	1.012.034.226.622	27,808%
8 a 14 días	8.086.803.880	31,934%
15 a 21 días	687.890.625	31,264%
22 a 30 días	2.560.758.057	33,815%
31 días en adelante	1.725.430.420	34,305%
Total en AR$	**1.025.095.109.605**	**27,869%**
Vencimiento en u$s	**Monto Futuro**	**Tasa Promedio**
1 a 7 días	99.703.526	0,254%
8 a 14 días	9.419.406	0,146%
22 a 30 días	2.200.487	0,249%
31 días en adelante	1.836.246	0,282%
Total en u$s	**114.701.703**	**0,243%**

Montos provisorios (del 2 al 30 de noviembre de 2020). Tasas nominales anuales promedio negociadas.



CONTRA LA CORRIENTE.

Al contrario de los indicadores bursátiles de la región, que se movieron mayormente de manera negativa durante el año hasta fines de noviembre de 2020, el índice S&P Merval registró una suba en dólares de 16,47% en términos interanuales.

13,64% en moneda local, y de 14,68% si se la mide en dólares en lo que va de 2020.

El Mexbol mostró una baja anual de 4,05%; en dólares, la pérdida fue de 9,95%.

En cuanto a los índices del mercado estadounidense, el S&P 500 finalizó noviembre con una ganancia anual de 12,1%; el índice industrial Dow Jones culminó con una suba anual de 3,86% para cerrar en 29.638,64 puntos; y, finalmente, el Nasdaq Composite terminó con una variación anual positiva de 35,96% cerrando noviembre en 12.198,74 puntos ●

Índices bursátiles		
30 de noviembre de 2020	**S&P BYMA Índice Gral.**	**S&P Merval**
Valor	*2.292.446,07*	*54.572,54*
Var. % desde 31/12/19	*27,60*	*30,96*
Var. % Interanual	*54,13*	*31,27*
*Máximo desde **31/12/19***	*2.331.169,7*	*55.427,3*
Var. % respecto al máximo	*-1,66*	*-1,54*
Fecha del máximo	*27-nov-20*	*27-nov-20*
*Mínimo desde **31/12/19***	*923.020,4*	*22.087,1*
Var. % respecto al mínimo	*148,36*	*147,08*
Fecha del mínimo	*18-mar-20*	*18-mar-20*

S&P Merval, Bovespa y Mexbol dolarizados - Dow Jones

Base 100 al 31/12/2019



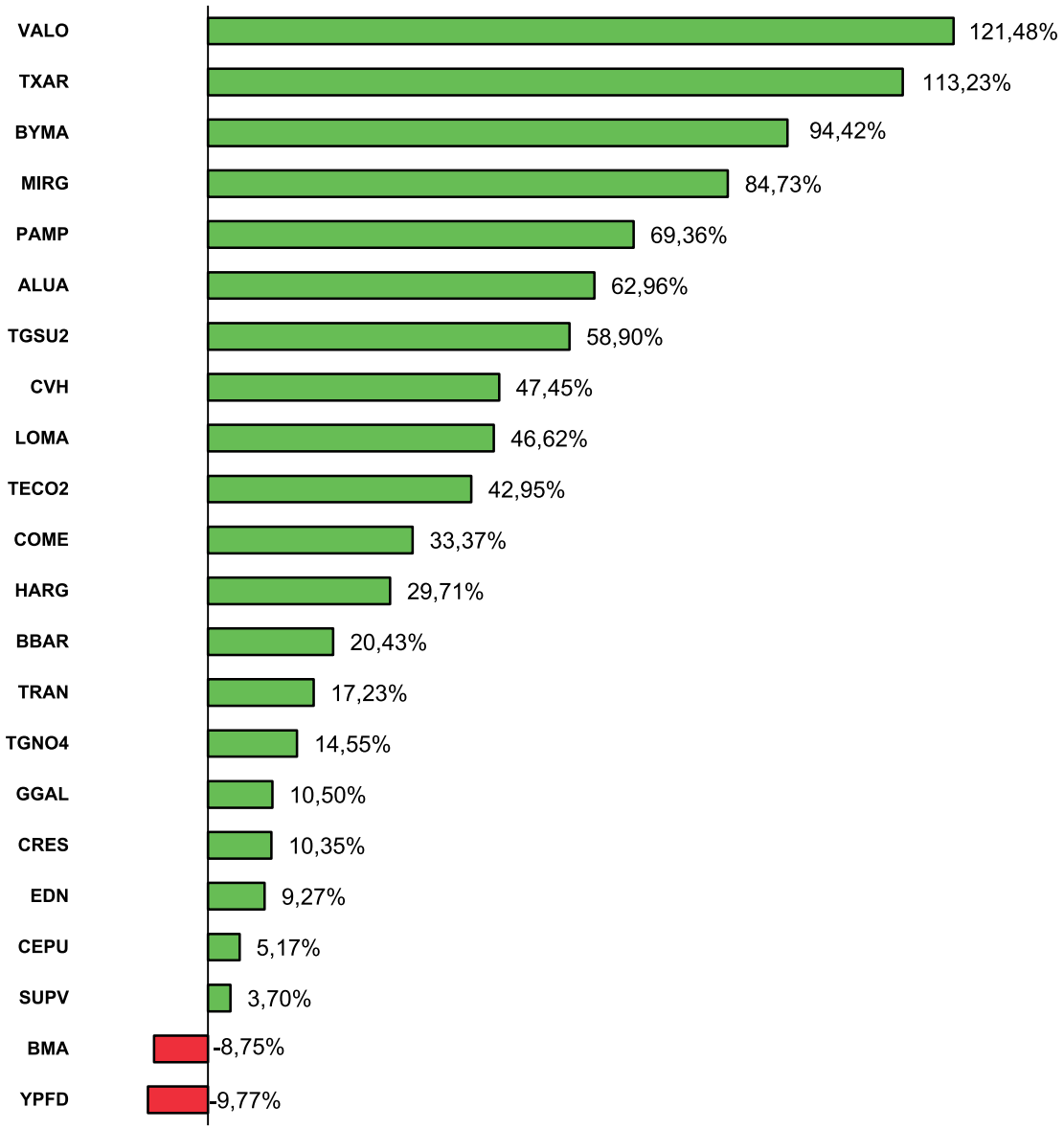
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters

Índices internacionales									
31 de octubre de 2020	**Bovespa**	**Chile**	**Merval**	**México**	**Perú**	**Dow**	**Nasdaq**	**S&P 500**	**Ibex 35**
Valor	*108.893,32*	*4.032,87*	*54.572,54*	*41.778,87*	*19.796,51*	*29.638,64*	*12.198,74*	*3.621,63*	*8.076,90*
Valor en dólares	*20.422,99*	*5,30*	*671,25*	*2.071,75*	*5.490,19*	*29.638,64*	*12.198,74*	*3.621,63*	*9.637,16*
Max. desde 31/12/2018 (en U$S)	*29.451,84*	*6,48*	*724,00*	*2.460,14*	*6.258,46*	*30.046,24*	*12.205,85*	*3.638,35*	*10.894,32*
Min. desde 31/12/2018 (en U$S)	*12.356,57*	*3,31*	*348,76*	*1.299,82*	*3.499,74*	*18.591,93*	*6.860,67*	*2.237,40*	*6.680,46*
Var.% anual en moneda de origen	*-5,84*	*-13,64*	*30,96*	*-4,05*	*-3,55*	*3,86*	*35,96*	*12,10*	*-15,42*
Var.% anual en U$S	*-29,02*	*-14,68*	*-3,52*	*-9,95*	*-11,44*	*3,86*	*35,96*	*12,10*	*-9,97*
Var. % Interanual	*0,61*	*-10,75*	*58,18*	*-2,43*	*-1,40*	*5,66*	*40,77*	*15,30*	*-13,63*
Var. % Interanual en U$S	*-20,06*	*-5,77*	*16,47*	*-5,35*	*-7,00*	*5,66*	*40,77*	*15,30*	*-6,45*

Fuente: Elaboración IyD BCBA con datos de Reuters

Rendimiento Acciones del Merval

31/12/2019 al 30/11/2020



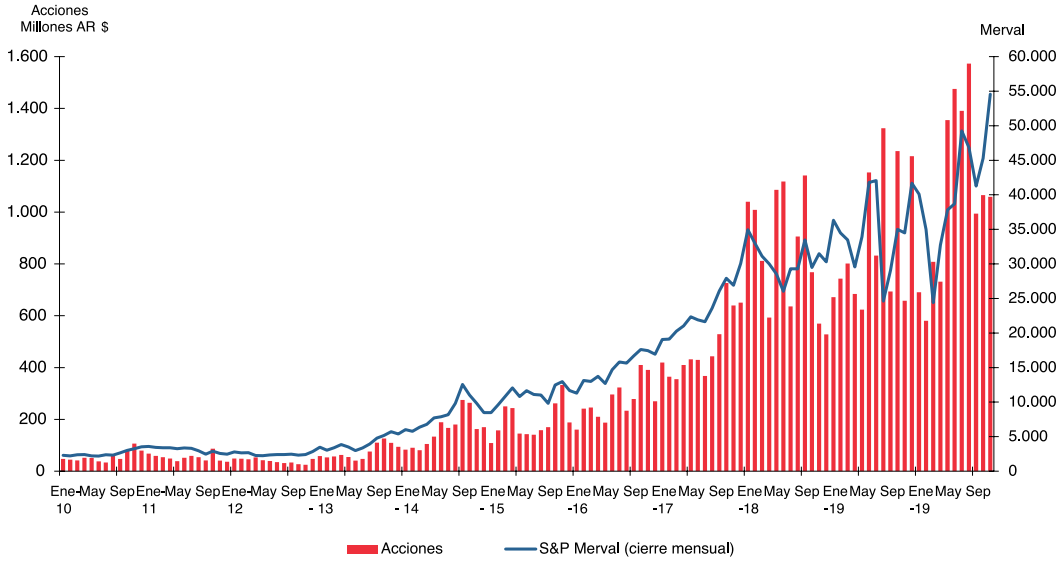
www.bolsar.info

Montos negociados en millones de pesos

Noviembre 2020	Acciones	ON y FF	Valores públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
Monto negociado	*21.180,05*	*273.371,70*	*2.140.964,48*	*35.238,32*	*1.092.905,16*	*1.655,14*	*10.033,60*	*3.674.027,19*
Promedio diario	*1.059,00*	*13.668,59*	*107.048,22*	*1.761,92*	*54.645,26*	*82,76*	*501,68*	*183.701,36*
Var. % mensual	*-5,35*	*-35,28*	*18,19*	*-22,94*	*-1,45*	*49,93*	*-49,38*	*2,73*
Var. % 12/2019	*-8,32*	*709,06*	*95,22*	*845,21*	*204,30*	*56,95*	*-12,86*	*135,56*
% Sobre total	*0,58%*	*7,44%*	*58,27%*	*0,96%*	*29,75%*	*0,05%*	*0,27%*	*100,00%*

Fuente: www.bolsar.info

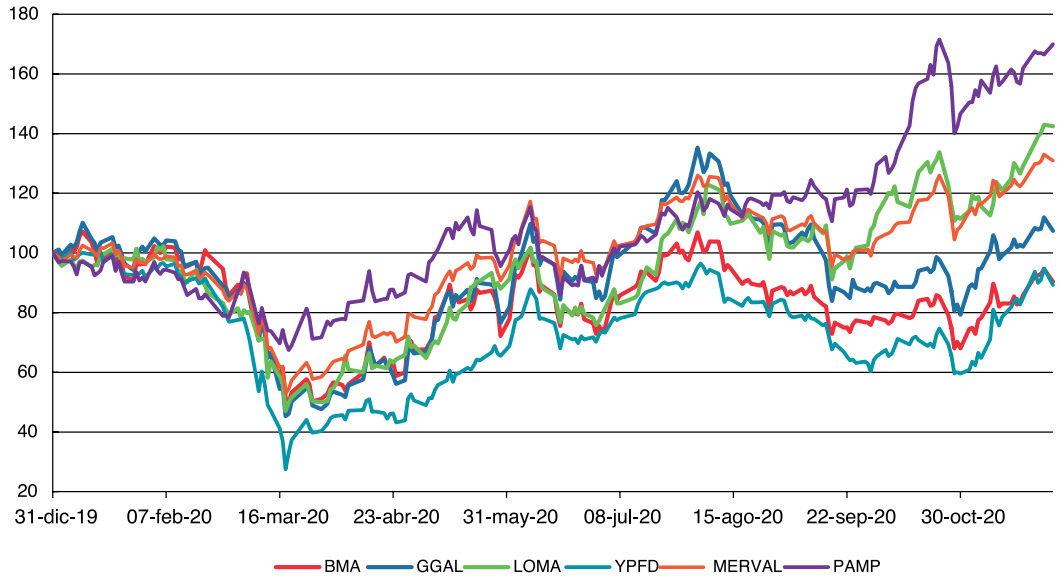
Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval



www.bolsar.info

Evolución de índice y precios

Noviembre 2020 - Base 100 al 31/12/2018



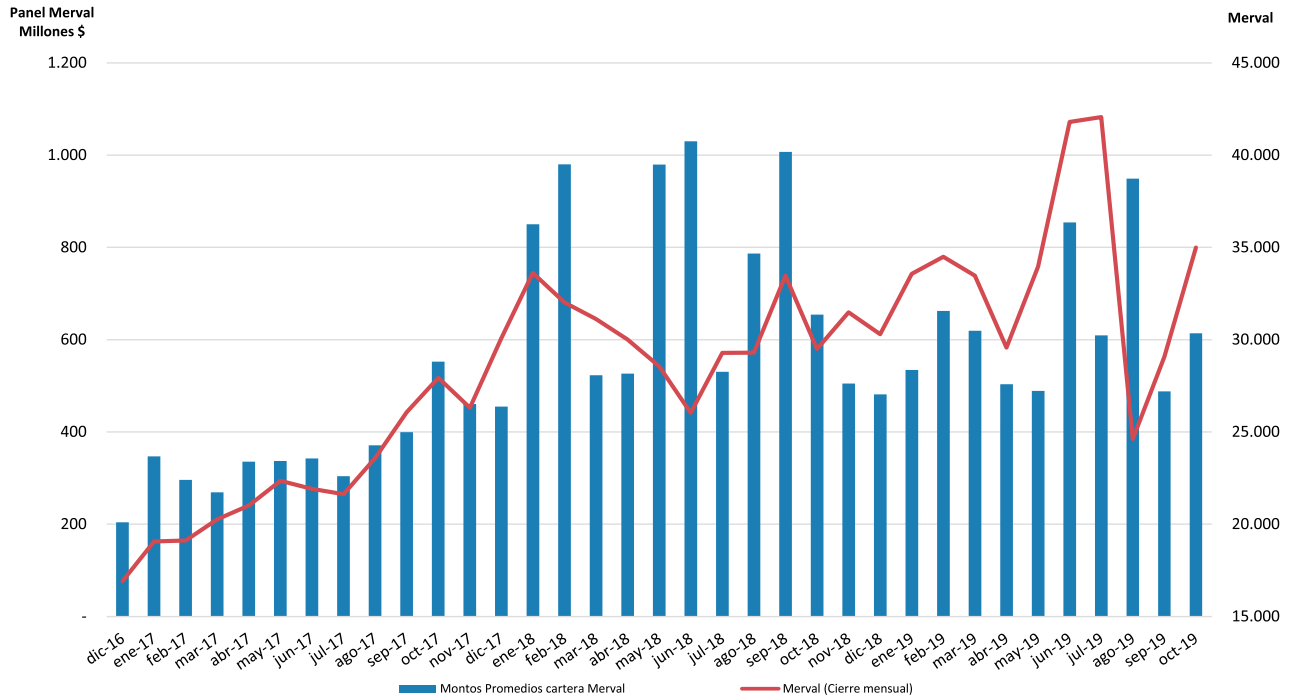
Investigación y Desarrollo BCBA

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 $
AL30	*5.581,00*	*100,031*	*38,78%*	*16,95%*	*5,609*	*100,00%*	*62.407.324.783*	*3.120.366.239*
TV22	*8.528,00*	*100,015*	*57,44%*	*48,55%*	*1,130*	*100,00%*	*9.033.950.201*	*451.697.510*
T2V1	*8.608,00*	*100,015*	*57,99%*	*73,17%*	*0,728*	*100,00%*	*7.257.220.113*	*362.861.006*
GD30	*5.950,00*	*100,030*	*40,18%*	*16,50%*	*5,630*	*100,00%*	*6.265.170.593*	*313.258.530*
TX24	*102,40*	*120,547*	*85,44%*	*6,57% + CER*	*3,124*	*100,00%*	*2.604.989.846*	*130.249.492*

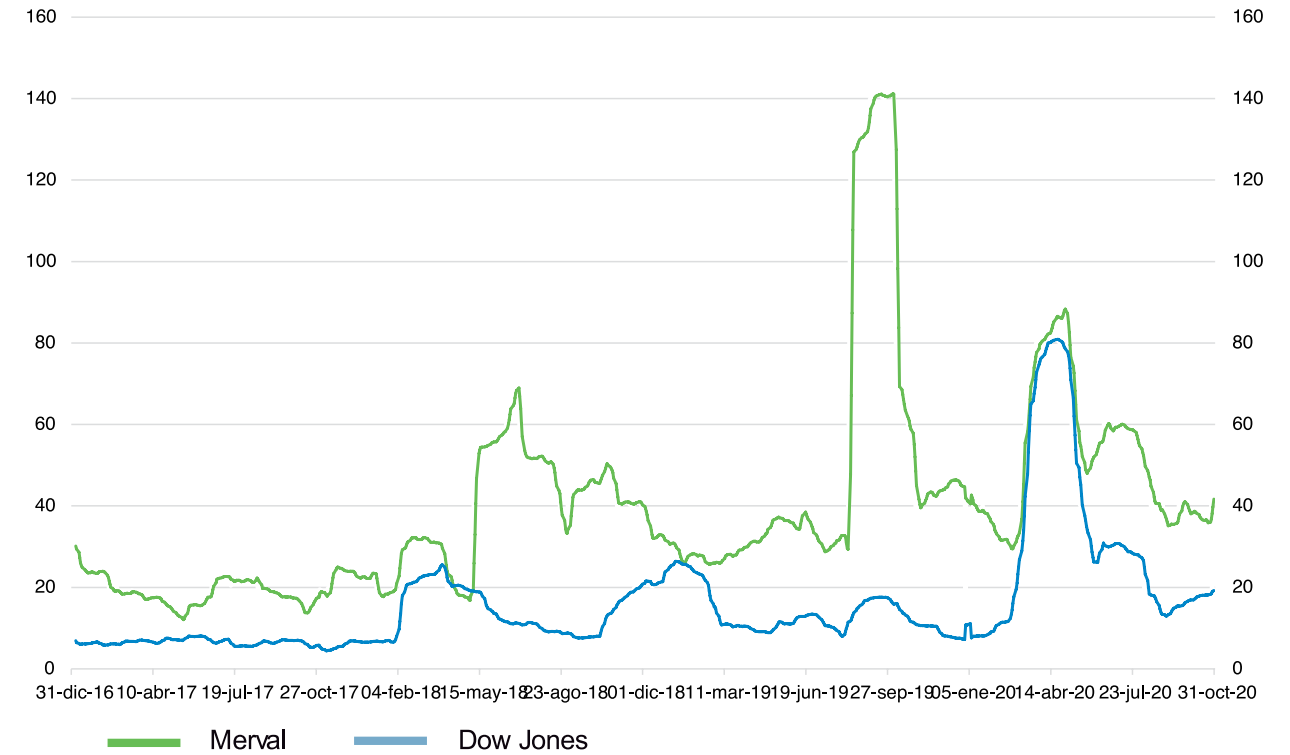
Datos al cierre 30/11/2020. Para los cálculos de Paridad y TIR de los bonos nominados en dólares se considera la cotización en AR$ y el Tipo de Cambio de Referencia del BCRA.

Montos promedios diarios del panel S&P Merval e Índice S&P Merval



Montos promedios diarios del panel S&P Merval e **Índice** S&P Merval

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).

Sociedades que negociaron sus acciones en julio de 2020

Operaciones Contado 48 hs.

