PUBLICACIÓN
DE LA
**BOLSA DE COMERCIO
DE BUENOS AIRES**
NOVIEMBRE DE 2023
N° 130

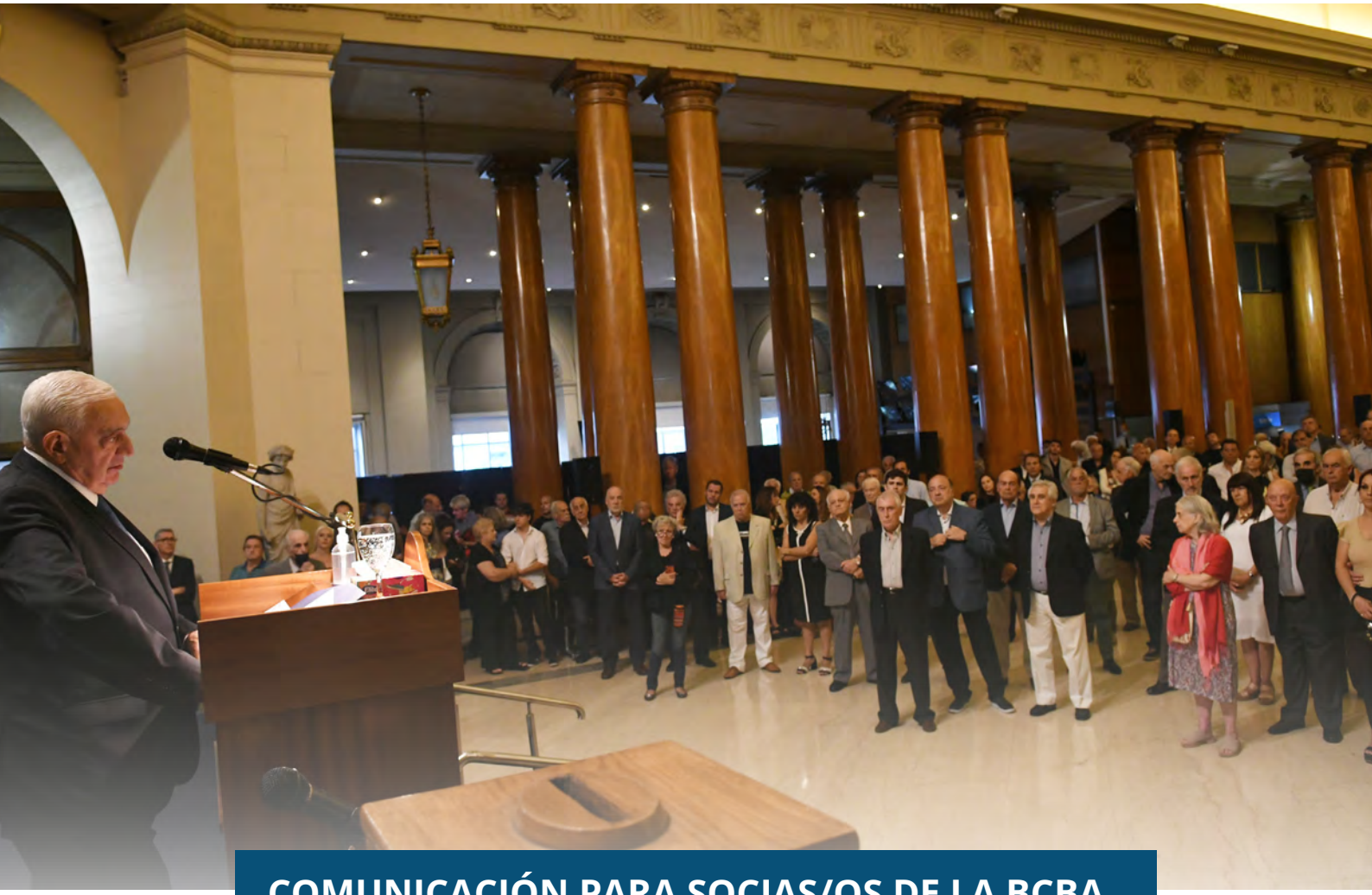
LA BOLSA HOY



LA NOCHE DE LOS MUSEOS

Recreación de la operatoria a viva voz en el Viejo Recinto de la BCBA

EN EL AÑO DEL 169° ANIVERSARIO



COMUNICACIÓN PARA SOCIAS/OS DE LA BCBA

Las Autoridades de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires tienen el agrado de invitar a Ud. a participar del tradicional cóctel que se ofrecerá con motivo de las próximas Fiestas de Fin de Año.

Dicha celebración se llevará a cabo el jueves 7 de diciembre de 18 a 21 horas, en el Recinto Principal de la Asociación. Aquellas personas que deseen asistir, deberán confirmar su asistencia indefectiblemente hasta las 17 horas del día martes 5 de diciembre enviando un e.mail a administración@labolsa.com.ar Al inscribirse recibirán un correo electrónico de la BCBA con un número asignado para participar de los sorteos de "Acciones BYMA". Quienes así lo deseen, les informamos que podrán asistir con un acompañante y que al finalizar el agasajo, se les hará entrega a cada Asociado/a de un obsequio institucional. Las confirmaciones podrán recibirse hasta tanto lo permita la capacidad del recinto en el cual tendrá lugar el evento. Su participación contribuirá a que el evento cuente con el marco que merece la celebración, por lo que esperamos contar con su grata presencia.

BCBA
Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Vale la pena invertir aquí



Queridos Socios:

Empieza una nueva gestión política en nuestro país. Sabemos que, recientemente, nuestra plaza bursátil se caracterizó por el desacople vivido entre la magra realidad política, económica y social, y el comportamiento de los mercados. Nuestras empresas duplicaron su valor en dólares en uno de los contextos más inciertos que –al menos a mí– me tocó vivir.