Símbolo	Denominación	Volumen negociado		Precios			Variación %	Variación %	Variación %
		Nominal	Efectivo	Mínimo	Máximo	Último	mensual	2020	desde 31/7/2019
AGRO	AGROMETAL S.A.	7.414.743,00	98.115.856,30	10,80	14,50	14,00	33,97	49,41	23,89
ALUA	ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.	14.474.140,00	579.202.318,10	36,40	45,70	45,70	26,59	41,05	162,31
AUSO	AUTOPISTAS DEL SOL S.A.	533.245,00	30.093.627,70	50,00	59,00	58,00	8,41	-20,78	-32,45
BBAR	BANCO BBVA ARGENTINA S.A.	6.630.262,00	1.080.622.922,10	137,25	181,00	173,95	27,90	23,81	2,32
BHIP	BANCO HIPOTECARIO S.A.	8.507.572,00	89.686.254,06	8,45	12,25	11,90	41,00	-15,60	-36,36
BMA	BANCO MACRO S.A.	12.943.934,00	3.287.272.911,85	201,45	283,50	266,70	33,75	-2,52	-12,71
BOLT	BOLDT S.A.	78.640.768,00	354.613.221,05	2,87	4,65	4,32	60,00	9,37	-7,69
BPAT	BANCO PATAGONIA S.A.	230.857,00	14.169.301,50	52,00	68,00	67,00	29,34	53,32	34,54
BRIO	BANCO SANTANDER RÍO S.A.	817.308,00	17.219.586,55	18,95	22,60	22,50	17,19	36,36	-1,75
BYMA	BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS S.A. (BYMA)	1.753.795,00	763.663.261,00	375,50	477,00	477,00	25,69	53,53	33,04
CADO	CARLOS CASADO S.A.	1.056.086,00	25.843.550,55	23,30	25,20	24,90	6,64	24,50	111,02
CAPX	CAPEX S.A.	178.585,00	12.924.782,90	63,50	77,00	75,80	19,37	3,13	12,63
CARC	CARBOCLOR S.A.	67.732.874,00	117.422.335,12	1,30	1,84	1,73	30,08	23,57	-5,46
CECO2	ENEL GENERACIÓN COSTANERA S.A.	2.109.508,00	25.204.461,85	10,90	12,70	11,70	7,83	-15,83	10,90
CELU	CELULOSA ARGENTINA S.A.	480.793,38	11.636.097,02	22,50	26,00	25,80	15,18	5,31	-13,42
CEPU	CENTRAL PUERTO S.A.	14.087.291,00	440.947.499,85	26,95	34,15	32,50	22,64	-8,96	-17,65
CGPA2	CAMUZZI GAS PAMPEANA S.A.	911.722,00	19.349.251,55	18,55	23,60	21,75	14,78	-9,00	-28,92
COME	SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA S.A.	137.291.272,00	365.792.727,68	2,22	3,04	3,03	37,10	43,51	75,41
CRES	CRESUD S.A.	10.081.799,00	426.655.953,05	32,95	48,70	46,25	46,13	-11,82	2,55
CTIO	CONSULTATIO S.A.	312.474,00	28.308.055,90	79,00	98,90	96,50	23,72	37,86	98,36
CVH	CABLEVISIÓN HOLDING S.A.	365.145,00	165.006.175,00	427,50	476,00	446,00	8,91	47,88	85,99
DGCU2	DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.	2.473.119,00	49.545.513,25	16,70	22,25	21,50	28,36	-12,24	-26,62
DOME	DOMEC S.A.	187.162,00	616.192,78	2,92	3,70	3,70	9,14	19,35	106,70
DYCA	DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA	57.078,00	3.410.451,40	55,10	68,50	65,10	14,01	9,41	62,75
EDN	EMPRESA DISTRIB. Y COMERCIALIZADORA NORTE S.A. (EDENOR S.A.)	7.902.453,00	184.112.613,05	20,85	24,50	23,70	16,75	-1,46	-42,89
EMDE	EMPRESA DISTRIBUIDORA ELÉCTRICA REGIONAL S.A. - EMDERSA	1.888,00	25.198,00	12,50	14,30	13,20	1,54	-22,35	-12,00
ESME	BODEGAS ESMERALDA S.A.	2.531,20	970.054,82	360,00	395,00	388,00	-0,51	-10,80	197,39
FERR	FERRUM S.A.	770.851,00	5.207.951,77	5,91	7,70	7,48	23,03	-2,86	120,65
FIPL	FIPLASTO S.A.	414.671,00	2.065.356,16	4,10	5,55	5,55	30,90	8,82	68,18
GAMI	B-GAMING S.A.	179.630,00	20.902.079,50	103,00	118,00	116,50	6,88	39,81	54,12
GARO	GAROVAGLIO Y ZORRAQUÍN S.A.	275.262,00	2.261.056,61	7,92	8,70	8,25	5,23	-2,60	75,53
GBAN	NATURGY BAN S.A.	17.453,00	555.590,80	25,25	34,00	34,00	30,77	6,25	1,49
GCLA	GRUPO CLARÍN S.A.	396.815,00	12.104.376,20	29,50	33,60	32,00	3,56	-3,32	-21,86
GGAL	GRUPO FINANCIERO GALICIA S.A.	64.047.382,00	8.472.729.983,45	102,45	151,70	149,35	44,72	22,82	-7,84
GRIM	GRIMOLDI S.A.	34.629,00	957.305,55	25,00	31,00	31,00	19,23	-3,13	46,23
HARG	HOLCIM (Argentina) S.A.	1.407.482,00	122.055.480,15	70,40	99,80	96,00	35,21	0,95	3,23
HAVA	HAVANNA HOLDING S.A.	24.307,00	3.679.508,75	142,00	163,00	163,00	12,41	14,09	110,35
INAG	INSUMOS AGROQUÍMICOS S.A.	5.042,10	1.146.914,50	215,00	260,00	251,00	14,09	67,33	227,22
INTR	COMPAÑÍA INTRODUCTORA DE BUENOS AIRES S.A.	118.948,00	1.303.390,70	10,00	12,00	11,60	11,00	43,21	112,32
INVJ	INVERSORA JURAMENTO S.A.	652.492,00	9.338.944,25	12,30	16,90	16,90	38,52	57,94	63,29
IRCP	IRSA PROPIEDADES COMERCIALES S.A.	32.577,00	6.498.796,25	172,00	240,00	240,00	37,93	-16,52	22,56
IRSA	IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A.	2.418.351,00	105.575.370,90	34,05	49,85	46,85	42,62	-7,78	5,36
LEDE	LEDESMA S.A.	1.534.164,00	35.353.618,75	21,20	24,75	24,20	10,25	39,88	90,55
LOMA	LOMA NEGRA COMPAÑÍA INDUSTRIAL ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA	7.893.197,00	934.968.860,40	92,85	133,50	128,60	41,01	6,90	17,44
LONG	LONGVIE S.A.	5.179.847,00	28.684.647,30	4,36	6,15	5,60	27,85	-8,94	133,33
METR	METROGAS S.A.	1.339.663,00	25.824.593,00	17,80	20,50	19,80	8,20	22,22	-7,26
MIRG	MIRGOR S.A.	431.420,10	407.150.869,35	887,50	1.061,00	1.055,50	15,36	44,59	210,92
MOLA	MOLINOS AGRO S.A.	77.549,00	38.410.914,00	464,00	519,00	490,00	14,89	48,54	30,53
MOLI	MOLINOS RÍO DE LA PLATA S.A.	393.637,00	41.295.993,95	94,90	109,50	107,50	12,57	86,63	147,70
MORI	MORIXE HERMANOS S.A.	12.263.992,00	211.766.537,95	14,60	19,50	18,90	31,71	320,00	465,87
OEST	GRUPO CONCESIONARIO DEL OESTE S.A.	638.276,00	16.847.722,80	24,50	27,40	26,65	3,29	-2,63	-3,17
PAMP	PAMPA ENERGÍA S.A.	27.999.163,00	1.485.347.927,05	46,00	57,35	54,20	20,44	8,84	-6,47
PATA	IMPORTADORA Y EXPORTADORA DE LA PATAGONIA S.A.	141.080,00	5.249.657,50	34,45	39,50	37,70	4,72	50,80	51,41
PGR	PHOENIX GLOBAL RESOURCES P.L.C.	6.446.633,00	95.093.625,65	11,35	16,35	15,35	39,55	-15,89	37,05
POLL	POLLEDO S.A.	53.116,00	453.726,21	8,00	9,30	9,00	-3,12	-7,22	21,62
RICH	LABORATORIOS RICHMOND S.A.C.I.F.	515.817,00	64.951.991,25	111,25	132,00	124,00	10,47	6,90	169,57
RIGO	RIGOLLEAU S.A.	8.122,00	744.180,70	86,00	95,00	90,00	-1,10	63,64	168,66
ROSE	INSTITUTO ROSENBUSCH S.A.	134.733,00	1.133.637,79	8,00	9,50	9,25	9,47	65,18	58,12
SAMI	S.A. SAN MIGUEL	501.132,60	69.478.153,54	132,75	144,00	142,50	1,06	23,38	77,02
SEMI	MOLINOS JUAN SEMINO S.A.	3.646.656,00	21.275.180,74	5,14	6,39	6,38	25,10	97,52	120,76
SUPV	GRUPO SUPERVIELLE S.A.	18.928.462,00	1.183.925.346,65	49,50	71,40	71,40	48,91	26,37	5,08
TECO2	TELECOM ARGENTINA S.A.	1.777.108,00	392.137.413,75	192,70	236,05	221,45	17,01	29,65	58,99
TGLT	TGLT S.A.	81.397.247,00	557.687.385,76	2,97	11,00	6,15	108,47	30,85	31,41
TGNO4	TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.	9.469.804,00	365.785.779,85	32,25	41,85	38,15	18,85	-5,10	-48,55
TGSU2	TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.	2.650.774,00	353.861.943,20	116,50	144,95	141,35	23,88	30,10	7,47
TRAN	TRANSENER CIA. DE TRANSP. DE ENERGÍA ELECTR. EN ALTA TENSIÓN	10.260.208,00	269.764.008,85	22,20	28,05	26,60	20,36	2,31	-42,86
TXAR	TERNIUM ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA	21.185.692,00	730.004.100,10	30,65	39,90	39,65	21,25	54,58	184,23
VALO	GRUPO FINANCIERO VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA	39.529.506,00	1.058.264.418,25	25,60	28,65	28,05	7,47	109,33	248,45
YPFD	YPF S.A.	37.644.720,00	2.728.129.631,50	623,05	773,15	760,25	26,27	-11,31	3,94

Sociedades que negociaron sus acciones en agosto de 2020

Operaciones Contado 48 hs.

Símbolo	Denominación	Volumen negociado		Precios			Variación %	Variación %	Variación %
		Nominal	Efectivo	Mínimo	Máximo	Último	mensual	2020	desde 31/8/2019
AGRO	AGROMETAL S.A.	6.985.749,00	118.920.103,25	14,50	19,15	19,15	36,79	104,38	194,16
ALUA	ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.	16.616.653,00	811.644.033,75	46,65	51,70	49,15	7,55	51,70	137,78
AUSO	AUTOPISTAS DEL SOL S.A.	385.723,00	21.546.080,60	52,00	58,90	54,50	-6,03	-25,56	7,09
BBAR	BANCO BBVA ARGENTINA S.A.	7.126.613,00	1.169.984.846,70	134,80	189,25	149,05	-14,31	6,09	71,62
BHIP	BANCO HIPOTECARIO S.A.	5.906.147,00	74.684.562,85	10,70	13,85	12,00	0,84	-14,89	10,09
BMA	BANCO MACRO S.A.	12.179.204,00	3.224.815.595,85	221,80	293,50	242,45	-9,09	-11,39	64,88
BOLT	BOLDT S.A.	31.530.739,00	138.515.249,26	3,89	4,78	4,37	1,16	10,63	82,08
BPAT	BANCO PATAGONIA S.A.	281.418,00	19.689.375,40	59,40	73,30	67,50	0,75	54,46	125,00
BRIO	BANCO SANTANDER RÍO S.A.	699.750,00	16.300.738,00	21,00	24,50	22,30	-0,89	35,15	116,50
BYMA	BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS S.A. (BYMA)	1.665.159,00	861.615.776,50	475,50	559,50	559,50	17,30	80,08	188,76
CADO	CARLOS CASADO S.A.	707.273,00	16.930.903,60	22,75	24,80	23,80	-4,42	19,00	109,69
CAPX	CAPEX S.A.	53.291,00	3.831.982,30	67,50	75,70	67,50	-10,95	-8,16	56,98
CARC	CARBOCLOR S.A.	37.688.577,00	69.982.862,27	1,65	2,12	2,12	22,54	51,43	84,35
CECO2	ENEL GENERACIÓN COSTANERA S.A.	2.949.831,00	35.176.008,40	11,55	13,00	13,00	11,11	-6,47	73,56
CELU	CELULOSA ARGENTINA S.A.	486.778,97	12.477.416,97	24,20	26,50	25,30	-1,94	3,27	48,82
CEPU	CENTRAL PUERTO S.A.	13.891.160,00	466.525.494,10	30,95	35,45	32,75	0,77	-8,26	97,46
CGPA2	CAMUZZI GAS PAMPEANA S.A.	336.951,00	7.294.502,30	19,05	22,65	21,50	-1,15	-10,04	43,33
COME	SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA S.A.	123.124.432,00	386.371.717,72	2,72	3,43	3,10	26,68	81,81	253,96
CRES	CRESUD S.A.	8.852.529,00	400.922.729,80	42,60	48,75	45,65	-1,30	-12,96	27,69
CTIO	CONSULTATIO S.A.	359.648,00	37.082.650,95	93,30	109,50	108,00	11,92	54,29	183,45
CVH	CABLEVISIÓN HOLDING S.A.	491.924,00	199.560.395,50	348,00	466,50	355,00	-20,40	17,71	143,81
DGCU2	DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.	2.616.053,00	55.274.041,80	19,60	23,00	20,90	-2,79	-14,69	78,63
DOME	DOMEC S.A.	186.004,00	787.250,55	3,40	4,70	4,70	27,03	51,61	162,57
DYCA	DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA	55.700,00	3.533.102,10	55,00	68,00	62,00	-4,76	4,20	67,34
EDN	EMPRESA DISTRIB. Y COMERCIALIZADORA NORTE S.A. (EDENOR S.A.)	9.936.156,00	251.012.703,75	21,55	28,00	22,55	-4,85	-6,24	32,65
EMDE	EMPRESA DISTRIBUIDORA ELÉCTRICA REGIONAL S.A. - EMDERSA	671,00	9.056,20	13,20	13,70	13,70	8,25	-3,45	245,70
ESME	BODEGAS ESMERALDA S.A.	1.364,07	558.754,67	365,00	430,00	420,00	8,25	-3,45	245,70
FERR	FERRUM S.A.	612.219,40	5.168.460,88	7,70	9,45	8,00	6,95	3,90	196,30
FIPL	FIPLASTO S.A.	624.625,00	3.751.558,13	5,64	6,32	6,30	13,51	23,53	80,00
GAMI	B-GAMING S.A.	82.804,00	10.564.369,50	119,50	133,00	129,00	10,73	54,81	135,34
GARO	GAROVAGLIO Y ZORRAQUÍN S.A.	477.245,00	3.871.385,47	7,50	8,79	7,76	-5,94	-8,38	65,11
GBAN	NATURGY BAN S.A.	35.087,00	1.125.799,95	30,10	34,00	31,30	-7,94	-2,19	-6,57
GCLA	GRUPO CLARÍN S.A.	30.061,00	970.976,55	29,50	34,00	32,00	—	-3,32	39,13
GGAL	GRUPO FINANCIERO GALICIA S.A.	76.324.334,00	11211963440,3	124,80	164,50	133,35	-10,71	9,66	92,84
GRIM	GRIMOLDI S.A.	27.622,00	945.941,85	29,50	36,00	32,50	4,84	1,56	53,30
HARG	HOLCIM (Argentina) S.A.	1.506.245,00	183.855.628,30	101,00	138,00	122,50	27,60	28,81	150,00
HAVA	HAVANNA HOLDING S.A.	18.550,00	2.886.274,50	139,00	170,00	150,00	-7,98	4,99	121,23
INAG	INSUMOS AGROQUÍMICOS S.A.	5.593,30	1.443.051,60	241,50	309,50	309,50	23,31	106,33	232,80
INTR	COMPAÑÍA INTRODUCTORA DE BUENOS AIRES S.A.	64.043,00	750.384,40	11,30	12,45	11,45	-1,29	41,36	188,17
INVJ	INVERSORA JURAMENTO S.A.	287.878,00	5.024.299,95	17,25	18,10	17,90	5,92	67,29	141,89
IRCP	IRSA PROPIEDADES COMERCIALES S.A.	13.891,00	3.347.809,00	225,00	253,00	230,00	-4,17	-20,00	56,65
IRSA	IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A.	2.539.912,00	118.397.393,95	44,00	49,65	44,65	-4,70	-12,11	45,80
LEDE	LEDESMA S.A.	1.577.973,00	37.535.095,25	22,75	25,20	23,15	-4,34	33,82	131,50
LOMA	LOMA NEGRA COMPAÑÍA INDUSTRIAL ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA	10.284.578,00	1.389.900.103,45	117,90	147,90	127,30	-1,01	5,82	108,52
LONG	LONGVIE S.A.	1.856.168,00	10.532.608,51	5,27	6,09	5,30	-5,36	-13,82	131,44
METR	METROGAS S.A.	770.932,00	15.034.788,55	17,55	20,35	18,45	-6,82	13,89	61,84
MIRG	MIRGOR S.A.	300.114,60	338.225.571,25	1.094,50	1.229,50	1.229,50	16,49	68,42	343,05
MOLA	MOLINOS AGRO S.A.	65.481,00	32.514.766,50	473,00	514,00	511,00	4,29	54,91	119,97
MOLI	MOLINOS RÍO DE LA PLATA S.A.	281.148,00	28.552.218,30	91,00	114,50	95,60	-11,07	65,97	165,56
MORI	MORIXE HERMANOS S.A.	7.134.384,00	134.954.158,85	18,10	20,40	18,85	-0,26	318,89	737,78
MTBA	MATBA ROFEX SOCIEDAD ANÓNIMA	1.000,00	50.000,00	50,00	50,00	50,00	—	—	—
OEST	GRUPO CONCESIONARIO DEL OESTE S.A.	607.915,00	15.177.105,85	23,20	26,40	24,00	-9,94	-12,31	38,84
PAMP	PAMPA ENERGÍA S.A.	24.857.410,00	1.446.744.704,90	55,95	59,95	59,50	9,78	19,48	82,52
PATA	IMPORTADORA Y EXPORTADORA DE LA PATAGONIA S.A.	191.672,00	7.515.695,95	38,00	41,00	39,80	5,57	59,20	134,12
PGR	PHOENIX GLOBAL RESOURCES P.L.C.	3.329.841,00	48.102.652,05	13,15	14,95	13,75	-10,42	-24,66	54,49
POLL	POLLEDO S.A.	58.197,00	508.249,19	8,00	9,00	9,00	—	-7,22	38,46
RICH	LABORATORIOS RICHMOND S.A.C.I.F.	373.117,00	44.467.049,25	104,00	127,00	114,50	-7,66	-1,29	186,25
RIGO	RIGOLLEAU S.A.	17.890,00	1.782.527,00	89,00	124,00	105,00	16,67	90,91	320,00
ROSE	INSTITUTO ROSENBUSCH S.A.	82.092,00	754.136,98	8,25	9,60	8,64	-6,59	54,29	47,69
SAMI	S.A. SAN MIGUEL	444.227,70	62.430.354,33	130,00	147,75	139,00	-2,46	20,35	117,19
SEMI	MOLINOS JUAN SEMINO S.A.	2.105.732,00	12.971.119,48	5,94	6,36	6,15	-3,61	90,40	173,33
SUPV	GRUPO SUPERVIELLE S.A.	13.736.649,00	986.005.769,00	60,15	79,50	69,20	-3,08	22,48	129,52
TECO2	TELECOM ARGENTINA S.A.	2.368.463,00	484.732.887,35	172,15	232,00	174,00	-21,43	1,87	66,39
TGLT	TGLT S.A.	29.019.225,00	196.023.773,70	5,57	7,60	6,30	2,44	34,04	110,00
TGNO4	TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.	11.009.376,00	473.618.144,70	40,65	45,85	43,00	12,71	6,97	82,33
TGSU2	TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.	3.988.631,00	534.852.942,80	112,80	155,25	123,85	-12,38	13,99	36,79
TRAN	TRANSENER CIA. DE TRANSP. DE ENERGÍA ELECTR. EN ALTA TENSIÓN	7.872.644,00	211.170.347,65	23,55	28,60	24,20	-9,02	-6,92	41,11
TXAR	TERNIUM ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA	15.260.887,00	600.135.943,10	36,05	42,05	37,40	-5,67	45,81	240,00
VALO	GRUPO FINANCIERO VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA	21.585.504,00	602.478.862,50	23,85	30,25	26,35	-6,06	96,64	415,66
YPFD	YPF S.A.	32.664.260,00	2.476.244.289,55	674,90	826,80	723,60	-4,82	-15,59	30,70

Sociedades que negociaron sus acciones en septiembre de 2020

Operaciones Contado 48 hs.