Ustedes ya saben que nuestra Institución ocupa un lugar primordial en la representación política de las empresas de distinto rubro, en la defensa de la propiedad privada; donde estos años se destacó por su batalla cultural en favor del mérito, del esfuerzo, de la transparencia y del respeto por las normas y por la libertad individual.

Por eso quiero resaltar el funcionamiento de nuestra Fundación al servicio de la educación, con cursos iniciales para la formación financiera que a su vez promueven los valores éticos. Miles de jóvenes pasan por nuestros salones mes a mes.

Asimismo, la Bolsa fue premiada por una organización prestigiosa de economía circular y empresas B, por nuestro trabajo en sostenibilidad; y en la última reunión de Consejo se aprobó el desarrollo del trabajo interno necesario para convertir a nuestra Institución en un modelo de empresa sostenible.

Sé que, si ustedes repasan los portales de noticias de la Argentina, podrán notar la crisis institucional, moral y económica que vive nuestro país, con una pobreza del 40% y una inflación galopante. Pero no es mi intención hacerles una descripción del presente, que sin dudas ya todos conocen, sino convocarlos a formar parte de la transformación, como alguna vez lo hicieron mis abuelos, inmigrantes italianos que tuvieron una sola motivación: "soñar un futuro distinto". Y repasando mi vida… ¡vaya que lo lograron!

Como ustedes ya conocen todas las malas noticias, déjenme incentivar su instinto inversor con otro punto de vista:

1. Gane quien gane las elecciones, ambos candidatos prometen ordenar las cuentas fiscales y aumentar la productividad argentina. Ambos son amigables con el sector privado. Discuten velocidad y formas, pero no el destino a llegar.

2. El próximo año nuestro país tendrá un gran superávit comercial. Si al final de la sequía se le suman los altos precios internacionales y el hecho de que dejaremos de importar gas y empezaremos a exportar cobre y otros minerales, más la ventaja comparativa de nuestra industria del conocimiento, tendremos garantizado un importante flujo de divisas en 2024.

3. Casi el 92% de las empresas que aportan al PBI argentino cotizan en Bolsa, y con seguridad se puede afirmar que tenemos el menor endeudamiento privado de nuestra historia, con empresas muy sólidas y muy buenos balances.

4. Vivimos lejos de las zonas de conflicto bélico global, lo que nos convierte en una región más predecible que otras.

5. Los activos argentinos están muy baratos, casi a un tercio de lo que valen en los países vecinos: el valor del metro cuadrado, el de las empresas (incluso su deuda), el salario de la gente. En este contexto, y ante cualquier posibilidad de cambio, los precios actuales representan una gran oportunidad.

Amigos, pase lo que pase, todos los que estamos aquí llevamos en nuestros genes la motivación de emprender, de dar trabajo, de potenciar el contexto donde nos instalamos. Por eso los invito, una vez más, a pensar en mi país, la República Argentina. Vale la pena invertir aquí, no solo porque es la casa de ustedes, sino también porque hacerlo será un gran negocio.

> **"Si ustedes repasan los portales de noticias, podrán notar la crisis institucional, moral y económica que vive la Argentina, con una pobreza del 40% y una inflación galopante. Pero no es mi intención hacerles una descripción del presente, sino convocarlos a formar parte de la transformación. Déjenme incentivar su instinto inversor.**



Adelmo Gabbi
Presidente

Autoridades de la Mesa Directiva

PRESIDENTE

Adelmo J. J. Gabbi

VICEPRESIDENTE 1°

Cristiano Rattazzi

VICEPRESIDENTE 2°

Jorge A. Collazo

SECRETARIO

Alejandro Fadanelli

TESORERO

Fernando A. Díaz

PROSECRETARIO

Oscar Palomba

PROTESORERA

María Angélica Grisolía

VOCALES

Rubén C. Mustica

Silvia Abeledo

Carlos A. Molina

César Tortorella

Eduardo Santamarina

3 Vale la pena invertir aquí
6 Resumen ejecutivo
12 Empresas cotizantes
14 "La sociedad elige un camino promercado"
16 "A las acciones americanas no hay con qué darles"

19 "La bimonetariedad podría generar una corrida contra el Peso".
Así lo estimó Guillermo Calvo durante la Conferencia Anual de FIEL llevada a cabo en la Bolsa de Comercio. "Se puede acelerar un problema nada bueno, para nadie", advirtió el profesor de la Universidad de Columbia.

22 "Los números no cierran, ni en pesos ni en dólares"
24 Corazones abiertos en la Rural

26 Velada mágica en la Bolsa.
Unas 3.300 personas se acercaron al Palacio Bursátil para participar de La Noche de los Museos, evento que ya es un clásico de la agenda cultural porteña. La mágica velada se coronó con una recreación de la operatoria bursátil a viva voz.

34 Adelmo Gabbi fue condecorado por el gobierno italiano
36 Infraestructura para buscar el progreso

39 "Hay que destinar al ahorro un 10% del ingreso personal"
La especialista en educación financiera Gabriela Totaro procuró







39

así concientizar al auditorio femenino durante su charla "Contalo, mujer", en el marco del ciclo "Ellas invierten" organizado por la Fundación BCBA.

42 Medio siglo de integración bursátil regional
46 "Hoy, Latinoamérica está como en las etapas iniciales de la Unión Europea"
48 Dos bandas, una misma noche

En el marco del Ciclo Cultural de la BCBA se dieron cita la Banda de Vientos Juvenil de la Ciudad de Buenos Aires y la Banda Sinfónica Aires de Buenos Ayres, dos expresiones de la música de la Ciudad con características propias y valores comunes.