Símbolo	Denominación	Volumen negociado		Precios			Variación %	Variación %	Variación %
		Nominal	Efectivo	Mínimo	Máximo	Último	mensual	2020	desde 30/9/2019
AGRO	AGROMETAL S.A.	3.110.935,00	54.010.265,65	15,10	19,05	17,95	-6,27	91,57	131,02
ALUA	ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.	12.607.159,00	602.209.654,40	43,00	51,20	46,80	-4,78	44,44	122,18
AUSO	AUTOPISTAS DEL SOL S.A.	218.386,00	11.094.564,65	48,70	56,00	49,80	-8,62	-31,98	-22,60
BBAR	BANCO BBVA ARGENTINA S.A.	4.030.743,00	516.856.987,30	117,65	148,60	121,50	-18,48	-13,52	30,43
BHIP	BANCO HIPOTECARIO S.A.	2.747.236,00	28.276.846,28	9,16	12,10	9,35	-22,08	-33,69	-3,61
BMA	BANCO MACRO S.A.	8.946.112,00	1.956.902.797,10	199,35	243,50	207,60	-14,37	-24,12	25,10
BOLT	BOLDT S.A.	26.397.582,00	122.191.810,32	4,18	5,01	5,01	14,65	26,84	67,00
BPAT	BANCO PATAGONIA S.A.	417.772,00	29.875.568,80	61,90	78,20	64,50	-4,44	47,60	117,17
BRIO	BANCO SANTANDER RÍO S.A.	294.346,00	5.996.294,40	19,30	21,90	19,50	-12,56	18,18	41,30
BYMA	BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS S.A. (BYMA)	1.416.589,00	757.414.064,50	479,50	618,00	501,00	-10,46	61,25	132,48
CADO	CARLOS CASADO S.A.	400.893,00	8.841.168,35	21,30	24,00	21,65	-9,03	8,25	78,19
CAPX	CAPEX S.A.	48.517,00	3.182.173,30	61,00	68,50	61,90	-8,30	-15,78	20,19
CARC	CARBOCLOR S.A.	97.069.153,00	252.212.622,09	1,98	2,88	2,78	31,13	98,57	129,75
CECO2	ENEL GENERACIÓN COSTANERA S.A.	3.318.283,00	42.122.333,80	11,45	13,90	13,90	6,92	—	70,55
CELU	CELULOSA ARGENTINA S.A.	471.913,64	10.053.630,71	19,50	25,00	20,65	-18,38	-15,71	5,09
CEPU	CENTRAL PUERTO S.A.	10.379.169,00	306.600.600,65	26,45	31,75	30,15	-7,94	-15,55	59,52
CGPA2	CAMUZZI GAS PAMPEANA S.A.	105.514,00	2.028.053,50	17,40	21,00	19,25	-10,47	-19,46	-3,75
COME	SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA S.A.	75.483.127,00	217.264.056,84	2,53	3,13	2,53	-18,39	48,38	102,76
CRES	CRESUD S.A.	4.397.587,00	178.229.193,90	37,55	44,20	40,05	-12,27	-23,64	7,95
CTIO	CONSULTATIO S.A.	312.246,00	32.083.593,25	99,00	106,75	104,50	-3,24	49,29	157,56
CVH	CABLEVISIÓN HOLDING S.A.	451.585,00	167.939.201,00	328,50	422,00	339,50	-4,37	12,57	97,32
DGCU2	DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.	1.268.683,00	23.871.057,80	17,35	20,70	18,75	-10,29	-23,47	12,61
DOME	DOMEC S.A.	6.803,00	29.241,10	3,90	4,60	3,90	-17,02	25,81	136,36
DYCA	DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA	101.424,00	5.574.905,30	52,00	63,50	54,00	-12,90	-9,24	42,86
EDN	EMPRESA DISTRIB. Y COMERCIALIZADORA NORTE S.A. (EDENOR S.A.)	4.926.707,00	105.746.255,55	18,65	22,75	22,75	0,89	-5,41	0,66
EMDE	EMPRESA DISTRIBUIDORA ELÉCTRICA REGIONAL S.A. - EMDERSA	317,00	4.247,80	13,40	13,40	13,40	-2,19	-21,18	-21,18
ESME	BODEGAS ESMERALDA S.A.	548,09	223.457,86	395,00	420,00	395,00	-5,95	-9,20	218,10
FERR	FERRUM S.A.	332.045,30	2.400.180,76	6,90	7,80	6,96	-13,00	-9,61	117,50
FIPL	FIPLASTO S.A.	139.569,00	831.473,59	5,70	6,29	5,90	-6,35	15,69	73,53
GAMI	B-GAMING S.A.	81.535,00	10.688.872,00	123,00	152,00	152,00	17,83	82,41	140,45
GARO	GAROVAGLIO Y ZORRAQUÍN S.A.	308.101,00	2.121.404,12	6,50	7,80	6,74	-13,14	-20,43	42,80
GBAN	NATURGY BAN S.A.	11.572,00	343.718,95	28,00	32,70	29,40	-6,07	-8,13	-12,24
GCLA	GRUPO CLARÍN S.A.	18.777,00	593.137,20	30,00	33,50	31,20	-2,50	-5,74	35,65
GGAL	GRUPO FINANCIERO GALICIA S.A.	65.227.621,00	7.513.279.845,60	102,05	133,20	105,90	-20,58	-12,91	29,86
GRIM	GRIMOLDI S.A.	9.848,00	263.819,00	25,00	29,00	25,00	-23,08	-21,88	27,55
HARG	HOLCIM (Argentina) S.A.	9.257.046,00	953.911.976,00	100,00	125,75	108,25	-10,18	15,70	62,29
HAVA	HAVANNA HOLDING S.A.	5.265,00	759.781,50	135,00	158,00	145,00	-3,33	1,49	86,42
INAG	INSUMOS AGROQUÍMICOS S.A.	1.023,40	286.619,45	270,00	314,50	314,50	4,41	115,43	193,76
INTR	COMPAÑÍA INTRODUCTORA DE BUENOS AIRES S.A.	178.981,00	1.927.884,80	10,00	11,50	11,00	-3,93	35,80	103,19
INVJ	INVERSORA JURAMENTO S.A.	250.922,00	4.272.026,70	16,00	18,00	17,00	-5,03	58,88	91,01
IRCP	IRSA PROPIEDADES COMERCIALES S.A.	11.816,00	2.889.273,70	210,00	272,00	262,50	14,13	-8,70	41,10
IRSA	IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A.	1.283.019,00	52.503.939,75	37,70	43,95	40,35	-9,63	-20,57	21,30
LEDE	LEDESMA S.A.	1.237.585,00	27.798.913,45	21,40	23,35	23,30	0,65	34,68	107,11
LOMA	LOMA NEGRA COMPAÑÍA INDUSTRIAL ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA	7.495.662,00	921.976.220,05	109,65	131,80	129,55	1,77	7,69	78,81
LONG	LONGVIE S.A.	915.861,00	4.658.238,72	4,71	5,44	5,04	-4,91	-18,05	120,09
METR	METROGAS S.A.	497.398,00	8.546.304,70	16,45	18,60	17,55	-4,88	8,33	15,84
MIRG	MIRGOR S.A.	254.084,60	293.928.970,15	1.059,50	1.236,00	1.128,50	-8,21	54,59	316,36
MOLA	MOLINOS AGRO S.A.	146.075,00	73.117.897,50	479,00	518,00	510,50	-0,10	54,76	66,99
MOLI	MOLINOS RÍO DE LA PLATA S.A.	198.657,00	17.592.842,70	83,20	95,10	89,10	-6,80	54,69	104,83
MORI	MORIXE HERMANOS S.A.	4.635.802,00	79.452.833,30	14,90	18,90	16,55	-12,20	267,78	494,08
MTR	MATBA ROFEX SOCIEDAD ANÓNIMA	12.010,00	1.801.500,00	150,00	150,00	150,00	—	—	—
OEST	GRUPO CONCESIONARIO DEL OESTE S.A.	302.102,00	6.881.446,80	21,00	24,30	23,85	-0,63	-12,86	11,09
PAMP	PAMPA ENERGÍA S.A.	18.162.964,00	1.062.735.863,25	55,10	62,00	59,65	0,25	19,78	35,41
PATA	IMPORTADORA Y EXPORTADORA DE LA PATAGONIA S.A.	75.381,00	2.829.855,95	36,20	39,70	36,30	-8,79	45,20	112,90
PGR	PHOENIX GLOBAL RESOURCES P.L.C.	1.143.131,00	13.930.761,85	10,70	13,40	11,70	-14,91	-35,89	—
POLL	POLLEDO S.A.	28.786,00	252.021,31	8,15	9,50	8,60	-4,44	-11,34	24,64
RICH	LABORATORIOS RICHMOND S.A.C.I.F.	106.467,00	11.101.805,80	102,00	109,50	106,50	-6,99	-8,19	78,99
RIGO	RIGOLLEAU S.A.	5.095,00	526.292,50	88,00	120,00	91,00	-13,33	65,45	203,33
ROSE	INSTITUTO ROSENBUSCH S.A.	59.832,00	505.418,31	8,05	8,95	8,30	-3,94	48,21	70,08
SAMI	S.A. SAN MIGUEL	310.522,10	39.933.779,18	117,00	138,00	128,75	-7,37	11,47	65,06
SEMI	MOLINOS JUAN SEMINO S.A.	1.344.739,00	7.809.421,77	5,44	6,16	5,63	-8,46	74,30	114,07
SUPV	GRUPO SUPERVIELLE S.A.	8.907.093,00	514.357.883,70	49,30	68,40	51,75	-25,22	-8,41	27,62
TECO2	TELECOM ARGENTINA S. A.	1.617.540,00	300.829.020,00	166,15	198,30	184,00	5,75	7,73	53,37
TGLT	TGLT S.A.	8.078.225,00	48.071.165,49	5,32	6,73	5,52	-12,38	17,45	47,20
TGNO4	TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.	4.619.252,00	172.082.880,90	32,95	42,65	36,45	-15,23	-9,33	-17,18
TGSU2	TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.	2.557.787,00	300.053.343,85	105,40	124,65	116,60	-5,85	7,32	8,87
TRAN	TRANSENER CIA. DE TRANSP. DE ENERGÍA ELECTR. EN ALTA TENSIÓN	4.550.240,00	108.201.117,50	21,00	25,80	24,70	2,07	-5,00	17,90
TXAR	TERNIUM ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA	11.219.714,00	427.298.225,10	35,40	40,95	38,75	3,61	51,07	146,82
VALO	GRUPO FINANCIERO VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA	15.848.107,00	359.306.905,70	20,10	26,15	21,60	-18,03	61,19	238,56
YPFD	YPF S.A.	29.542.690,00	1.778.983.358,05	516,70	720,20	516,70	-28,59	-39,72	-12,79

Sociedades que negociaron sus acciones en octubre de 2020

Operaciones Contado 48 hs.

Símbolo	Denominación	Volumen negociado		Precios			Variación %	Variación %	Variación %
		Nominal	Efectivo	Mínimo	Máximo	Último	mensual	2020	desde 31/10/2019
AGRO	AGROMETAL S.A.	3.350.201,00	60.788.774,70	16,75	18,80	16,85	-6,13	79,83	89,11
ALUA	ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.	23.439.428,00	1.208.942.753,50	47,00	54,10	51,40	9,83	58,64	54,49
AUSO	AUTOPISTAS DEL SOL S.A.	407.481,00	20.639.630,20	46,80	53,50	47,90	-3,82	-34,57	-30,99
BBAR	BANCO BBVA ARGENTINA S.A.	4.658.724,00	638.633.220,15	122,30	157,00	125,50	3,29	-10,68	32,94
BHIP	BANCO HIPOTECARIO S.A.	3.375.953,00	32.351.745,24	9,24	10,20	9,25	-1,07	-34,40	-2,22
BMA	BANCO MACRO S.A.	6.951.608,00	1.507.761.871,45	186,10	234,85	186,10	-10,36	-31,98	1,36
BOLT	BOLDT S.A.	19.682.537,00	90.846.942,12	4,09	5,00	4,23	-15,57	7,09	31,78
BPAT	BANCO PATAGONIA S.A.	200.951,00	13.724.926,60	61,00	72,40	63,50	-1,55	45,31	101,59
BRIO	BANCO SANTANDER RÍO S.A.	486.576,00	9.818.374,05	19,25	21,60	20,00	2,56	21,21	62,60
BYMA	BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS S.A. (BYMA)	2.573.889,00	1.397.324.192,00	499,50	556,50	524,00	4,59	68,65	96,46
CADO	CARLOS CASADO S.A.	354.800,00	8.195.235,45	22,10	24,50	23,00	6,24	15,00	67,88
CAPX	CAPEX S.A.	66.816,00	4.483.466,90	63,50	69,50	64,50	4,20	-12,24	-0,77
CARC	CARBOCLOR S. A.	26.887.799,00	79.903.336,10	2,65	3,23	2,65	-4,68	89,29	122,69
CECO2	ENEL GENERACIÓN COSTANERA S.A.	2.183.984,00	32.075.006,45	13,80	17,45	15,70	12,95	12,95	18,05
CELU	CELULOSA ARGENTINA S.A.	910.235,99	18.814.835,36	19,95	22,00	21,00	1,69	-14,29	-8,30
CEPU	CENTRAL PUERTO S.A.	11.674.575,00	417.700.424,15	31,30	41,00	34,10	13,10	-4,48	34,52
CGPA2	CAMUZZI GAS PAMPEANA S.A.	340.034,00	7.057.221,70	18,90	21,95	20,10	4,42	-15,90	8,06
COME	SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA S.A.	115.327.621,00	306.951.905,38	2,38	2,87	2,38	-5,93	12,73	40,11
CRES	CRESUD S.A.	7.419.544,00	362.181.375,35	42,80	56,40	49,00	22,35	-6,58	19,80
CTIO	CONSULTATIO S.A.	176.497,00	18.931.952,60	101,00	114,00	103,00	-1,44	47,14	100,74
CVH	CABLEVISIÓN HOLDING S.A.	388.254,00	146.773.103,00	343,00	427,00	384,50	13,25	27,49	90,84
DGCU2	DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.	2.501.184,00	51.185.136,60	18,65	22,20	19,85	5,87	-18,98	9,67
DOME	DOMEC S.A.	85.876,00	408.992,91	3,90	5,20	5,00	28,21	61,29	150,00
DYCA	DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA	210.158,00	12.873.245,00	54,00	75,00	73,50	36,11	23,53	47,00
EDN	EMPRESA DISTRIB. Y COMERCIALIZADORA NORTE S.A. (EDENOR S.A.)	10.754.528,00	282.802.983,75	21,50	30,55	26,45	16,26	9,98	19,14
EMDE	EMPRESA DISTRIBUIDORA ELÉCTRICA REGIONAL S.A. - EMDERSA	19,00	247,00	13,00	13,00	13,00	-2,99	-23,53	-23,53
ESME	BODEGAS ESMERALDA S.A.	5.132,37	1.915.063,48	335,00	410,00	335,00	-15,19	-22,99	126,35
FERR	FERRUM S.A.	912.994,20	7.161.902,34	7,00	8,60	8,60	23,56	11,69	91,11
FIPL	FIPLASTO S.A.	298.964,00	1.790.557,85	5,72	6,60	6,58	11,53	29,02	68,72
GAMI	B-GAMING S.A.	90.953,00	14.025.462,25	144,50	174,00	174,00	14,47	108,81	154,79
GARO	GAROVAGLIO Y ZORRAQUÍN S. A.	404.036,00	3.198.814,29	6,70	8,50	8,40	24,63	-0,83	23,17
GBAN	NATURGY BAN S.A.	43.121,00	1.325.970,00	29,40	32,50	30,40	3,40	-5,00	16,92
GCLA	GRUPO CLARÍN S.A.	34.660,00	1.126.008,80	31,25	33,90	33,00	5,77	-0,30	11,86
GGAL	GRUPO FINANCIERO GALICIA S.A.	49.648.796,00	5.459.672.795,20	96,40	119,90	96,40	-7,93	-19,82	5,86
GRIM	GRIMOLDI S.A.	23.878,00	606.198,80	22,60	28,20	27,75	11,00	-13,28	26,14
HARG	HOLCIM (Argentina) S.A.	1.326.922,00	153.347.152,00	105,00	119,75	114,25	5,54	22,11	39,08
HAVA	HAVANNA HOLDING S.A.	19.842,00	2.666.771,25	130,00	144,00	136,00	-3,34	-1,90	52,31
INAG	INSUMOS AGROQUÍMICOS S.A.	3.688,00	943.309,50	252,00	319,50	252,00	-19,87	72,62	158,92
INTR	COMPAÑÍA INTRODUCTORA DE BUENOS AIRES S.A.	115.834,00	1.265.279,85	10,05	11,25	11,00	—	35,80	103,19
INVJ	INVERSORA JURAMENTO S.A.	404.137,00	6.754.667,55	16,25	17,15	16,45	-3,24	53,74	80,77
IRCP	IRSA PROPIEDADES COMERCIALES S.A.	9.517,00	2.903.243,40	269,50	325,00	300,00	14,29	4,35	45,90
IRSA	IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A.	1.543.802,00	78.343.173,55	42,60	56,80	55,75	38,17	9,74	39,66
LEDE	LEDESMA S.A.	1.476.397,00	36.341.341,85	23,30	26,25	25,50	9,44	47,40	115,19
LOMA	LOMA NEGRA COMPAÑÍA INDUSTRIAL ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA	6.619.408,00	964.268.424,70	131,20	160,90	134,05	3,47	11,43	39,78
LONG	LONGVIE S.A.	831.836,00	4.382.665,06	4,95	5,79	5,14	1,98	-16,42	55,76
METR	METROGAS S.A.	1.098.403,00	21.393.270,85	17,20	21,25	19,10	8,83	17,90	35,94
MIRG	MIRGOR S.A.	428.617,10	496.371.434,85	1.050,00	1.295,00	1.156,00	2,44	58,36	181,27
MOLA	MOLINOS AGRO S.A.	48.506,00	30.614.460,00	514,00	729,00	675,00	32,22	104,63	112,09
MOLI	MOLINOS RÍO DE LA PLATA S.A.	223.849,00	20.366.979,20	86,70	97,00	89,30	0,22	55,03	94,55
MORI	MORIXE HERMANOS S.A.	6.045.836,00	100.064.208,65	15,15	17,80	15,15	-8,46	252,69	408,70
MTR	MATBA ROFEX SOCIEDAD ANÓNIMA	110.299,00	16.060.526,50	140,00	150,00	149,00	0,80	262,41	262,41
OEST	GRUPO CONCESIONARIO DEL OESTE S.A.	338.300,00	7.612.542,60	21,50	23,50	21,85	-8,39	-20,16	-10,34
PAMP	PAMPA ENERGÍA S.A.	20.017.463,00	1.454.633.255,75	61,70	85,45	73,05	22,46	46,69	46,10
PATA	IMPORTADORA Y EXPORTADORA DE LA PATAGONIA S.A.	48.468,00	1.839.580,25	35,50	39,20	35,50	-2,20	42,00	136,67
PGR	PHOENIX GLOBAL RESOURCES P.L.C.	2.092.875,00	25.280.429,15	10,85	13,25	10,85	-7,26	-40,55	-35,42
POLL	POLLEDO S.A.	32.578,00	291.526,40	7,60	9,95	9,70	12,79	—	37,39
RICH	LABORATORIOS RICHMOND S.A.C.I.F.	93.501,00	9.650.959,45	102,00	108,00	102,25	-3,99	-11,85	20,29
RIGO	RIGOLLEAU S.A.	27.812,00	2.985.821,75	95,00	110,00	105,00	15,38	90,91	208,82
ROSE	INSTITUTO ROSENBUSCH S.A.	78.832,00	726.306,58	8,20	10,60	10,60	27,71	89,29	98,13
SAMI	S.A. SAN MIGUEL	498.846,40	65.624.415,50	120,00	142,00	129,00	0,19	11,69	40,22
SEMI	MOLINOS JUAN SEMINO S.A.	1.297.772,00	7.395.344,21	5,30	5,88	5,30	-5,86	64,09	89,29
SUPV	GRUPO SUPERVIELLE S.A.	9.430.029,00	505.395.035,15	49,90	59,30	51,75	—	-8,41	20,63
TECO2	TELECOM ARGENTINA S.A.	1.658.038,00	388.973.824,25	194,65	269,95	196,25	6,66	14,90	35,58
TGLT	TGLT S.A.	12.102.336,00	70.920.009,78	5,22	6,61	5,47	-0,91	16,38	45,09
TGNO4	TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.	6.727.662,00	294.405.786,50	37,50	49,65	41,40	13,58	2,99	-10,49
TGSU2	TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.	3.177.753,00	468.052.463,20	125,05	173,60	152,95	31,17	40,77	26,40
TRAN	TRANSENER CIA. DE TRANSP. DE ENERGÍA ELECTR. EN ALTA TENSIÓN	9.157.883,00	250.817.848,45	24,60	30,95	26,15	5,87	0,58	19,41
TXAR	TERNIUM ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA	15.078.124,00	740.607.574,90	40,25	57,90	57,90	49,42	125,73	146,38
VALO	GRUPO FINANCIERO VALORES SOCIEDAD ANÓNIMA	31.106.770,00	754.789.124,95	21,65	27,75	25,55	18,29	90,67	141,04
YPFD	YPF S.A.	36.925.510,00	2.124.240.080,25	510,40	640,50	510,40	-1,22	-40,46	-32,31

Gente de Bolsa en EFI Week

Con representantes de la BCBA, de su Fundación, y de BYMA, se llevó a cabo del 22 al 26 de junio la primera edición online de la ya tradicional Expo EFI. Con más de 11.000 inscriptos, en EFI Week Online se analizaron y debatieron el contexto local e internacional, el sistema financiero, el mercado de capitales, la coyuntura macroeconómica y las perspectivas de la economía del país.

"La pandemia no va a terminar en 2020 ni en marzo de 2021, pero va a pasar, y es hora de que le vayamos perdiendo el miedo, de que nos acostumbremos a vivir en este nuevo escenario". Así abrió **Claudio Zuchovicki** la jornada inaugural de la primera edición de EFI Week Online, la versión a distancia de la tradicional Exposición Argentina de Economía, Finanzas e Inversiones. El Gerente de Difusión y Desarrollo de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires moderó el panel sobre *Mercados Globales*, en el que disertaron **Alberto Bernal**, jefe de Estrategia de la firma financiera XP Securities, y **Jorge Suárez Vélez**, director del banco de inversión Allen & Company.

> "Se cree, sobre todo desde la óptica del Estado, que el mercado son 5 tipos de traje. Yo creo en cambio que el mercado es la sumatoria de toda la gente, y que a veces el Estado está manejado por 5 tipos de traje".
>
> **Claudio Zuchovicki**

Alberto Bernal aseguró: "Si somos justos al analizar la evidencia, muchas veces el mercado nos muestra cosas que aún no vemos, e incluso nos las muestra con mucho tiempo de anticipación. Ahora tenemos esta crisis sin precedentes, sin embargo, algo que no estamos viendo en este momento es lo que nos va a permitir salir más rápido de este hueco". Con referencia a la situación económica de la Argentina, Suárez Vélez advirtió que la caída de la economía local será mayor a la esperada, y añadió: "En América latina no vamos a ver una recuperación en 'V'; será una recuperación en 'L', con una caída y luego una economía estancada".

Enfoque macro

En la jornada siguiente, el panel *View Macro* moderado por la directora de Relaciones Institucionales de la Universidad del CEMA, **Diana Mondino**, presentó a tres jóvenes economistas que debatieron sobre la macroeconomía argentina. **Bárbara Guerezta**, del Estudio Arriazu, sostuvo



Claudio Zuchovicki

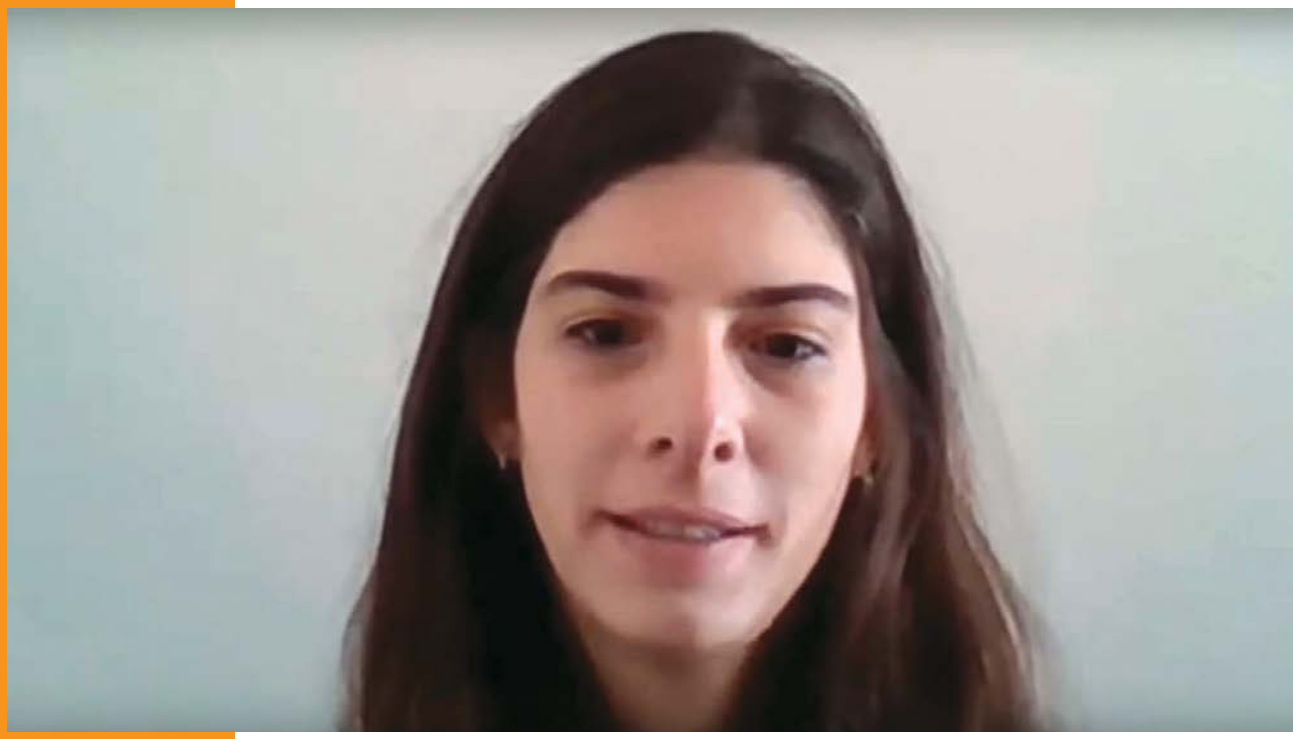
que "sin una búsqueda activa de casos positivos de COVID-19, las cuarentenas se alargan y las crisis económicas se profundizan", y explicó: "Todos los gobiernos, a nivel mundial, han tenido que implementar políticas expansivas y fiscales para compensar, al menos parcialmente, el impacto de la cuarentena y de la implosión económica. El gran desafío de la Argentina es convencer a la gente, y especialmente a los propios argentinos, de que la actual e inevitable expansión fiscal es transitoria; y que cuando la economía se empiece a recuperar, conducirá al país por un sendero de convergencia fiscal para llegar al superávit necesario".

Por su parte, **Federico Furiase**, director de la consultora Eco Go, planteó: "¿Cómo reciclar la sobre-emisión de pesos en una economía con reservas finitas?"; y recordó: "Tenemos una brecha cambiaria muy alta y un nivel de reservas netas muy escaso. La demanda de dinero puede reactivarse, siempre y cuando haya un programa económico con consistencia fiscal y monetaria: sin esa clave será muy difícil evitar que la emisión monetaria provoque una aceleración de la inflación".

"La inyección de pesos derivada del déficit fiscal se traduce, por ahora, en una fuerte caída de la velocidad de circulación monetaria, aunque no en una aceleración de la inflación", observó **Gabriel Caamaño Gómez**, economista de la consultora Ledesma; y se interrogó: "¿Cómo hacer para que la normalización de la velocidad de circulación no impacte en una suba de los precios? Hay que generar 'anclas' de expectativas que contribuyan a la recuperación de la actividad y establecer un régimen monetario con tasas de interés positivas".

A no perder el tren…

Durante esa misma jornada, en el panel *Interpretando los mercados*, Claudio Zuchovicki resaltó que "hoy hay un divorcio fenomenal entre la economía real, que pasa uno de sus peores momentos, y los mercados financieros, con muchos indicadores al alza", y se preguntó: "¿El mercado global nos dice que 2021 será muy bueno, y eso explicaría los precios de hoy, o simplemente estamos ante una burbuja de sobre-emisión monetaria, lo que ofre-



"Sin una búsqueda activa de casos positivos de COVID-19, las cuarentenas se alargan y las crisis económicas se profundizan" (Bárbara Guerezta, economista del estudio Arriazu).

cería una oportunidad para arbitrar? ¿Qué nos dicen los precios? Los precios no nos hablan del presente: nos hablan de las expectativas futuras de la mayoría de la gente sobre el mercado. Entonces, es muy probable que el mundo nos juegue a favor, pero habrá que ver si nosotros podemos aprovecharlo".

El 24 de junio, durante el panel sobre *Mercado de Capitales*, el CEO de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), **Alejandro Berney**, se refirió a la actualidad de la plaza bursátil local: "Hay sectores que crecieron mucho a partir de las elecciones PASO del año pasado. Por ejemplo, lo que hoy se negocia en CEDEARS es 20 veces lo que se negociaba el año pasado, y el volumen operado en títulos públicos es el doble que el de 2019. En su conjunto, el monto negociado en el mercado local se ha mantenido bastante alto, pese a los efectos secundarios de las últimas regulaciones gubernamentales".

En el día de cierre de EFI Week, el director de la Fundación BCBA, **Manuel Oyhamburu**, analizó los *Escenarios para mercado de deuda local* y destacó: "Los bonos ajustados por CER son una buena alternativa de financiamiento, pero después habrá que bancarse lo que venga, porque en los próximos meses viviremos un proceso de muy alta inflación". Asimismo, el economista anticipó: "Si la híper-liquidez mundial sigue impulsando la suba de los mercados, la Argentina recibirá buena parte de ese flujo de capital. Nuestros activos valen muy poco. Pero hay que estar atentos a los mercados globales: una caída bursátil en los Estados Unidos nos afectaría. Por mi parte, soy optimista: creo que el mundo iniciará una recuperación fuerte ni bien surja una vacuna o un tratamiento contra el COVID-19. Lo que me preocupa es que la Argentina se vuelva a perder ese tren" ●

“La Argentina necesita doblemente un plan económico”

El economista Gustavo Neffa consideró “fuera de lugar” la discusión sobre la necesidad de un programa económico para el país. “Nuestro país va a requerir de un plan económico por partida doble”, advirtió el director de Research for Traders.

Gustavo Neffa es licenciado en Economía de la Universidad de La Plata y Master en Dirección Bancaria del CEMA en conjunto con el MBA de la Universidad de Rochester, Nueva York. Asimismo, es socio y director de la consultora financiera Research for Traders, donde lidera un equipo de siete analistas de mercados. También es socio y gurú en el sitio de educación financiera e ideas de inversión FIN GURU.

—¿Qué opinión le merece el acuerdo por la reestructuración de la deuda pública?

—Es difícil encontrar un impacto directo del acuerdo entre el Gobierno y los acreedores, en el contexto actual de debilidad de la economía argentina. Recordemos que nuestro país está encaminado a una caída del PBI del 12%, esto es, una caída mucho mayor que las de sus pares de la región. A su vez, el “rebote” del año que viene apenas sería de 4% o 5%, contra otras economías que rebotarían mucho más que la nuestra. Recordemos que la Argentina tiene un cepo cambiario y múltiples tipos de cambio con diversas regulaciones que impiden el normal acce-



“Aunque haya arreglado con los acreedores externos, la Argentina carecerá de la herramienta del endeudamiento para financiar la expansión del gasto, instrumento que sí tuvieron los demás países de la región”

Gustavo Neffa



so al Mercado Único y Libre de Cambio (MULC). Así que, en un país normal, el acuerdo podría haber tenido un impacto directo; pero la Argentina, por más que arregle con sus acreedores, no tendrá un normal acceso al mercado de deuda voluntaria, como sí lo tuvieron otros países vecinos (Chile, Uruguay, Colombia, Perú, Brasil…), que han logrado solventar muchos de los excesivos gastos gubernamentales de la pandemia sin emitir. En cambio, la Argentina ha transferido del BCRA al Tesoro gran cantidad de dinero bajo la forma de emisión.

—¿Cuál debería ser la política cambiaria y de tasas en el contexto actual de megaemisión monetaria y de altos niveles de inflación?

—Mucho se habló en el pasado de la "bola de nieve" que se había formado con las Leliq (Letras de Liquidez del Banco Central). Ese pasivo remunerado que emite el BCRA como instrumento de política monetaria dispuesto para regular las tasas de interés, la absorción de pesos y, por ende, la inflación futura, hoy vuelve a estar en el centro de la escena —si bien no es el principal problema—. En una devaluación, el BCRA, que tiene activos en dólares, gana solvencia frente a los pasivos que emite; pero no podemos pensar en una política monetaria del BCRA sin poner en foco la solución futura del problema de las Leliq. Dicha solución fue una promesa de campaña no cumplida pues, dadas las circunstancias, se requirió de una mayor asistencia del BCRA al Tesoro a través de la emisión de títulos y, a su vez, de pura emisión monetaria. Hubo que asistir al Gobierno a través de transferencia de utilidades, o de transferencias directas al fisco, para poder solventar el mayor déficit fiscal. El déficit fiscal estimado para este año nos remonta al año 1975: es un déficit fiscal histórico para un país que no tiene acceso al mercado voluntario de deuda. Con lo cual, el programa monetario requerirá de una estabilización del tipo de cambio a través de la baja del gasto y de la presión fiscal, como para permitir la generación genuina de divisas y de esos dólares que en su momento se captaban desde las inversiones de portafolio o desde el endeudamiento externo en moneda extranjera. Ése es el único camino que tiene la Argentina para proyectarse hacia adelante. Se requiere de una gran asistencia al sector privado bajo la forma de in-

centivos, no directos sino indirectos; esto es, no a través de subsidios sino de señales claras de que se quiere competir de igual a igual con el resto de los países. ¡A no desaprovechar esa oportunidad que hoy nos permite tener un tipo de cambio competitivo!

—El presidente Alberto Fernández desestimó el planteo de un programa económico integral. ¿Influye esta posición política en el ánimo de los inversores?

—La discusión acerca de si la Argentina necesita o no un plan económico para sobrellevar esta pandemia está totalmente fuera de lugar: por supuesto que el país necesita un programa económico. La Argentina necesita un rumbo: necesita saber cómo seguirán sus tasas de inflación, sus tasas de interés y su mercado cambiario. En definitiva, una vez pasada la pandemia, el país requerirá de un plan de estabilización. Obviamente, hoy es preciso asistir a aquél que menos tiene, pero no por ello se pueden dejar de establecer los parámetros básicos de un plan económico con vista a los próximos cinco años, para volver a crecer. La Argentina tiene un tipo de cambio competitivo, pero eso no significa que genere las condiciones como para poder exportar. La única salida económica es la salida exportadora: este tipo de cambio nos favorece, pero las retenciones y la presión impositiva son excesivamente altas. A su vez, el cepo cambiario impide el acceso a nuevas fuentes de financiamiento para el sector público, y sobre todo para el sector privado. Es necesario impulsar la inversión y, a su vez, dinamizar las exportaciones y permitir un crecimiento por el lado de la demanda agregada externa. La Argentina necesita un plan de estabilización, básicamente, para contener a la inflación. No se contiene la inflación si no está contenido el Dólar, y el Dólar requiere de ciertas guías de tranquilidad hacia los inversores, hacia los mercados; guías de respeto a las reglas de juego, que deberían formar parte de un plan económico orientado a estabilizar la tasa de inflación para permitir el crecimiento —siempre basado en el incentivo a las exportaciones—. Por eso, una rebaja de impuestos que disminuyera la presión impositiva sería un eje para empezar a menguar la preponderancia del sector público en la demanda agregada. Eso haría que el sector privado volviera a ganar fortaleza, confianza; que los inversores pudieran invertir, que los consumidores pudieran consumir, y que hubiera un mercado de capitales dispuesto a financiar este plan ●

> **"Incluso en el marco de la pandemia, otras economías se diferencian de la argentina por un mayor grado de libertad, una mayor independencia, un mayor nivel de reservas y una mayor estabilidad, tanto en lo monetario como en lo fiscal. Por eso nuestro país va a requerir de un plan económico por partida doble"**
> **Gustavo Neffa**

Gran participación durante la Asamblea virtual de la Bolsa

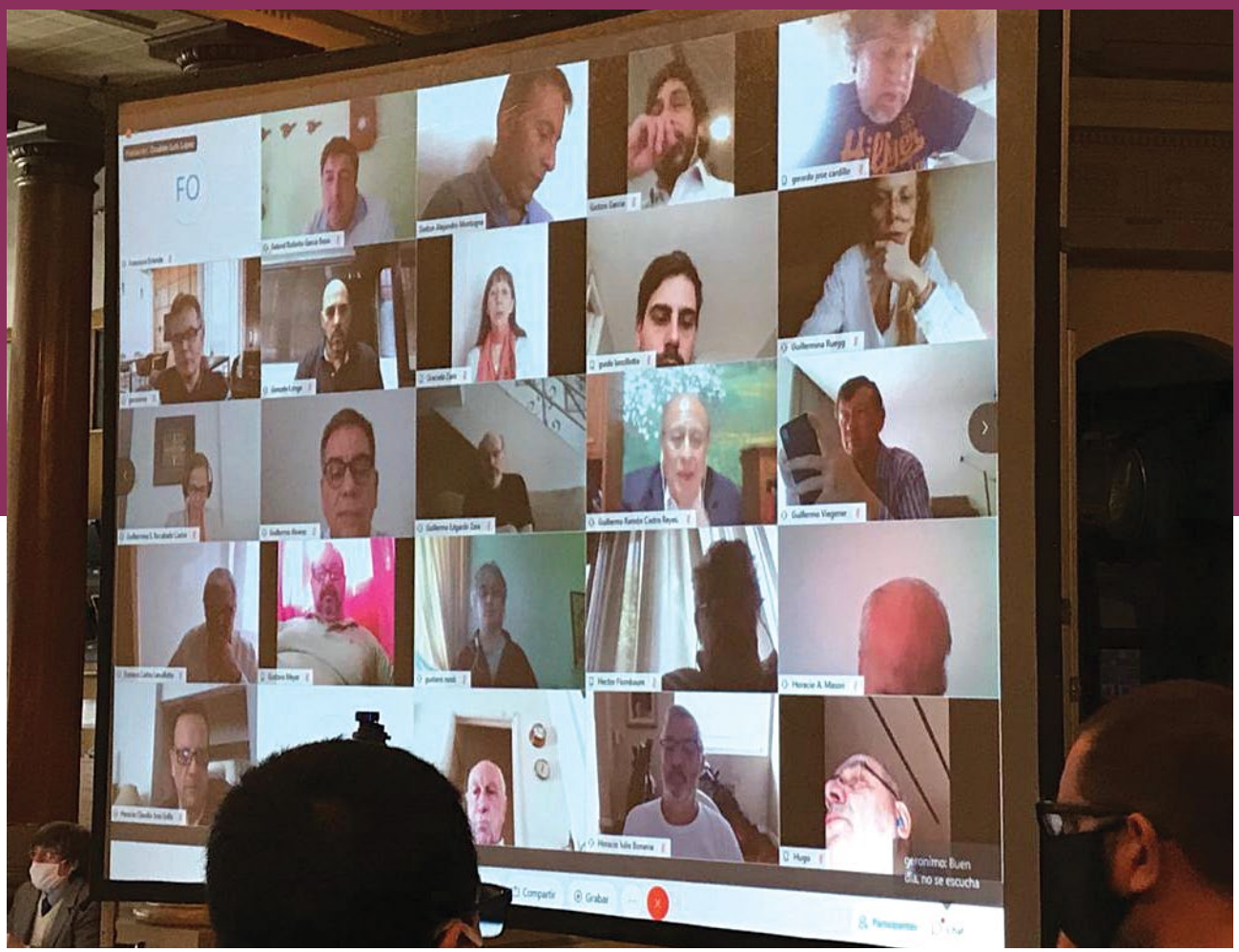
Con una participación superior a los 400 socios, la única lista encabezada por Alberto Molinari fue electa durante la Asamblea General Ordinaria de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, celebrada en forma virtual.

El 24 de septiembre, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA) consagró a la Lista N° 1 para la renovación de su Consejo Directivo, órgano encargado de designar a los integrantes de la Mesa Directiva de la Asociación, de cara a un nuevo período institucional.

Durante la Asamblea General Ordinaria, los socios de la BCBA aprobaron por aclamación a la lista oficialista encabezada por Alberto Molinari. En esta oportunidad, y tal como lo dispone el nuevo estatuto de la entidad, no hubo necesidad de realizar el tradicional acto eleccionario por haberse presentado una única lista.



LABOR MANCOMUNADA. La realización virtual de la Asamblea General Ordinaria de la BCBA no habría sido posible sin el trabajo mancomunado de los directivos, los funcionarios y el personal de la Asociación.



COMPROMISO SOCIETARIO.
La modalidad virtual no impidió la participación de más de 400 socios, quienes demostraron con su compromiso la vigencia institucional de la BCBA.

Vigencia institucional

Dadas las prohibiciones, limitaciones o restricciones a la libre circulación de las personas en general como consecuencia del estado de emergencia sanitaria, la Asamblea se celebró en forma virtual, mediante la plataforma Cisco Webex. Esta modalidad de emergencia no impidió que el acto electoral convocara la participación efectiva de más de 400 socios, cuyo compromiso demostró la vigencia institucional de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires en la vida pública de la Argentina.

Fueron electos para renovar un tercio del Consejo Directivo 16 miembros titulares y 13 suplentes, en ambos casos por un período de tres años. También se eligieron 3 miembros suplentes adicionales, para cubrir cargos vacantes, y otros miembros titulares y suplentes para la Comisión Revisora de Cuentas de la Asociación, todos ellos por el período de un año ●

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

Guillermo Carracedo, nuevo presidente de la Bolsa

El ex CEO de Bunge y Born fue designado presidente de la BCBA por el Consejo Directivo de la Asociación, renovado en una elección histórica a distancia.

El 30 de septiembre, el Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA) eligió a las nuevas autoridades de la Mesa Directiva de la Asociación y proclamó presidente a Guillermo Carracedo, ex CEO del Grupo Bunge y Born en la Argentina y actual titular de la consultora CADEC S.A./Guillermo Carracedo y Asociados.