50 88° Salón de Otoño de la SAAP 2023
52 Biblioteca



48

Staff

DIRECCIÓN EDITORIAL

Claudio Zuchovicki

EDICIÓN, REDACCIÓN Y PRODUCCIÓN

Leopoldo García Funes

REDACCIÓN Y PRODUCCIÓN

Viviana Goldman

DISEÑO Y DIAGRAMACIÓN

Sandra Alti

GESTIÓN DE REDES SOCIALES

Enrique Burgueño

FOTOGRAFÍA

Carlos Villoldo

c.villoldo@gmail.com

ÁREA DE DIFUSIÓN BCBA

4316-7080/7082

difusion@labolsa.com.ar

Resumen ejecutivo

El índice S&P Merval cerró octubre de 2023 en 579.150 puntos básicos, lo que significó una suba de 186,59% respecto del cierre de 2022. En la comparación interanual, el S&P Merval presenta una ganancia de 286,26%.

Si se mide el S&P Merval en dólares estadounidenses, el índice verificó una suba de 2,95% durante el décimo mes del año. En términos interanuales, el indicador líder presenta una suba en dólares de 73,15% y de 45,03% en el acumulado anual.

Si se analizan únicamente las 20 acciones que en la actualidad componen el índice S&P Merval, todas las empresas del indicador obtuvieron variaciones positivas en el acumulado anual hasta el 31 de octubre. Las mayores alzas se verificaron en ALUA (+358,23%) y en TXAR (+239,33%).

Los mercados de acciones de la región obtuvieron resultados positivos durante el año hasta octubre de 2023. El índice Bovespa de la Bolsa de San Pablo registró una ganancia anual acumulada de 3,11% medida en Reales y de 8,64% 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 suba de 2,28% medida en Soles y de 1,72% si se la considera en dólares. En el período interanual, el indicador registra una suba de 3,42% y de 7,02% respectivamente.

El IPSA de la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile acumuló una suba de 2,76% en moneda local, y una caída de 2,61% si se la mide en dólares en lo que va de 2023.

El Mexbol mostró una suba anual de 1,23%; en dólares, la ganancia fue de 9,3%.

En cuanto a los índices del mercado estadounidense, el S&P 500 finalizó octubre con una ganancia anual de 9,23%; el índice industrial Dow Jones culminó con una pequeña baja desde principio de año de 0,29% para cerrar al 31 de octubre en 33.052,74 puntos; y, finalmente, el Nasdaq Composite terminó con una variación anual positiva de 22,78% cerrando octubre en 12.851,24 puntos.

Resumen ejecutivo - 31 de octubre de 2023

Indices bursátiles	S&P BYMA Indice Gral	S&P Merval
Valor	*24.364.063,86*	*579.150,00*
Var. % desde 31.12.22	*186,91*	*186,59*

Volatilidad anualizada (Últimas 40 Ruedas)	S&P BYMA Indice Gral	S&P Merval	Dow Jones
Nivel en %	*29,61*	*30,53*	*10,27*

Capitalización bursátil de empresas locales en $	
Valor al 31/10/2023	*24.927.307.220.175*

Montos negociados en millones de $ - Octubre 2023	Acciones	Valores públicos	Otros	Monto total
Promedio diario	*20.607,77*	*1.234.614,29*	*1.103.094,90*	*2.358.316,96*
Var. % mensual	*70,65*	*32,75*	*37,09*	*35,01*