Como cada año, el Consejo Directivo de la BCBA fue renovado en un tercio por el sufragio directo de los socios de la institución, en esta oportunidad durante la Asamblea General Ordinaria celebrada en forma virtual el pasado 24 de septiembre. En un acto sin precedentes y de gran trascendencia institucional, más de 400 socios de la Bolsa votaron en forma virtual a los nuevos miembros del Consejo Directivo, en el marco del aislamiento social, preventivo y obligatorio vigente ●



Guillermo Carracedo

Mesa Directiva

Presidente	**Guillermo A. Carracedo**
Vicepresidente 1°	**Marcelo A. Menéndez**
Vicepresidente 2°	**Jorge A. Collazo**
Secretario	**Guillermo R. Gamble**
Tesorero	**Alberto H. Ubertone**
Prosecretario	**César A. Tortorella**
Protesorero	**Fernando A. Díaz**
Vocales	**Cristiano S. A. Ratazzi, María A. Grisolía, Jorge R. Pérez, Rubén C. Mustica y Carlos A. Molina**
Revisor de Cuentas	**Jorge A. Levy**

“Tras la pandemia, los sistemas previsionales deberán ser reconsiderados”

Lo aseguró el director de la Fundación BCBA, Manuel Oyhamburu, durante un webinar organizado en el marco de la Semana Mundial del Dinero. “¿En dónde se colocan los ahorros y en dónde se deberían colocar, en el actual contexto de riesgo sistémico? Esta pregunta es pertinente, en particular, para los sistemas previsionales”.

A manera de adelanto virtual de las actividades previstas para la Semana Mundial del Dinero (“Global Money Week”-GMW), la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires y Junior Achievement Argentina (JA) llevaron a cabo el webinar *Previsión, ahorro y acumulación de capital*, con la participación a distancia de más de 70 jóvenes. “Cuando finalice esta situación anómala de aislamiento que atravesamos por la pandemia de coronavirus, organizaremos con JA las actividades pendientes en el marco de la GMW”, prometió a los participantes virtuales el director de la Fundación BCBA y economista de la Bolsa, **Manuel Oyhamburu**, a cargo del webinar.

> “En cualquier país, la inversión se financia con el ahorro del Gobierno, con el ahorro privado o con el ahorro externo. Si ninguno de estos sectores ahorra, no solo no hay inversión, sino que tampoco se pueden financiar los déficits”.

“Estamos en un momento de profundo cambio”, sostuvo Manuel Oyhamburu al inicio de la charla. “Lo que está ocurriendo en el mundo, en términos de lo que la pandemia de COVID-19 dejará tras de sí, no va a ser gratis. Claramente habrá un impacto económico, pero también habrá un cambio en las conductas; y hay que reflexionar acerca de hacia dónde nos puede llevar ese cambio, y si está bien que nos lleve allí donde se prevea que nos conduzca. En la situación actual, lo que se ve desbordado es el sistema sanitario. Esto pone en cuestión los sistemas de salud, tanto privados como públicos, porque no alcanzan a cubrir la asistencia sanitaria por la epidemia. Creo que, asimismo, esto llevará a un replanteo de muchos aspectos de los sistemas de previsión de seguros y jubilatorios, y también a un replanteo de las actitudes privadas a partir de las finanzas personales”.



Manuel Oyhamburu

El papel del Estado

Según la Real Academia Española, "previsión" es la *acción de disponer lo conveniente para atender a contingencias o necesidades previsibles*. "A partir de esta definición, contar con una reserva de recursos es algo indispensable", señaló el Director de la Fundación BCBA. "Desde el punto de vista económico, vamos a tomar decisiones de previsión en distintos ámbitos. A veces podremos hacer una previsión más eficaz, y otras nos costará más hacerlo. No es posible conocer con certeza los resultados que tendrán nuestras decisiones en el futuro, así que trabajaremos en entornos donde los resultados de las previsiones puedan llegar a ser no del todo correctos. En términos contables, por ejemplo, cuando una empresa prepara su balance hace previsiones de ingresos, de costos, de demanda. La economía previsional tiene en cuenta todo lo atinente a las perspectivas a futuro. Por ejemplo, ¿cuánta población pasiva habrá dentro de 20 años? Sobre esa base se puede armar un seguro previsional y lograr que parte de los recursos de la población se transforme en un ahorro que garantice un seguro de retiro, de jubilación".

Respecto de la previsión en materia económica, Manuel Oyhamburu recordó a su audiencia virtual una discusión clásica acerca del papel del Estado en el plano de las finanzas personales: "El Estado ha tomado la decisión de ser quien prevea aquello que los ciudadanos no pueden, supuestamente, prever por sí mismos. Yo estoy convencido de que la mejor manera de optimizar el funcionamiento económico es a partir de la concientización de las

Con Junior Achievement en la Global Money Week

La Semana Mundial del Dinero (Global Money Week) promueve entre los niños y jóvenes la importancia del dinero su uso y administración responsable, a través de una serie de actividades educativas, que en la Argentina cuentan con la coordinación de Junior Achievement, entre otras instituciones, y la participación de la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires por cuarto año consecutivo. "El año próximo, Junior Achievement cumplirá 30 años en el país", remarcó **Ignacio Basavilbaso**, representante de JA, durante la introducción del webinar, y explicó: "Con 100 años de existencia mundial, Junior Achievement es una fundación que trabaja particularmente en tres ejes: emprendedurismo, preparación para el mundo del trabajo y educación financiera. Puntualmente en el marco de la educación financiera, hace ya 4 años que JA apoya la Global Money Week, este movimiento global con presencia de más de 175 países". El objetivo de GMW es sensibilizar a la sociedad sobre la importancia de la educación e inclusión financiera de niños y jóvenes. Liderado por Child & Youth Finance International (CYFI/Financiación Infantil y Juvenil Internacional), una organización sin fines de lucro con base en Ámsterdam, este emprendimiento mundial se esfuerza en proporcionar educación e inclusión financiera a la infancia y la juventud.

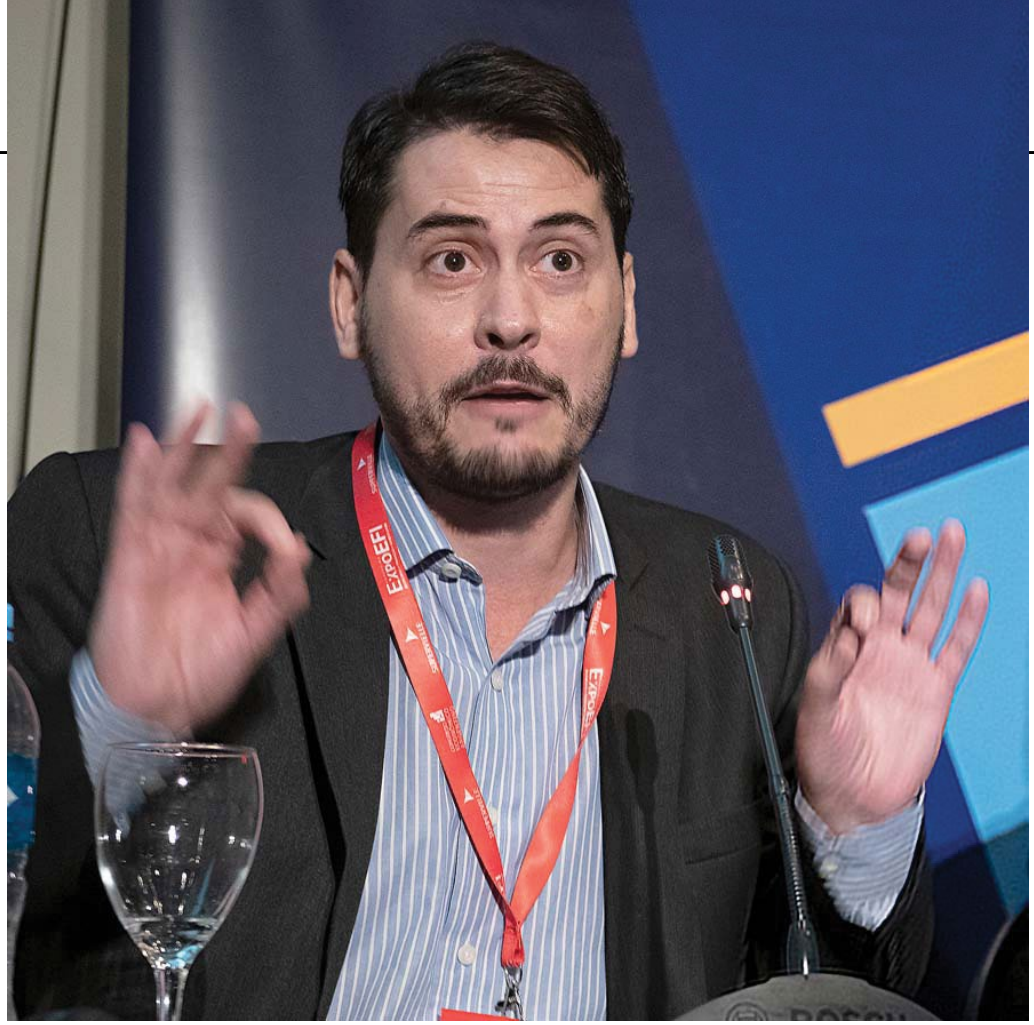


finanzas personales. Ante la ausencia de una adecuada educación financiera, son los Estados los que se encargan en gran medida de los sistemas de previsión. Sin embargo, muchas veces los fondos de los ahorros previsionales terminan utilizándose para otros fines".

Riesgo sistémico

"Claramente, la pandemia del COVID-19 es un *cisne negro*; esto es, un evento imprevisto, al que se le asigna una probabilidad ínfima de ocurrencia, pero de un impacto gigantesco", explicó el economista de la BCBA. "Es notable la volatilidad que ha invadido a los mercados de acciones por estos días. Sin ir más lejos, la plaza argentina hoy puede subir fuertemente y alternarse con otras jornadas de bajas impresionantes. Así, en esta coyuntura, los movimientos bursátiles bruscos se muestran mucho más comunes que en un escenario normal. La situación actual es de un riesgo sistémico pocas veces visto, ya que afecta los precios de todos los valores casi sin excepción, incluidos los que se consideran 'de refugio', como es el caso del oro. ¿Cómo nos va a cambiar esta coyuntura desde el punto de vista económico-financiero? ¿Nos hará más previsores, o entraremos en una etapa de gasto desmesurado y desinterés por la previsión? Es probable que los consumidores tomen una actitud permanente de *carpe diem* mal entendido, esto es, de vivir día a día, desinteresados por el futuro. Esto sería muy malo para la economía mundial, porque una parte de los recursos debe ser ahorrada para la inversión, lo que en el futuro permite un mayor nivel de crecimiento".

"Si los superávits solo son destinados al consumo actual, entonces no habrá dinero para incrementar la capacidad de ingreso a futuro", continuó Oyhamburu. "Ahí es donde aparece la disyuntiva del presente: el mundo actual genera un desincentivo



"La desincentivación del ahorro y la exaltación del consumo podría ser el nuevo paradigma que nos deje esta pandemia, sin embargo, eso puede conducir a un problema" (Manuel Oyhamburu).

muy grande al ahorro, dado el ínfimo nivel de las tasas de interés, y un gran incentivo al consumo. Si el ahorrista obtiene 'cero' al colocar su dinero en una inversión, entonces no hay incentivo para destinar capital en un desarrollo productivo. Este desincentivo impide la inversión en una mejor capacitación de los recursos humanos, en la compra de maquinarias, en la mejora de las carreteras…; impide, en suma, que el mundo pueda tener 'una torta' de producción cada vez más grande para que en el futuro se pueda consumir cada vez más. ¿Cuál es el objetivo de sacrificar consumo presente, con el fin de ahorrar dinero e invertirlo? Se trata de procurar un nivel de consumo creciente y parejo durante toda la vida".

Ahorro sin incentivo

¿Dónde se está colocando el dinero de los sistemas previsionales, en el presente contexto de riesgo sistémico? "Los bonos soberanos son una alternativa cada vez menos viable", advirtió el Director de la Fundación BCBA a los jóvenes participantes del webinar. "Hoy, en su mayoría, los bonos de los países desarrollados (Estados Unidos, Alemania, Japón) tienen tasa de interés negativa. No hay incentivo al ahorro, y ése va a ser un problema muy grande para los sistemas previsionales en todo el mundo. Un problema que deberá ser considerado cuando se haya terminado la pandemia del coronavirus, que provocará una fuerte caída del PBI mundial. Cuando se analiza la evolución del PBI mundial, la presente coyuntura económico-financiera es parte de un proceso iniciado en 2009 y que no se ha podido resolver completamente a la fecha. La mega-emisión monetaria efectuada por los gobiernos de los países centrales ha llevado las tasas de interés a niveles muy bajos. Es un tema que debe ser considerado, porque el mundo necesita ahorro para poder invertir, acumular capital y crecer. Sin inversión, habrá más problemas para los sistemas previsionales en el futuro" ●

La Bolsa anunció donaciones a hospitales en rueda de prensa virtual

En el marco de su 166° Aniversario, conmemorado el 10 de julio, la BCBA realizó una rueda de prensa virtual con periodistas de economía, finanzas y mercados. El ex presidente Adelmo Gabbi anunció una donación por más de 3 millones de pesos en insumos a los hospitales Argerich, Fernández y De Clínicas para combatir el COVID-19.

"166 años de historia nos hacen ver el futuro con una imagen positiva, y nos enseñaron que una institución como la nuestra perdura si lo hace integrada, empática y solidariamente con la sociedad. Por ello, la Mesa Directiva de la BCBA ha decidido donar más de 3 millones de pesos para afrontar los nuevos desafíos de la pandemia de COVID-19. Esa donación, que no será en dinero sino en insumos, tendrá como destino los hospitales Argerich, Fernández y De Clínicas".



El anuncio, realizado por el ex presidente **Adelmo Gabbi**, tuvo lugar el 16 de julio, durante una rueda de prensa virtual organizada por la Bolsa de Comercio de Buenos Aires con periodistas nacionales y extranjeros especializados en economía, finanzas y mercados.

Con la participación del gerente de Difusión y Desarrollo de Mercado de Capitales, **Claudio Zuchovicki**, y de autoridades y funcionarios de la BCBA, el encuentro a distancia reunió a representantes de medios de comunicación que acompañan cotidianamente a la Asociación en la tarea de informar sobre las actividades bursátiles y difundir el mercado de capitales. "La transparencia es la principal fuente para la generación de confianza y credibilidad", subrayó Gabbi. "Y ése es nuestro interés en común con el periodismo: la generación de confianza y de credibilidad. Sin transparencia no hay confianza, sin confianza no hay inversión, y —que no haya dudas— sin inversión no puede haber progreso".

Durante otro tramo de su mensaje, ya referido a la actualidad económica del país, Gabbi sostuvo que "para crear empleo y generar crecimiento económico en

la próxima etapa, no basta simplemente con abrir la llave del gasto público, aunque hoy la Argentina registre el mayor nivel de gasto público de su historia, con un nivel de pobreza muy grande, lamentablemente… Tampoco se resuelven los problemas con la emisión monetaria: lógicamente, en esta situación tan especial hay que hacerlo, pero no es así como se erradica la pobreza".

"Negociar, no imponer"

"Hay que distinguir entre crear trabajo y generar empleo", explicó Gabbi. "Entiendo que generar empleo es el proceso de trabajar para producir un bien o un servicio, tener la capacidad de agregar valor: ésa es la única forma, a la larga, de progreso. Y es necesario que todos nos comprometamos para que el trabajador argentino tenga posibilidades de progreso, porque en eso consiste la verdadera movilidad social".

En otro orden, Adelmo Gabbi recordó: "Hace tres años debutaba en nuestras pizarras Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA). En estos tres años, BYMA enfrentó todo tipo de volatilidades y dio una muestra de solvencia y de seguridad que nos honra. Hoy, BYMA vale cuatro veces más que el día de su lanzamiento: todos los años dio dividendos a sus accionistas, y la Bolsa está orgullosa de ser su principal accionista".

Por último, Gabbi propuso "aprender a crecer negociando, y no imponiendo", y puntualizó: "Debemos crecer integrados al mundo, respetando el esfuerzo y la libertad de decisión; y buscar siempre negociaciones constructivas y no imposiciones ideológicas. Todos somos distintos, pero todos queremos lo mismo: que la Argentina sea el país que soñaron nuestros mayores para nosotros, y que nosotros queremos para nuestros hijos y nietos" ●

Repercusiones periodísticas

Clarín

"Gabbi aceptó que tras el acuerdo *(por la deuda pública)*, no será fácil para el Gobierno acceder a nuevo financiamiento, pero subrayó que evitar el default es muy importante también para el sector privado, que tiene que enfrentar en el futuro vencimientos por 16.000 millones de dólares".

https://www.clarin.com/economia/economia/canje-deuda-bolsa-creen-aceptacion-local-oferta-alta_0_zJnEKuwi8.html

iProfesional

"Sobre la economía post-pandemia, el histórico dirigente bursátil aseguró que 'en algún momento se va a tener que constituir el Consenso Económico y Social porque, una vez que pase la pandemia, va a haber que arreglar el tema económico lo antes posible'".

https://www.iprofesional.com/finanzas/319748-la-bolsa-respaldo-oferta-de-guzman-buen-momento-para-invertir

BAE

"Consultado acerca de las últimas restricciones aplicadas por la CNV sobre la negociación de bonos y acciones para frenar el avance del CCL y el MEP, Gabbi fue categórico: 'Yo soy un amante de la libertad y hay un avance sobre la libertad de cotización que no me gusta'".

https://www.baenegocios.com/finanzas/Para-la-Bolsa-llegar-a-un-acuerdo-con-los-bonistas-es-clave-20200716-0138.html#:~:text=El%20salien-te%20titular%20de%20la,hospitales%20para%20combatir%20el%20Covid.

La Bolsa sigue funcionando, con toda su gente

En forma remota, en forma presencial, con todos los cuidados, el personal que conforma la BCBA cumple con sus tareas. "La Bolsa hace lo que hizo siempre, pero ahora más que nunca: respaldar a su gente para así defender el mercado de capitales argentino", sostuvo el ex presidente de la Asociación, Adelmo Gabbi.



Frente a la emergencia sanitaria establecida por la declaración de pandemia por coronavirus COVID-19, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires continúa garantizando el normal funcionamiento de sus actividades como participante del mercado de capitales argentino. Esto se ha logrado gracias a la colaboración de todo su personal que, en su mayoría y en forma remota, cumple con sus tareas habituales.

En aquellos casos en que se torna imprescindible la presencia física en el edificio institucional, se hizo presente la dotación de personal necesario para que puedan desarrollarse las actividades mínimas e indispensables. Tal es el caso de los sectores vinculados con el Recinto de Operaciones, Sistemas e Intendencia, entre otros.

"Por su trayectoria histórica como una de las entidades privadas más antiguas del país, la Bolsa debe dar el ejemplo", enfatizó el ex presidente de la BCBA, **Adelmo Gabbi**. "En este momento tan difícil, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires hace lo que hizo siempre, pero ahora con mayor convicción e iniciativa que nunca: respaldar a sus asociados y a su personal para así defender el mercado de capitales argentino, trabajando codo a codo junto a las instituciones que lo representan".

Valor y sinergia

Para cumplir con sus objetivos, la Asociación modificó sus prácticas establecidas y avanzó en la digitalización y realización remota de sus tareas. Para esto fue vital el aporte de todo el equipo de trabajadores, que una vez más aportaron valor y generaron sinergia para dar respuesta al contexto. El gerente general de la BCBA, **Alberto Garaloces**, agradeció ese esfuerzo y destacó que "siempre en los momentos más difíciles, la Institución salió fortalecida. Y, en esta oportunidad, eso se evidencia en el temple y profesionalismo que demostró el personal de la Bolsa para afrontar este momento".

"Esta grave situación nos motiva a trabajar en grupo, más y mejor que antes, y a generar nuevos desafíos", comentó el gerente de Difusión y Desarrollo de Mercado de Capitales, **Claudio Zuchovicki**. "La pandemia nos ayuda a entender que todos nos necesitamos, que todos somos importantes, pero ninguno es indispensable; y que, cuando esto termine, nos reencontraremos con ideas para hacer de la Bolsa una institución a la que nos dé cada vez más ganas de pertenecer".

Por su parte, la Gerencia Técnica y de Valores Negociables continuó desarrollando de forma remota las actividades de autorización, suspensión y cancelación de listado de los valores negociables registrados en BYMA. "Lo que hicimos, con un tremendo desafío por delante, fue armar antes del inicio de la cuarentena tres grupos de trabajo que, en conjunto, trabajan para cumplimentar las funciones que tenemos como Entidad Calificada", comentó su gerente, **Roberto Chiaramoni**.

Aún en esta situación de emergencia sanitaria, e incluso a puertas cerradas, la Bolsa sigue funcionando y permanece abierta a sus socios y a la comunidad en general a través de sus canales institucionales y redes sociales ●



Hacia la “nueva normalidad”

Durante los meses que estuvieron cerrados al público, los salones de la BCBA fueron objeto de una renovación integral que permitió adecuarlos a la normativa de distanciamiento y seguridad sanitaria dispuesta por las autoridades en prevención del COVID-19.

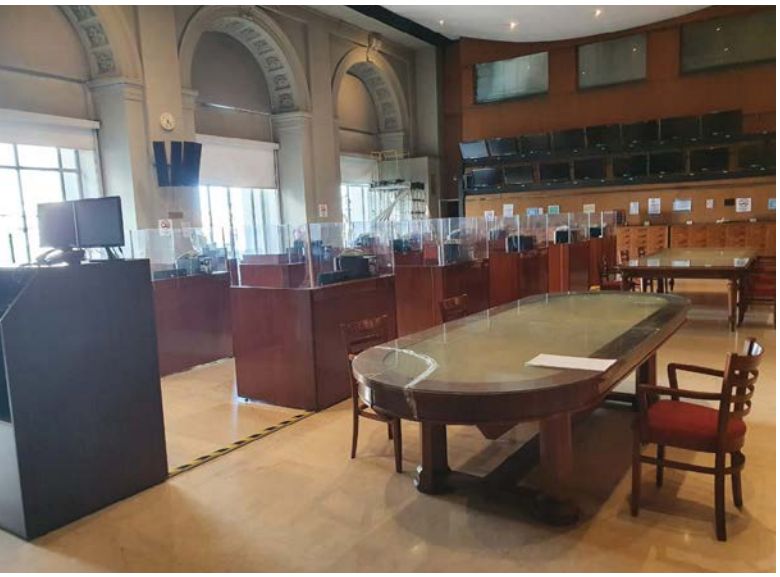


RENOVACIÓN.
Tras un relevamiento y análisis minucioso del estado de los salones de la Asociación, se realizaron acciones para adecuarlos a las medidas de distanciamiento necesarias que deben mantener los socios en las terminales y en los recintos, producto de las normas dictadas por las autoridades durante la pandemia de COVID-19.

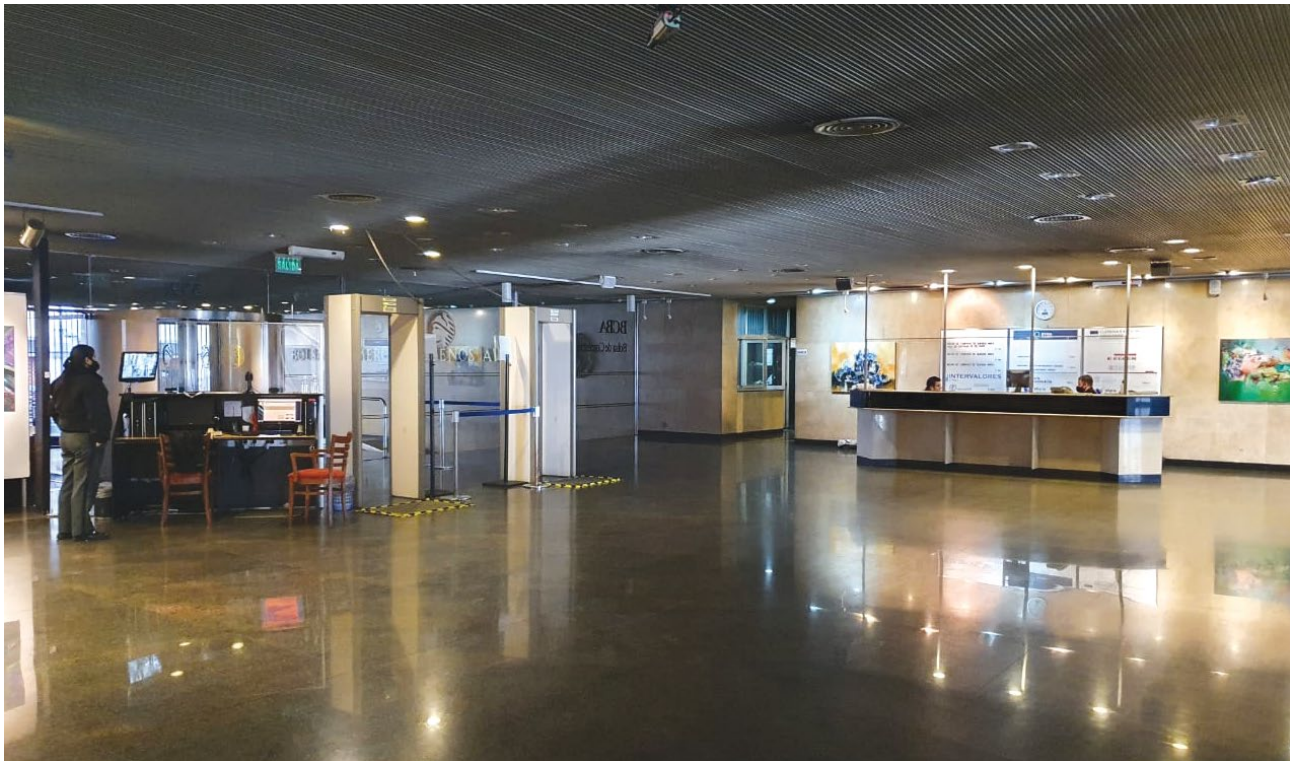


AMBIENTE SEGURO.

También se analizaron aspectos que se plasmaron en los diferentes protocolos que la Institución desarrolló acordes a las medidas requeridas. Se implementaron adecuaciones para que la Bolsa pueda reabrir sus puertas y retomar cierta normalidad en sus actividades, garantizando un ambiente seguro, tanto en salones y oficinas de la Asociación como en espacios comunes de los edificios.









"LA RUEDA".

El Recinto de Operaciones brinda comodidad y distancia en sus terminales. Allí también se incorporaron elementos de seguridad para evitar cualquier situación de contagio.





REAPERTURA.

Recientemente se abrió la puerta de 25 de Mayo 347, en el horario de 10 a 18 hs. El ingreso por esta entrada es exclusivo para locatarios titulares y empleados o dependientes, sin acceso del público. Personal de vigilancia y de la Oficina de Administración reciben a quienes ingresan con un kit COVID-19 de obsequio (alcohol en gel, alcohol líquido, papel de mano y barbijo).



“No podemos confiar en China para salir de la crisis pospandemia”

Durante la Conferencia Anual 2020 de FIEL, la economista española Alicia García Herrero sostuvo que la pospandemia estará determinada por un fenómeno previo que la trascenderá: el de la progresiva disminución del comercio y la inversión entre países. “La desglobalización estaba bien sembrada antes del COVID, antes de Trump y antes de la guerra comercial”.

La Conferencia Anual 2020 de la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL), llevada a cabo de manera remota, tuvo como principal oradora a la académica española Alicia García Herrero, quien fue economista jefe para Asia-Pacífico en el banco de inversión francés Natixis. García Herrero inició su charla con una estimación de las posibles consecuencias económico-financieras de la pandemia en el largo plazo. “En cual-

“No veo razones de peso que apoyen la perspectiva de que el COVID pueda llegar a aumentar la productividad china” (Alicia García Herrero).

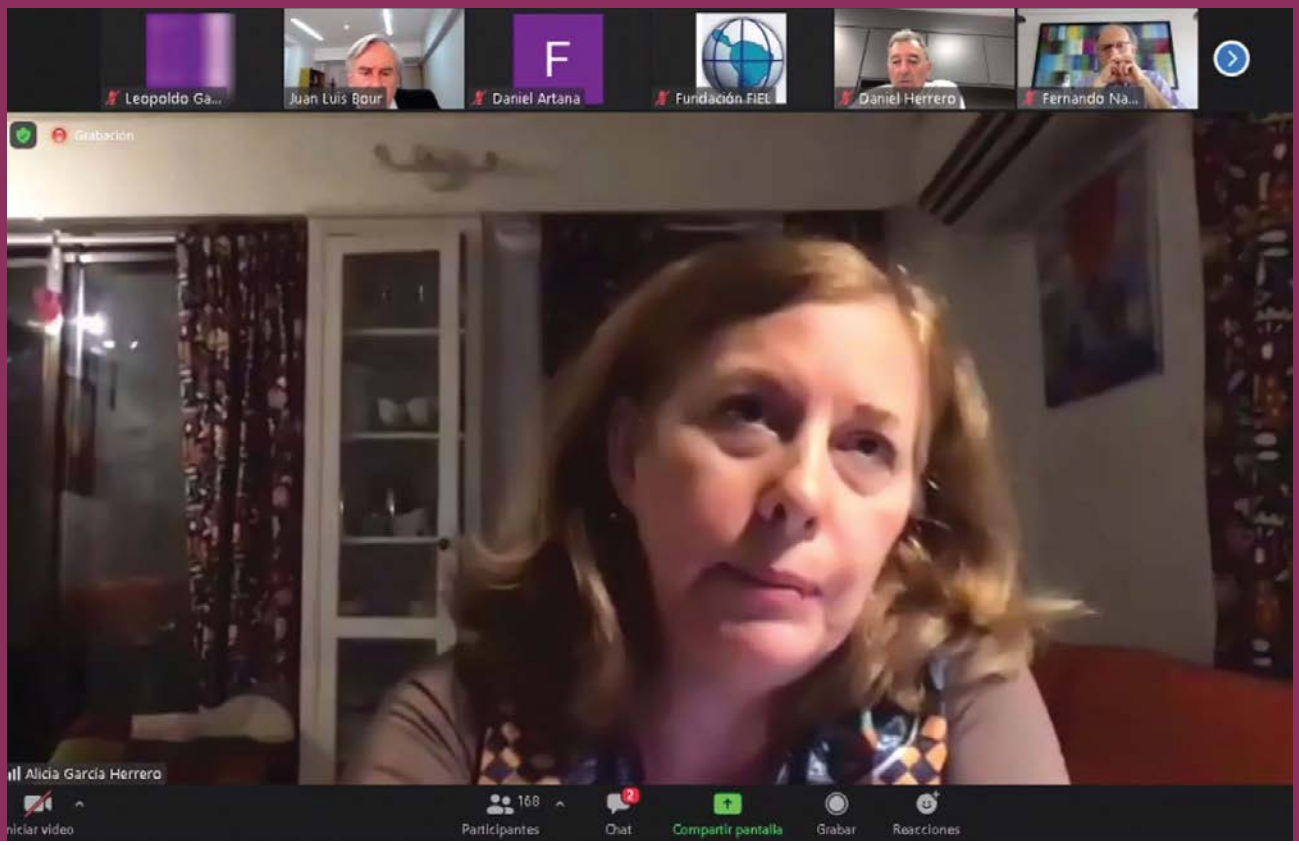


quier caso, el crecimiento potencial de la economía será a la baja", sostuvo la disertante, y explicó: "La reducción de la rentabilidad de las empresas lleva a recortar las inversiones de los sectores privado y público; este último, obligado a encarar un gasto dedicado a la pandemia, no podrá invertir en crecimiento. La inversión, entonces, será uno de los aspectos de la economía más perjudicados en el mundo pos-COVID. Por otro lado, está el incremento de la deuda, en especial en el sector público. Obviamente, una buena parte del endeudamiento público llegará por la necesidad de intervenir en determinadas empresas, o incluso de estatizarlas. Asimismo, la distribución de la renta empeorará por una serie de factores. Habrá un efecto depresivo por el lado de la inflación, lo que ya se ve actualmente en China, con la consecuente disminución de los salarios y del poder adquisitivo. También hay una gran volatilidad de flujos en el mundo emergente, e incertidumbre por la capacidad del Dólar como moneda de reserva. Todo esto no podría llevar más que a momentos de histeria financiera, al margen de los ya vistos en marzo de 2020, que añadirían un impacto negativo al crecimiento potencial de los próximos años. Con referencia al capital humano, la caída histórica de la natalidad, sumada a la reciente pérdida de vidas por el COVID, llevará a un decrecimiento potencial del mismo".

Crecimiento relativo y riesgo financiero

La economista hizo especial énfasis en la reducción mundial del tamaño de las cadenas de producción que, aseguró, ocurre desde 2008 como parte del fenómeno de la desglobalización: "Esto se da al margen de la disminución de precios de las materias primas registrada desde 2010/2011", advirtió. "No obstante, China sufre este proceso menos que el resto de los países, entre los cuales, los más afectados son los europeos. Así, pese a dicha reducción generalizada, China aumenta su tamaño relativo. La desglobalización es previa al COVID e incluso anterior a la guerra comercial, que ahora se agudiza por el desacoplamiento cada vez más intenso entre Estados Unidos y China. En cuanto a los flujos financieros, hay también una clara desglobalización en la inversión directa, que continúa reduciéndose desde la crisis de 2008. Los ganadores de este proceso serán los países con gran población, y lo serán en mayor medida si cuentan con una renta per cápita que permita un consumo sostenible, y si además son acreedores netos —en este último caso, porque no dependen de los flujos de capitales ex-

"China no perjudicará a aquél que le provea productos primarios, porque su política de sustitución de importaciones está centrada en los niveles productivos con alto valor agregado" (Alicia García Herrero)



Alicia García Herrero en la Conferencia Anual 2020 de FIEL

ternos—. Por su parte, los países que dependen mucho de sus exportaciones, de la cadena de producción global, del turismo o de la tecnología, sufrirán mucho más el shock económico pospandemia". Alicia García Herrero dedicó buena parte de su presentación a analizar la dinámica de la economía china y sus eventuales consecuencias para el resto del mundo: "China entró primera a la pandemia y ahora es la primera en salir, reforzada, con un llamativo crecimiento de 4,9% en el tercer trimestre. Si se compara a China con occidente, y sobre todo con Europa, este dato parece una maravilla; pero no lo es si se compara a China consigo misma. Hay que recordar que China creció 6% el año pasado, por lo que —según las previsiones— en 2020 crecería solo un tercio que en 2019. Creo que esto debiera ser una nota de alarma para el resto del mundo. Si resulta que en China hay una reducción de la inversión privada y del consumo, ¿qué hay que esperar para los demás países? En este contexto, existe un riesgo financiero relevante, particularmente en la propia China. El país asiático no puede permitirse quedar expuesto a una nueva mega burbuja financiera: el riesgo sería entonces mucho mayor que en 2008, e incluso que en 2015. El plan de China es innovar, con desarrollo tecnológico y educación, para seguir convergiendo con Estados Unidos. Su objetivo es llegar a ser un país moderadamente desarrollado en 2035, con una renta per cápita estimada de 20.000 dólares; esto es, una renta per cápita algo por debajo que la de España o la de Corea del Sur, pero que duplicaría el valor actual chino. Para ello, China debería crecer aproximadamente a un 5% anual. Es, realmente, un objetivo muy difícil de lograr" ●

Eduardo Saverin: el hombre de la trastienda

La poco conocida historia del compañero brasileño de Mark Zuckerberg que contribuyó a la existencia de Facebook. Para algunos, el auténtico creador de la red social; para otros, un "traidor" que huyó de los impuestos y se radicó en Singapur. Sin embargo, poseedor de una fortuna superior a los 13.000 millones de dólares, se manifiesta agradecido con los Estados Unidos.



Beatriz Dinovitzer

Eduardo Saverin nació en San Pablo, en 1982, en el seno de una familia acomodada. Su abuelo, Eugenio, había emigrado de Alemania a Brasil, donde se dedicó a fabricar ropa infantil. De niño, Eduardo fue llevado a Miami por su familia, debido a supuestas amenazas de secuestro recibidas. Luego de graduarse en sus estudios primarios y secundarios, Saverin llegó a Harvard con experiencia y dinero: ya había ganado 300.000 dólares por sí mismo, obtenidos en los "futuros de petróleo" e invertidos en un fondo de protección.

> "Estoy muy orgulloso de lo que Mark (Zuckerberg) ha hecho para construir una institución del tamaño y del valor de Facebook. Él trabaja duro para hacer las cosas bien".
>
> **Eduardo Saverin**

En Harvard conoció a un joven adusto con un proyecto en mente: **Mark Zuckerberg**. Mark le proporciono a Eduardo fondos para iniciar su proyecto de red social: 1.000 dólares, según confirmaría luego el propio Zuckerberg. Además, Mark pagó por los servidores de la red de Eduardo y se dedicó a buscar pauta publicitaria. A Saverin, esta participación temprana en el embrión de Facebook le habría dado derecho, en principio, a un 34,4% de las acciones de la compañía. Luego —según sus propios dichos—, esta demanda inicial sería "diluida notablemente por Zuckerberg y Parker *(Sean, primer presidente de Facebook)* hasta por debajo de un 10% primero y en menores cantidades después".

Una "pequeña" fracción

Saverin demandó a Zuckerberg y a Facebook por 600 millones de dólares. El proceso se arregló fuera de la corte y Eduardo logró obtener una compensación de mon-

to desconocido. Consiguió además que le restituyeran un porcentaje de las acciones de la compañía y que su nombre apareciera en la lista de fundadores de Facebook. El acuerdo refrendado estableció que Saverin no puede hablar de Facebook por el resto de su vida, lo que —se cree— en realidad ya no le importa.

La fortuna de Saverin, una "pequeña" fracción de lo que habría sido si su amistad con Mark Zuckerberg no se hubiera deteriorado cuando Facebook comenzaba a ser popular, se estima ahora en más de 13.000 millones de dólares. Ya mega millonario, se mudó a Singapur en 2009, presuntamente para no tributar en los Estados Unidos. Hoy vive en un piso de un exclusivo rascacielos de la ciudad-estado asiática, refugio de otros ricos sin patria. Por ello, en Washington lo consideran un evasor de impuestos. Tan es así que algunos políticos han pedido a la Casa Blanca que se le prohíba la entrada a los Estados Unidos.

La familia de Saverin vive en Miami, y el perfil de Facebook de Eduardo identifica a esa ciudad como su hogar. En la red social manifiesta que pocas ciudades pueden competir con Miami por su infraestructura opulenta, sus maravillosas playas, sus coches de súper lujo y sus lugares de recreación frecuentados por famosos. Pero en Singapur, el cofundador de Facebook es una auténtica celebridad perseguida por admiradores y caza-fortunas de toda procedencia. Se deja ver en los clubes de moda, posa para las fotos, se codea con ricos y famosos, y aparece en encuentros de Fórmula 1. Pasó a ser algo así como "el rey brasileño de la noche de Singapur".

"Es una desgracia que mis decisiones personales se empleen para el debate público, no sobre la base de los hechos, sino únicamente con especulaciones y desinformaciones", manifestó Saverin en un comunicado difundido en los medios, siempre atento a lo que se comenta sobre él.



Eduardo Saverin

Símbolo de Facebook

"Estoy muy agradecido por todo lo que me han dado los Estados Unidos", remarcó Saverin. "En 2004 invertí mis ahorros en una nueva compañía que se creó en una habitación de una universidad. Desde entonces, esa empresa se ha expandido sin pausa y ha creado miles de puestos de trabajo en el país y en otros lugares". Siempre se ha esperado de parte del millonario brasileño *la* gran inversión, *el* proyecto innovador, o *la* nueva empresa que le sirviera de reivindicación por haberse alejado de los Estados Unidos. No obstante, Saverin ha inyectado algunos millones a nuevas empresas de la red, como ShopSavvy, un comparador de precios; Qwiki, un portal social para compartir videos; y Jumio, una aplicación para realizar pagos a través de la tecnología móvil. Más recientemente, en 2019 cofundó B Capital, una firma de capital de riesgo en alianza con Boston Consulting Group. Cuando le preguntan cómo se define, Eduardo Saverin afirma: "La gente siempre trata de convertirte en un símbolo de algo. En mí ven al cofundador de Facebook. Así ha sido durante años y puede que así sea para siempre…".

Garantizar oportunidades de inversión

La BCBA participó de un encuentro virtual organizado por Garantizar SGR, en el que se analizó la coyuntura actual de la economía, los mercados financieros y las alternativas de inversión. Asimismo, se dieron a conocer herramientas de financiamiento y oportunidades de inversión en esta etapa de pandemia.

La sociedad de garantía recíproca Garantizar llevó a cabo el evento virtual "Claves financieras: desafíos y oportunidades en Argentina", con la participación de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA) y de la Comisión Nacional de Valores (CNV). Moderado por el economista y periodista especializado **Julián Guarino**, el encuentro presentó los desafíos y oportunidades del sistema financiero para invertir y potenciar negocios.

Dicha temática fue profundizada por un



Rosana Montarcé, César Tortorella, Julián Guarino, Mónica Erpen y Julia Erlich en el encuentro virtual organizado por Garantizar SGR.

panel compuesto por la vicepresidenta de la Comisión Nacional de Valores, **Mónica Erpen**; el prosecretario de la BCBA, César Tortorella; la gerenta de Mercado de Capitales de Garantizar, **Rosana Montarcé**; y la gerenta de Socios Corporativos de la SGR, **Julia Erlich**.

En su intervención, Julia Erlich explicó la composición dual de la SGR a través de socios partícipes y socios protectores, así como la oportunidad de inversión que representa Garantizar para estos últimos. En tal sentido, la representante de Garantizar expuso los beneficios fiscales para los protectores y aseguró que se trata de una inversión segura que otorga rentabilidad. Además, Erlich comentó: "Los beneficios de invertir en el fondo no se agotan en la rentabilidad o la desgravación fiscal de la totalidad de lo aportado, sino que además se ayuda a los socios protectores a desarrollar su cadena de valor e incrementar su productividad".

Un contexto propicio para el financiamiento

Al abordar las herramientas de financiamiento, Mónica Erpen afirmó que todas las PyMEs pueden acceder al mercado de capitales y a las ventajas que éste les brinda con instrumentos como ON Simple y cheque de pago diferido. La vicepresidenta de la CNV detalló: "Hoy el 20% de todo el financiamiento del mercado de capitales está destinado a las pequeñas y medianas empresas. Solamente en octubre, el financiamiento a PyMEs tuvo un crecimiento del 25% con respecto al año pasado y representa un 32% del volumen del financiamiento total".