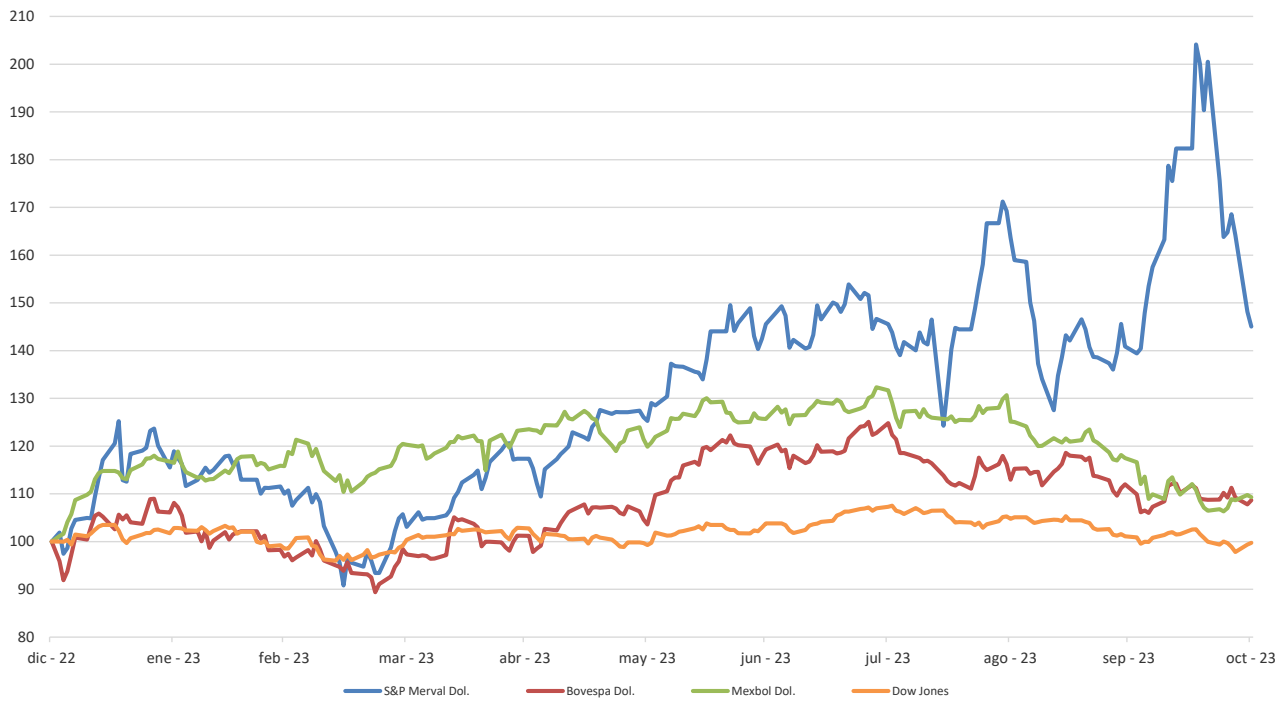
MEXBOL

Hasta octubre de 2023, el indicador de la Bolsa de México registró una ganancia en dólares de 9,3%.

Indices bursátiles		
31 de octubre de 2023	**S&P BYMA Indice Gral**	**S&P Merval**
Valor	*24.364.063,86*	*579.150,00*
Var. % desde 31.12.22	*186,91*	*186,59*
Var. % Interanual	*285,94*	*286,26*
Máximo desde 31.12.22	34.033.300,8	815.119,5
Var. % respecto al máximo	*-28,41*	*-28,95*
Fecha del máximo	*17-oct-23*	*17-oct-23*
Mínimo desde 31.12.22	8.345.935,6	198.360,5
Var. % respecto al mínimo	*191,93*	*191,97*
Fecha del mínimo	*3-ene-23*	*3-ene-23*

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

Base 100 al 31/12/2022



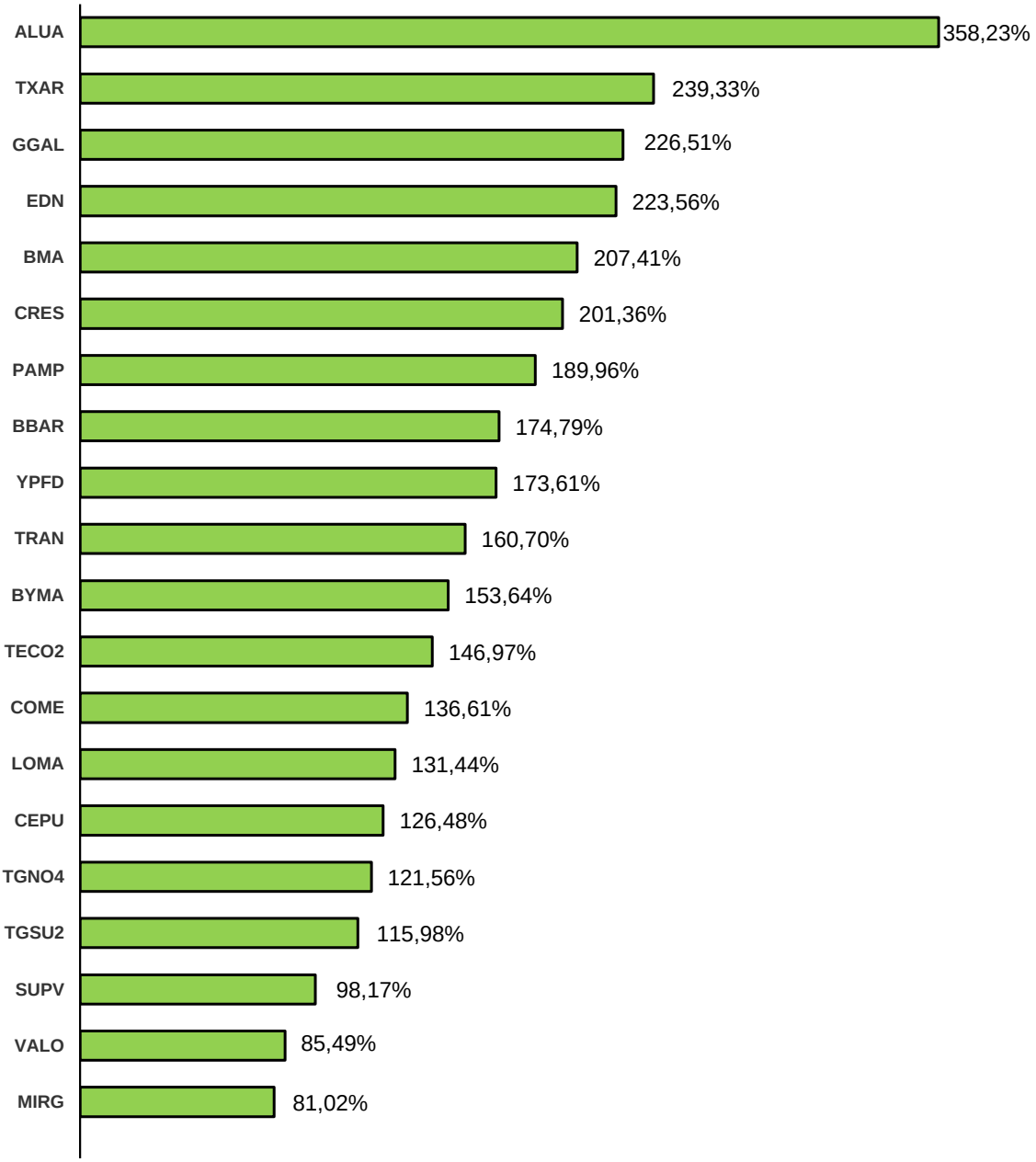
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters

Indices internacionales									
31 de octubre de 2023	**Bovespa**	**Chile**	**Merval**	**México**	**Perú**	**Dow**	**Nasdaq**	**S&P 500**	**Ibex35**
Valor	*113.144,00*	*5.407,50*	*579.150,00*	*49.061,88*	*21.817,42*	*33.052,74*	*12.851,24*	*4.193,80*	*9.017,30*
Valor en dólares	*22.471,50*	*6,04*	*1.654,67*	*2.720,07*	*5.705,24*	*33.052,74*	*12.851,24*	*4.193,80*	*9.540,10*
Max. desde 31/12/2022 (en U$S)	*25.876,19*	*9,63*	*2.328,78*	*3.293,40*	*6.553,50*	*35.630,68*	*14.358,02*	*4.588,96*	*10.669,94*
Min. desde 31/12/2022 (en U$S)	*18.486,02*	*5,91*	*1.036,07*	*2.517,51*	*3.178,56*	*31.819,05*	*10.305,24*	*2.473,53*	*8.862,69*
Var.% anual en moneda de origen	*3,11*	*2,76*	*186,59*	*1,23*	*2,28*	*-0,29*	*22,78*	*9,23*	*9,58*
Var.% anual en U$S	*8,64*	*-2,61*	*45,03*	*9,30*	*1,72*	*-0,29*	*22,78*	*9,23*	*8,29*
Var. % Interanual	*-2,49*	*4,11*	*286,26*	*-1,72*	*3,42*	*0,97*	*16,96*	*8,31*	*13,33*
Var. % Interanual en U$S	*0,30*	*9,76*	*73,15*	*7,85*	*7,02*	*0,97*	*16,96*	*8,31*	*21,27*