Por su parte, Carlos Tortorella remarcó que es un contexto propicio para el financiamiento por las ventajosas tasas y puntualizó en la solidez del sistema de garantías: "Hay que hacer que este sistema se siga conociendo porque ya demostró su eficiencia. Hay estudios que muestran el aporte beneficioso que las SGR brindan a las PyMEs, a sus inversores y a toda la economía". Y agregó: "En Argentina vamos a ver, mes a mes y año a año, una gran recuperación económica. Hay muy buenas líneas y gran cantidad de crédito disponible. El rol de la sociedad de garantía recíproca en este aspecto es muy proactivo y positivo".

En sintonía con el panel, Rosana Montarcé puntualizó en dos herramientas clave para el financiamiento PyME. "El ECHEQ es un instrumento inaugurado por Garantizar en marzo de este año con el cual se realizaron más 40.000 operaciones, superando los 28.000 millones de pesos". Asimismo, la gerenta comercial destacó el uso de la ON Simple: "Permite extender los plazos de amortización, apunta a diversos fondos y proyectos de inversión, brindando una oportunidad de financiamiento a la medida de cada PyME" ●

Garantizar

Es la Sociedad de Garantía Recíproca de mayor envergadura del país. Su finalidad es facilitar el acceso al financiamiento de micros, pequeñas y medianas empresas. Cuenta con el 70% de participación del mercado medido en Pymes con avales vigentes y con el 21% en Producto CPD avalados. Con más de 20 años de experiencia, Garantizar SGR cuenta actualmente con un fondo de riesgo de $ 11.500 millones. Es la única SGR presente en todo el país con 32 sucursales y la mejor calificada del mercado por las evaluadoras como UNTREF (Universidad Nacional de Tres de Febrero) y Fitch Rating. En julio fue distinguida por la consultora Great Place to Work como uno de "Los Mejores Lugares para Trabajar para Mujeres 2020".

Navegar la tendencia en un barquito de papel

Elaborar gráficos de Análisis Técnico es un poco como armar barquitos de papel. Se trata de navegar exitosamente las corrientes de agua que tanto se parece a las tendencias del mercado. La enseñanza de la disciplina técnica debe ser como un juego de niños: simple, coloquial y amena, para que todos puedan entenderla.



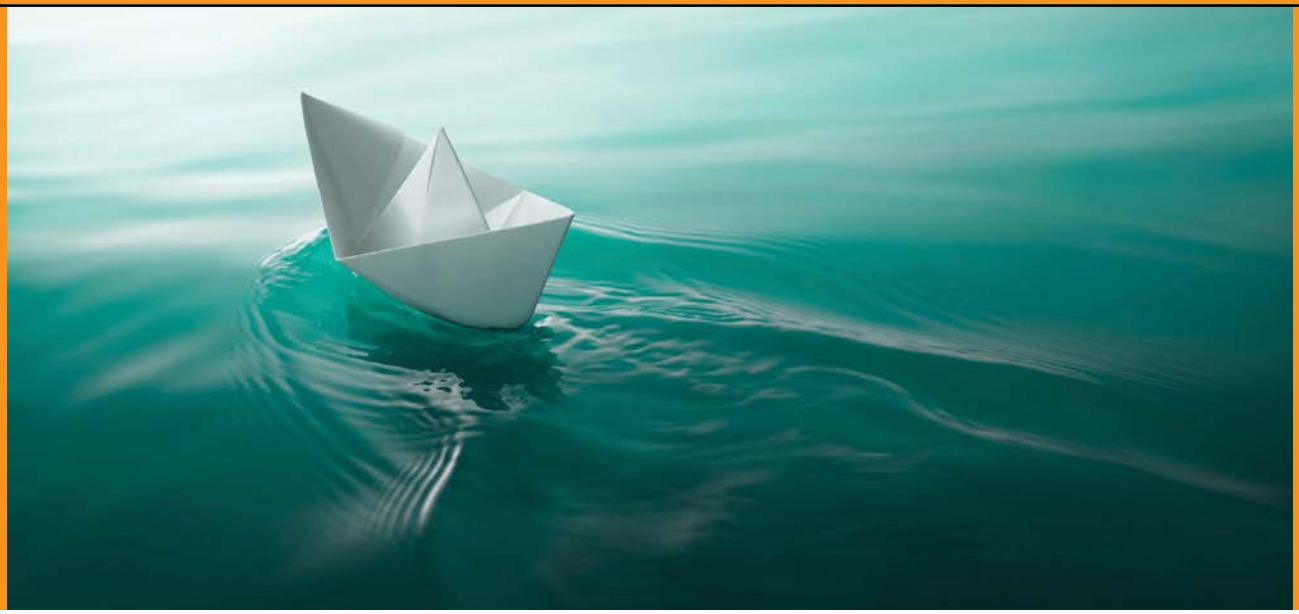
Jorge Fedio

El Análisis Técnico (AT) no es una disciplina compleja. De hecho, sus principales conceptos pueden llegar a ser tan simples como los juegos de niños de mi infancia. Siete décadas atrás, en los años 50, antes de que llegara la TV al país y mucho antes de contar con la tecnología omnipresente de hoy, los chicos de entonces nos valíamos de la naturaleza para soñar y crecer con ella. Desde el patio de casa, mi mirada se perdía en el horizonte del Oeste, en los límites de Ituzaingó y Castelar. La avenida Gaona era solo una amplia calle de tierra y, detrás de ella, un ombú era toda la decoración de la inmensa llanura de la pampa húmeda. En esa época, los juguetes no siempre estaban a mi alcance; entonces había que fabricarlos con madera, rulemanes descartados, llantas y hasta bollos de papel. Todo servía para desarrollar mi creatividad, la misma que hoy me mantiene activo escribiendo informes de AT a diario. Cuando llovía y corría agua por la zanja, era la ocasión de fabricar barquitos de papel y hacerlos navegar con la corriente de agua que los llevaba hasta el sumidero de la otra cuadra. Con total inocencia disfrutaba yo de ese juego, sin saber que la corriente también es "tendencia", un concepto capital para el AT.

> "Solo el 10% de los inversores es exitoso. Entonces, el desafío es uno y único: hacer lo mismo que hacen los ganadores".

Mucho antes de la década del 50, Charles Henry Dow nos dejó un legado: una serie de principios para entender y analizar el funcionamiento de los mercados financieros. Dow dejó escritas más de 250 notas editoriales que fueron publicadas entre 1900 y 1902 en el diario estadounidense *The Wall Street Journal*. Tras el fallecimiento de Dow, su compilador, S. A. Nelson, reunió las notas editoriales en un libro denominado "El ABC de la Especulación con Valores"; más tarde, ese documento sería conocido como "Teoría de Dow" y supondría el inicio y el fundamento del análisis gráfico y del análisis técnico. La teoría se resume en tres postulados: 1) Los precios descuentan todo, 2) El mercado se mueve en tendencia, y 3) La historia se repite.

Por definición, la tendencia es una sucesión ordenada de precios representados en barras que, en su conjunto, tiene una orientación alcista, bajista o de lateralidad (esta última también llamada "sin tenden-



cia"). El concepto es capital y súper importante, dado que tiene triple funcionalidad: orientación, estructura y límite. Es el instrumento *number one* de esta disciplina que construye y lee los gráficos, fiel reflejo de la base de datos que suministra la Bolsa y es única para todos. Nos sirve, y mucho, para identificar las señales de compra y venta.

La música del mercado

Sabemos que con un gráfico leemos y estudiamos el pasado. La Bolsa se reitera en alzas y bajas, beneficiando directamente al inversor si éste sabe comprar por un precio menor y vender por un precio mayor; dicho en otras palabras: comprar barato y vender caro. Vale decir, aprendemos del pasado para aplicar nuestro conocimiento en el presente. Dado que se trata de patrones que se reiteran con alta probabilidad, suelen ser patrones fiables. A propósito, para que un patrón sea aceptado como tal, debe responder necesariamente de la misma manera en el 80% de los casos.

En la Bolsa no hay ningún estudio que juegue a absoluto. Todas las disciplinas son relativas: tanto el AT como el análisis fundamental, el análisis económico, o el análisis emocional-mental. La única diferencia a favor del AT es que, en su caso, el estudio es sencillo y efectivo por demás. El AT estudia el precio y el volumen conforme la tendencia, soportes y resistencias, figuras de contorno y geométricas, más un puñado de pautas de aplicación. Una vez adquirido el conocimiento del AT, lo más importante es la conducta, esto es, disciplinarse a las reglas y no salirse de las mismas; pues bien sabemos que el principal enemigo que contribuye al fracaso somos nosotros mismos.

Volviendo a la lectura de los gráficos, mi definición del AT es muy sencilla: "Ver las pantallas y darse cuenta". Hay que leer el gráfico como el músico lee la partitura. Es que el gráfico habla, *suena*, tiene la música que toca el mercado en cada ocasión. Ni más ni menos. El gráfico es simple y objetivo: solo usa el precio y volumen, y eso es todo. No cuelga noticias, no tiene color partidario, se muestra tal cual es; pero contiene información que se deduce de la lectura, y suele ser nuestra "información privilegiada": si la sabemos interpretar, es nuestra *inside information* legal ante la información asimétrica. Del gráfico desciframos información, o sea, qué hacen las manos duras en el mercado, qué dirección toman; información que todos están en condiciones de deducir, pero que no es explícita. Ya sabemos que la Bolsa tiene ese poder de anticipación, de adelantarse a los



acontecimientos; y solo se puede usar ese poder a nuestro favor estudiando en detalle el recorrido del mercado, en el marco de la ingeniería técnica que aplicamos a tal efecto mediante la construcción de estructuras.

Pensar diferente

Ahora bien, la Bolsa es un mercado secundario: es un juego por plata, pues a la Bolsa se va a invertir, a ganar dinero. Sin embargo, la nefasta estadística registra que de cada diez que invierten, nueve pierden y solo uno gana. Es decir que solo el 10% de los inversores es exitoso. Entonces, el desafío es uno y único: hacer lo mismo que hacen los ganadores. ¿Qué hacen ellos, a diferencia de los demás, para no perder?

"La tendencia es el instrumento number one de esta disciplina que construye y lee los gráficos, fiel reflejo de la base de datos que suministra la Bolsa y es única para todos".

No me canso en repetir en mis informes esta cita del escritor estadounidense Tony Robbins: "Cualquiera puede tener suerte y ganar en la lotería. Cualquiera puede acertar con un valor de vez en cuando. Pero si lo que buscás es disfrutar de un éxito financiero duradero, necesitás algo más que un golpe de suerte. Las personas con más éxito, en el campo que sea, no triunfan por casualidad. Estas personas piensan de manera diferente. Siguen una estrategia diferente. Hacen las cosas de una manera diferente al resto".

Hoy puedo llamarme a mí mismo "Viejo de la Bolsa". Y soy optimista respecto del mercado bursátil, lo sé. No puedo torcer la historia, pero puedo construir la mía. Encontré mi espacio en la Bolsa: es lo que sé hacer y vibro con ella. Enseño lo mismo que hago con fervor y pasión, ésa es mi naturaleza. Hoy, siete décadas después, con toda la tecnología que nos sorprende y apabulla, disfruto de la tendencia, de la corriente de agua que me permite volver a ser ese pibe. Dejo entonces correr la tendencia de mi barquito de papel y no hay nada mejor que disfrutarla ●

https://clavebursatil.com/

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

“Aprendiendo finanzas desde la ficción”: el regreso

Este año, la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires volvió a ser convocada para participar de la Semana Mundial del Inversor, iniciativa internacional que promueven la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO) y la Comisión Nacional de Valores (CNV), como coordinador local.

La charla “Aprendiendo finanzas desde la ficción” ya se ha convertido en un clásico (*ver* edición 2019). Se trata de una manera didáctica y amena de explicar conceptos teóricos aplicados a la práctica a través del análisis de escenas cinematográficas de la taquilla comercial. La actividad, que en esta oportunidad se desarrolló de manera virtual, fue organizada en conjunto con la Universidad del Centro de Estudios Macroeconómicos de Argentina (UCEMA).

Con esta innovadora propuesta, **Manuel Oyhamburu** y **José Dapena** repasaron temas como los orígenes y las funciones del dinero, apoyándose en una escena de *La lavandería*, en la que Antonio Banderas y Gary Oldman atraviesan siglos en apenas unos minutos pasando de un grupo de cavernícolas —que ni el fuego cono-



Manuel Oyhamburu y José Dapena



¿Qué es la Semana Mundial del Inversor?

Se trata de una campaña global promovida por la IOSCO en la que, durante una semana, se procura crear conciencia respecto de la importancia de la educación y la protección del inversor, así como destacar las diversas iniciativas que proponen los reguladores de valores en estas dos áreas críticas. En octubre, los reguladores de valores y otros miembros de los seis continentes que forman parte de la IOSCO desarrollaron una serie de actividades, como comunicaciones y servicios orientados al inversor, promoviendo competencias a fin de profundizar la conciencia respecto de la necesidad de implementar iniciativas vinculadas a la educación al inversor, organizando talleres y conferencias, y llevando a cabo campañas locales y nacionales en sus jurisdicciones.

cían— como antecesores necesarios para llegar a un sofisticado mundo en el que se negocian derivados financieros, mostrando así la complejidad y grado de abstracción que adquirió el asunto.

Margin Call sirvió para analizar la valuación del riesgo y el cálculo de la volatilidad histórica. Con *Billions* se vio un extraordinario ejemplo de estrategia de ejecución de órdenes de negociación en la que el operador bursátil tiene que encontrar la manera de vender una gran cantidad de acciones y recurre a la táctica llamada *"zero-cost dollar"*. Allí, Manuel aprovechó para explicar con gráficos concretos lo que se podía ver en una captura de pantalla de la escena de la película: una terminal de negociación con los datos en tiempo real.

Pegados a la butaca

¿Quién no recuerda *De mendigo a millonario* con Eddie Murphy? Allí, se ve cómo los hermanos Duke reciben su merecido y quedan en bancarrota, a raíz de la negociación de contratos de futuros de jugo de naranja concentrado, lo que da pie para unas reflexiones sobre la teoría de la señalización (obrar por imitación sin conocer los *fundamentals*), así como sobre la importancia de la información veraz, confiable y oportuna, y el acto delictivo que representa el uso de información privilegiada.

Finalmente, con *El lobo de Wall Street*, los temas viraron hacia cuestiones de ética y la filosofía subyacente del mercado bursátil, que a veces promueve el pase de manos sin realización de ganancias, con el solo objetivo de mantener la ilusión de riqueza de los tenedores y los bolsillos llenos de los operadores, que ganan comisión por cada operación que ejecutan.

Durante una hora, cada asistente desde su casa y a través de su computadora o teléfono celular, presenció el diálogo ameno y por momentos atrapante, en el que Manuel Oyhamburu y José Dapena con solidez y equilibrio dieron clase —y sin ir perdiendo público en el camino, como expresó Dapena con satisfacción al ver que los 80 conectados del inicio seguían siendo los mismos 80 del final de la charla—. Los que se la perdieron, aún pueden disfrutarla ingresando al canal de YouTube de la Fundación desde aquí ●

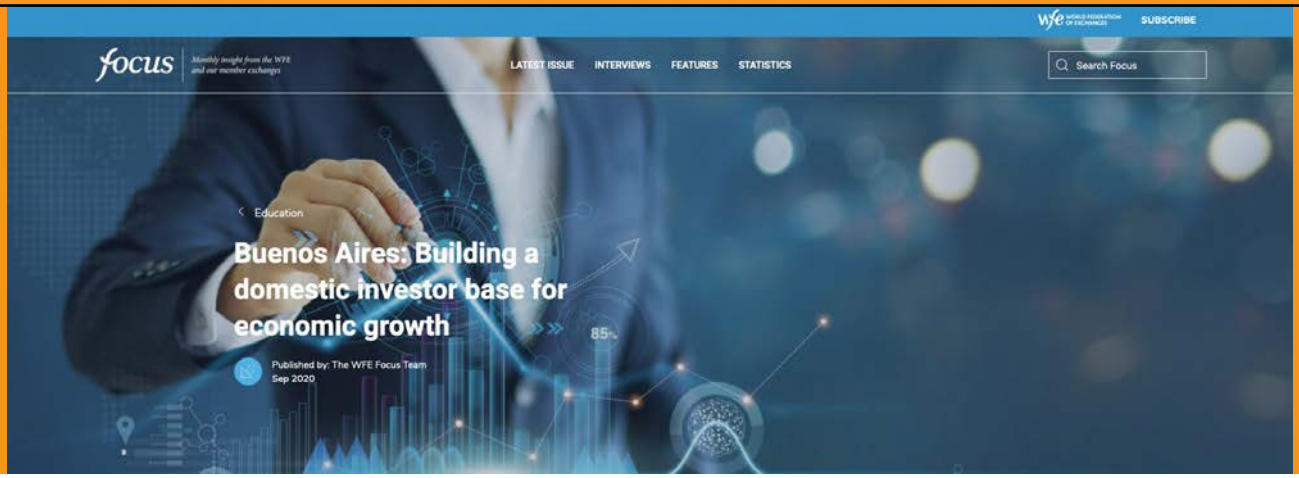
La revista de la WFE destaca la labor educativa de la Bolsa

La BCBA participó en la revista Focus de la Federación Mundial de Bolsas (WFE) con una nota en la que se remarca su histórico aporte en materia de educación a los actores del mercado de capitales y al público en general. En su carácter de miembro de la WFE, la Bolsa hizo propicia la ocasión para resaltar esta labor formativa a través del prestigioso medio digital.

En su edición de septiembre de 2020, la revista digital *Focus* de la Federación Mundial de Bolsas *(World Federation of Exchanges-WFE)* publicó una nota de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires en la que la entidad bursátil porteña recuerda su larga tradición en materia de educación al inversor y al emisor, y reafirma su convicción de que, con esta labor, "no solo beneficia a las personas y a las empresas, sino que también contribuye a la salud general de la economía argenti-



VISITAS GUIADAS.
Cada año, unos 10.000 jóvenes de escuela secundaria y universidades concurren a la BCBA.



na". La WFE invitó a la Bolsa a participar con esta publicación en el marco de la Semana Mundial del Inversor *(World Investor Week)*, evento anual organizado por la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO por su sigla en inglés) y la Comisión Nacional de Valores (CNV).

"La BCBA ha puesto especial atención en educar al público en general generando conciencia sobre la importancia de contar con una amplia base de inversores doméstica para el crecimiento económico del país", enfatiza la nota. "Así, se ha promovido la difusión de bibliografía explicativa y análisis que van desde folletos elementales hasta programas de radio y televisión —con las versiones actuales como sitios web, videos y otros—, *papers* académicos y libros, y cursos de capacitación para todos los niveles de educación". El artículo menciona también las visitas guiadas para estudiantes de escuela secundaria y universidades, que alcanzan a unos 10.000 jóvenes por año; asimismo, resalta el acompañamiento permanente que la Asociación brinda a las emisoras, "en especial a las pequeñas y medianas, ávidas por conocer cómo aprovechar los instrumentos financieros disponibles".

Formación bursátil para todos

Un párrafo aparte se dedica a la Fundación BCBA, que —recuerda el texto— constituye la unidad educativa de la Bolsa con mayor alcance, a través de su Campus Virtual que llega a estudiantes de toda la Argentina. "Desde 1961, la Fundación dicta cursos sobre temas del mercado de capitales y la operatoria bursátil, pensados para distintos niveles y necesidades; también realiza seminarios, conferencias y otras actividades de interés general, sobre temas de actualidad, con entrada libre y gratuita, y organiza juntamente con otras instituciones, actividades para estudiantes, profesionales, funcionarios y ejecutivos de empresas públicas y privadas en la sede de la Bolsa y en distintos puntos del país".

Para finalizar, la nota hace referencia a la Biblioteca de la BCBA especializada en economía, finanzas y mercados, que atesora más de 20.000 volúmenes sobre dichas materias. "En su vasta hemeroteca, la Biblioteca incluye los principales diarios, así como también publicaciones y revistas especializadas", agrega el texto. Por otro lado, la Bolsa fomenta y mantiene una amplia gama de actividades relacionadas con la promoción de la inclusión financiera y difusión del mercado de capitales, que incluye la edición de una colección de libros visuales y didácticos sobre el patrimonio histórico y cultural del mercado de capitales en Argentina", concluye el artículo ●

Nota completa (en inglés):
https://focus.world-exchanges.org/articles/buenos-aires-educating

HACIA EL MUNDO.

"Construyendo una base de inversores domésticos para el crecimiento económico" es el título de la nota publicada por la BCBA en la revista Focus de la WFE.

La Bolsa participó del ciclo de webinars 2020 de la FIAB

Con la convicción de que las Bolsas juegan un rol fundamental en el desarrollo de prácticas financieras sostenibles, la BCBA trabaja activamente junto a las entidades bursátiles de la región que conforman la FIAB para promover la discusión sobre los desafíos y oportunidades que las finanzas sostenibles presentan.

Es sabido que los Mercados de Capitales son grandes movilizadores de recursos económicos, y que pueden contribuir a la transición hacia una economía baja en carbono y con inclusión social. En esa dirección, abriendo un espacio de difusión, la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB) inició una serie de webinars invitando a los actores del mercado que compartan las lecciones aprendidas.

Fue así como el 14 de octubre, representantes de la Gerencia Técnica de Valores Negociables de la BCBA compartie-



Eduardo Atehortua, Head de Latam de PRI.

Casi cinco décadas de integración regional

Fundada en 1973, la Federación Iberoamericana de Bolsas tiene por misión favorecer el desarrollo, el perfeccionamiento y la integración de los mercados bursátiles, con el objeto de expandir las transacciones de valores en los países miembros. Asimismo, la FIAB vela por garantizar la solvencia, idoneidad y legitimidad respecto de las operatorias, y propicia la difusión de información transparente para los inversores.

Claudio Zuchovicki, secretario General de la FIAB



ron con sus pares iberoamericanos una mañana de trabajo bajo el lema: "¿Es la inversión responsable un buen negocio?". De la mano de **Eduardo Atehortua**, Head de Latam (ex-Brasil) de PRI (Principles for Responsible Investment), se abordaron las distintas estrategias de inversión y se exploró el contexto mundial y regional, así como los desafíos de cara al futuro para América latina. Asimismo, se dieron a conocer las experiencias de los inversionistas institucionales: SURA, LarrainVial Asset Management y BlackRock relataron cuándo y por qué incorporaron la inversión responsable en sus estrategias, qué ajustes internos necesitaron realizar, y cómo fue la valoración de este tipo de inversiones y los beneficios obtenidos. Sus testimonios sirvieron de referencia para todos aquellos inversionistas que aún no han dado estos pasos.

Continuando en este sendero, y con el propósito de difundir la importancia de las divulgaciones financieras relacionadas con el clima, el 24 de octubre se abordaron las Recomendaciones de TCFD *(Task Force on Climate-related Financial Disclosures)*. El calentamiento del planeta plantea riesgos graves para la economía mundial y afecta a distintos sectores, por eso, conocer qué empresas están más expuestas, cuáles están tomando medidas y cuáles están mejor preparadas, favorece la transparencia de la información y facilita una asignación más eficiente del capital. La SSE *(Sustainable Stock Exchange Initiative)* ofreció su perspectiva y su nueva línea de trabajo, lanzada con el objetivo de apoyar el desarrollo de Guías de informes de mejores prácticas para que los emisores garanticen divulgaciones incorporando dichas recomendaciones. De la propia voz de los inversionistas se escuchó la importancia de TCFD en un Panel Interactivo integrado por PRI, BlackRock y LarrainVial.

A través de la participación en éstas y otras iniciativas, la BCBA tiene la certeza de estar transitando un camino de aprendizaje y, de esta forma, contribuir al progreso en mejores prácticas desde las Bolsas y Mercados de Valores y su difusión ●

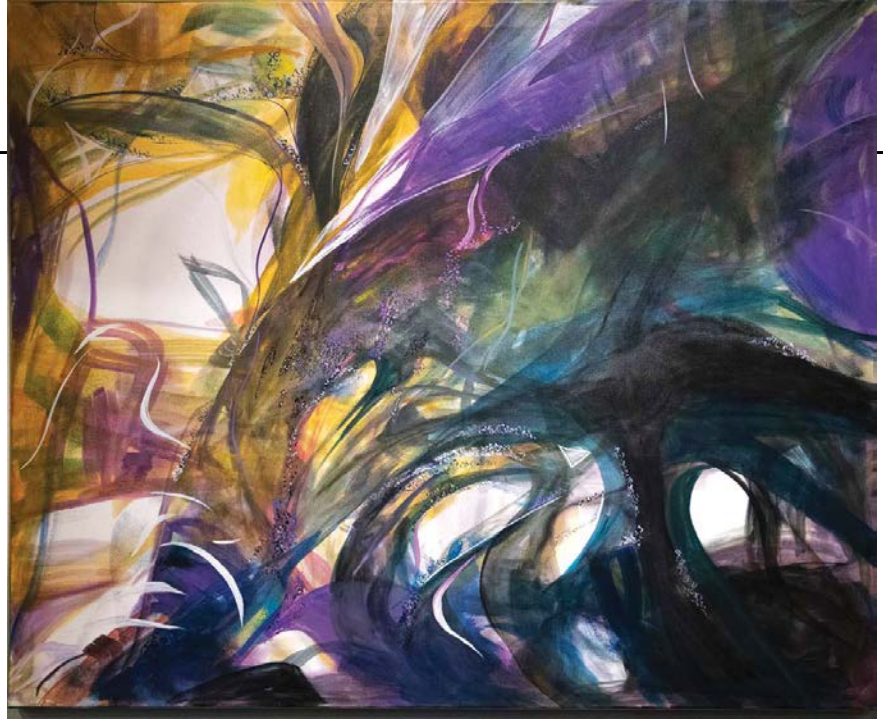
Gerencia Técnica y de Valores Negociables

Por la vuelta del arte

A la espera del retorno de la actividad cultural, momentáneamente suspendida por la pandemia, LA BOLSA HOY comparte con sus lectores algunas imágenes de "Confluencias IV": la última muestra expuesta en la BCBA, con artistas convocadas por la curadora y crítica de artes plásticas Elsa Etchegaray.



Las artistas de la exposición colectiva "Confluencias IV"
junto al coordinador de Acción Cultural de la BCBA, Hugo De Felice.

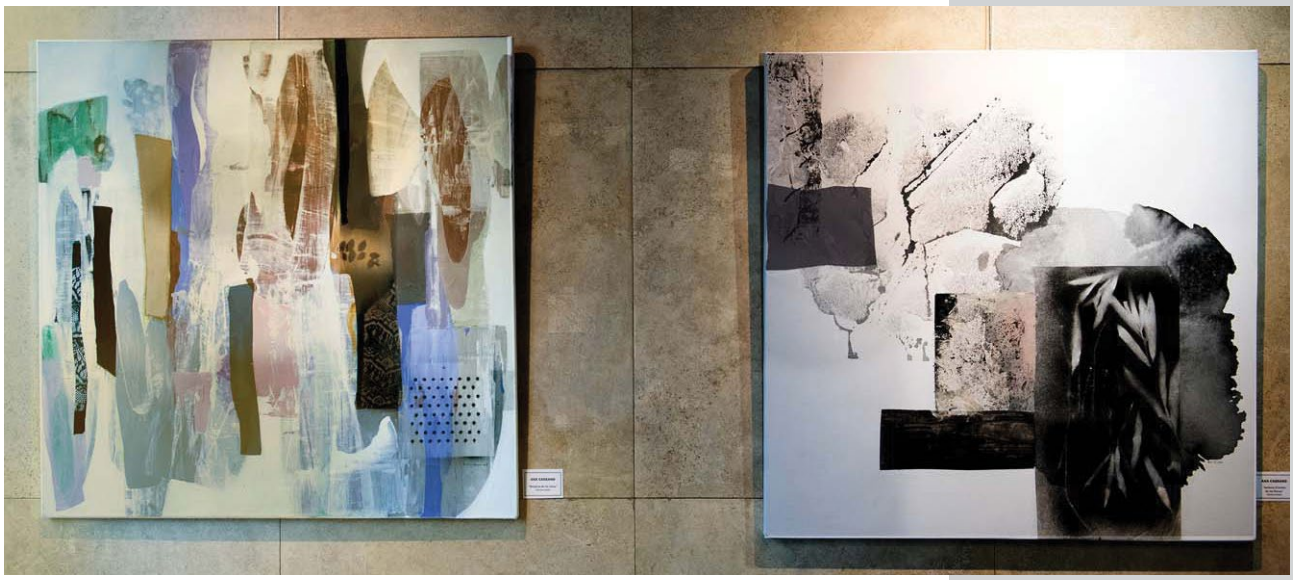


*"Fractal" (óleo sobre tela), de **Alejandra Italia**.*



*"Abrir las alas"-"Volar a otros cielos"-"Recorrer otros caminos" (técnica mixta), de **Betina Balmaceda**.*

*"Retazos de un amor"-"Ikebana, camino de las flores" (técnica mixta), de **Ana Cassano**.*





Sin título-Sin título-"Dejando huella" (tintas y técnica mixta),
de ***Luchi Sanguinetti****.*

"En el viejo mundo" (técnica mixta),
de ***María Escabosa****.*





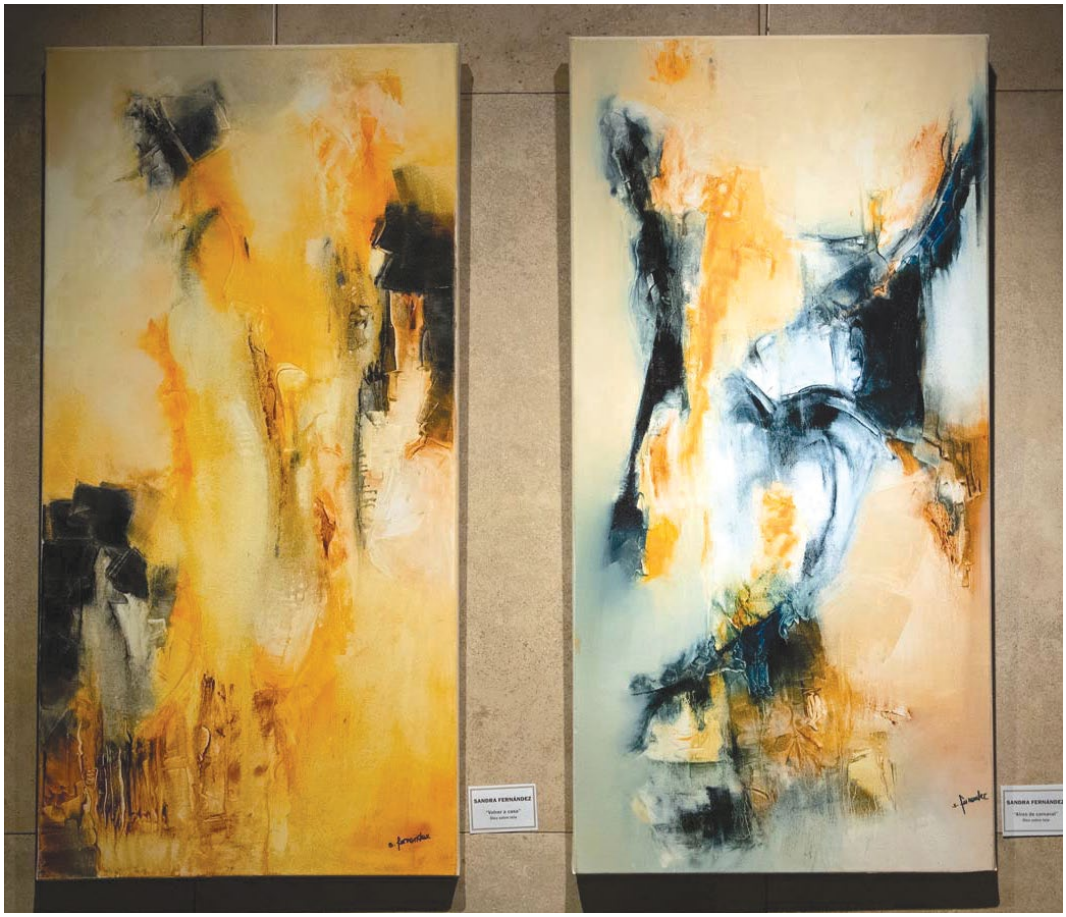
"Homenaje" (óleo esgrafiado),
de ***Gabriela Cabeza****.*

"Baile de gala" (técnica mixta),
de ***Graciela Gruszko****.*





"Reminiscencia"-"Travesía"-"Allegro" (óleos sobre tela), de ***Norma Carrara****.*



"Volver a casa"-"Aires de carnaval" (óleo sobre tela), de ***Sandra Fernández****.*

"Fusión XIX"-"Fusión VII"-"Fusión XV" (técnica mixta), de ***Stella Sciaini****.*



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.

De la biblioteca al lector

Frente a la emergencia sanitaria y el aislamiento social preventivo y obligatorio, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires continuó garantizando el normal funcionamiento de sus actividades. La Biblioteca Institucional acompañó esta medida, brindando el servicio en forma remota a través de la difusión del "Cuadernillo de Información Digital". La labor a distancia en el área de procesamiento técnico de la información periodística tiene como objetivo principal facilitar el acceso a las noticias relacionadas con el quehacer económico y financiero del país, publicadas en los matutinos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Esta recopilación temática y sistematizada es una valiosa herramienta para socios e inversores.

El procesamiento de la información periodística

Para desarrollar esta tarea, diariamente se realiza la recuperación de la información más relevante en materia económica, bursátil y financiera. Los artículos son minuciosamente seleccionados de los principales diarios económicos (Ámbito Financiero, BAE, El Cronista, El Economista), cuyos suplementos especiales inician el cuerpo central del Cuadernillo; en tanto, los periódicos de información general (Clarín, Crónica, La Nación, La Prensa, Página/12) completan la publicación y representan las Fuentes de Información Primaria.

Análisis documental

El análisis documental de la información periodística se reúne en un conjunto de operaciones cuyo resultado consiste en representar el contenido de los artículos publicados en los diarios impresos. Esta serie de operaciones van desde el trabajo intelectual a los procedimientos manuales, mecánicos y automatizados, sumándose la digitalización y almacenamiento de la documentación y posterior recuperación de la información ingresada en una base de datos.

La diseminación de la información

En la actualidad, la rapidez en la recuperación de la información, su pertinencia y, a su vez, su distribución, son vitales. La Diseminación Selectiva de la Información (DSI) permite mantener informados a todos los usuarios de manera sistemática. Es fundamental contar con las herramientas necesarias para la difusión de la información, con el objetivo de entregarles a los usuarios un producto de utilidad en tiempo real. En el mercado existe un viejo axioma que dice: "Hay que comprar con el rumor y vender con la noticia". De allí que, para el inversor, la información periodística tenga tanto valor como los análisis técnicos de mercado. El hecho de estar informado le permite al hombre de negocios optimizar su toma de decisiones. Diariamente, el Cuadernillo de Información Digital se sube al sitio web institucional de la BCBA, donde se puede acceder a su consulta ●


BCBA
Bolsa de Comercio de Buenos Aires

BIBLIOTECA

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

166 años compartiendo la historia del país con honestidad y reconocida transparencia en el desarrollo del mercado de capitales

Recortes de información periodística del día del mes de 2020
Edición reducida

– Prevención es Quedarse en Casa –

Cuadernillo de Información Digital

¿Qué hay de nuevo?

La Biblioteca de la BCBA reúne un valioso material bibliográfico con un perfil específico determinado por la actividad económica, bursátil y el Mercado de Capitales en general. A continuación, algunas de las novedades bibliográficas ingresadas a disposición de los interesados.

Delitos contra el orden económico y financiero



De Ricardo A. Basílico; Hernando Hernández Quinero; Matías C. Froment. Buenos Aires: Astrea, 2019.

En esta obra, los autores abordan tanto temas teórico-dogmáticos como lineamientos y herramientas prácticas, con los elementos existentes para la investigación y el control de la corrupción pública. El libro ofrece la visión de dos ordenamientos jurídicos (el argentino y el colombiano) sobre una temática que tiene aptitud o idoneidad transnacional: el derecho penal económico. Entre las cuestiones concretas tratadas en el contenido de la obra cabe mencionar: Lavado de activos, Financiación del terrorismo, Delitos financieros, Abuso de información privilegiada, Cohecho pasivo y bursátil, etcétera. Los delitos contra el sistema financiero impactan en la ciudadanía y terminan afectando la confianza ciudadana, tanto en el sistema bancario como en la administración pública. Dada la magnitud del problema que se trata, y habida cuenta de los nuevos medios de comisión del delito, las medidas aisladas de nada sirven. Por el contrario, una decidida acción conjunta desde todos los órdenes —incluida una adecuada capacitación en el área del derecho penal— podría, si bien no terminar con este flagelo, al menos lograr su persecución eficiente. ***(Ubicación: AR-BC: 336.71 B292)***

Derecho penal tributario: análisis integral y sistemático. Derechos y garantías fundamentales



De Juan M. Álvarez Echagüe, José M. Sferco directores. Buenos Aires: Ad-Hoc, 2019.

Con la participación colectiva de diversos profesionales, que desde distintos lugares y ópticas se dedican al derecho penal económico y tributario, esta valiosa obra brinda un panorama integrador sobre la materia abordada. Se tratan aquí cuestiones generales e introductorias: El derecho constitucional como límite y garantía del sistema penal tributario; Infracciones, delitos y bien jurídico tutelado; El delito fiscal: conceptualización general; El delito de evasión fiscal, los tributos en particular y los regímenes promocionales; Otros delitos aplicables a la materia impositiva y previsional; Asociación ilícita fiscal; Responsabilidad de los profesionales y de las personas jurídicas; Causales de exclusión de la punibilidad y la culpabilidad; Aspectos procesales específicos del Régimen Penal Tributario; El delito de lavado de activos en su relación con las normas penales tributarias; Experiencias en el derecho comparado; Historia de la Ley Penal Tributaria en la Argentina, sus orígenes y evolución; y Finalidad recaudatoria del Régimen Penal Tributario argentino. En síntesis, un trabajo muy completo sobre la materia. ***(Ubicación: AR-BC: 336.2 A76d)***

Anuario de la economía argentina 2019 = The argentine economy in 2019



De José Luis Blanco. Buenos Aires: Consejo Técnico de Inversiones, 2019.

En un mundo con creciente demanda de información, el Anuario de la Economía Argentina tiene como objetivo ofrecer pronósticos acertados sobre el desarrollo de las principales variables económicas y financieras de la economía local y brindar apoyo en la toma de decisiones. Obra de edición bilingüe que recopila las variables económicas más importantes del país y del mundo, presenta a su vez series financieras imprescindibles, datos y análisis de la economía nacional e internacional, así como estadísticas de población, producción y perspectivas de los principales sectores productivos de la Argentina. Este anuario económico resulta una herramienta de consulta permanente, ya que sintetiza información clave para la administración y planificación estratégica de la empresa y de las finanzas personales. Con 56 ediciones consecutivas, el Anuario de la Economía Argentina es una obra única en su género en el país. La obra representa una memoria anual de la publicación "Tendencias Económicas y Financieras", semanario de análisis económico, financiero y bursátil, que le proporciona al inversor un cuadro completo y actualizado sobre temas de interés general para las finanzas personales (también disponible para el socio de la BCBA en la Biblioteca, en versiones impresa y digital). ***(Ubicación: AR-BC: 330.1 (82) C625a 2019)***



ARFEX

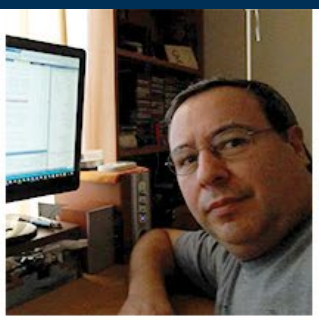
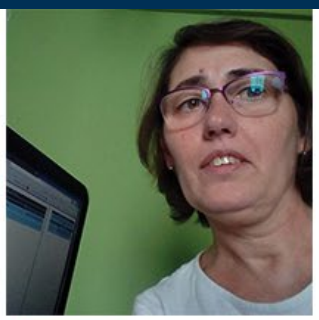
Mercado Argentino de Futuros

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



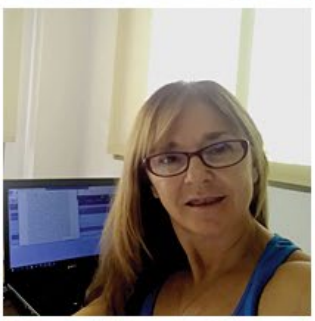



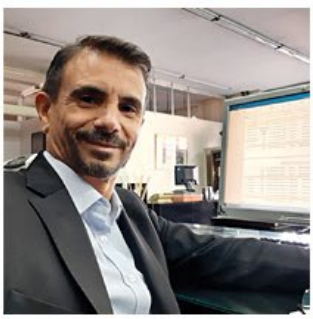
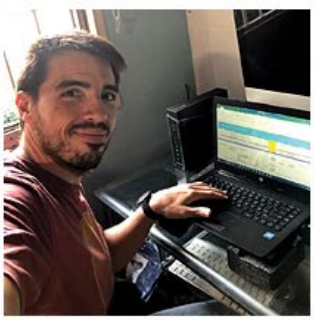








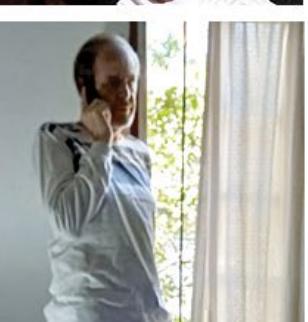
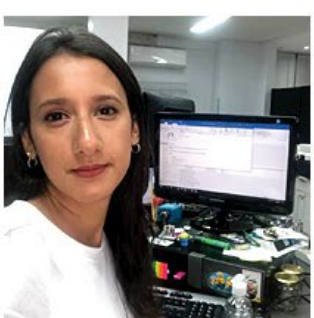





BCBA


/OUR SCHEDULE-
AST 23RD ST.


ELSINK
FNLAND



BYMA
BUENOS AIRES
BUENOS AIRES
BUENOS AIRES