Fuente: Elaboración IyD BCBA con datos de Investing.com

Rendimiento Acciones del S&P Merval

31/12/2022 al 31/10/2023



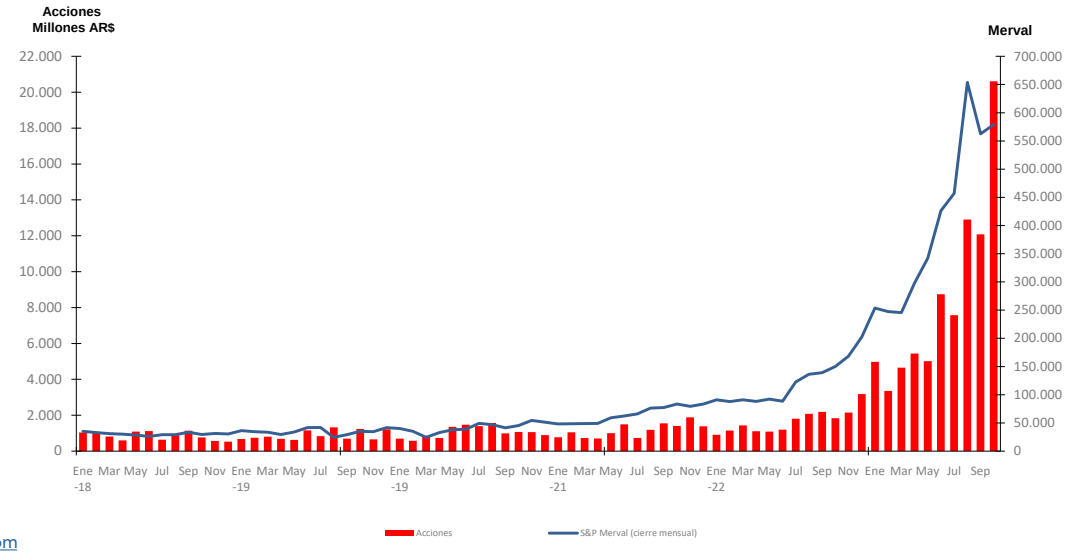
https://bolsar.info/

Montos negociados en millones de pesos

Octubre 2023	Acciones	ON y FF	Valores públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
Monto negociado	*412.155,43*	*5.617.100,38*	*24.692.285,87*	*656.785,95*	*0,00*	*15.734.014,66*	*189.983,83*	*47.166.339,27*
Promedio diario	*20.607,77*	*280.855,02*	*1.234.614,29*	*32.839,30*	*0,00*	*786.700,73*	*9.499,19*	*2.358.316,96*
Var. % mensual	*62,52*	*44,43*	*26,43*	*57,48*	*0,00*	*25,72*	*-36,12*	*28,58*
Var. % 12/2022	*1392,15*	*285,00*	*908,36*	*942,38*	*-100,00*	*619950,76*	*160,22*	*720,82*
% Sobre total	*0,87%*	*11,91%*	*52,35%*	*1,39%*	*0,00%*	*33,36%*	*0,40%*	*100,00%*

Fuente: www.bolsar.com

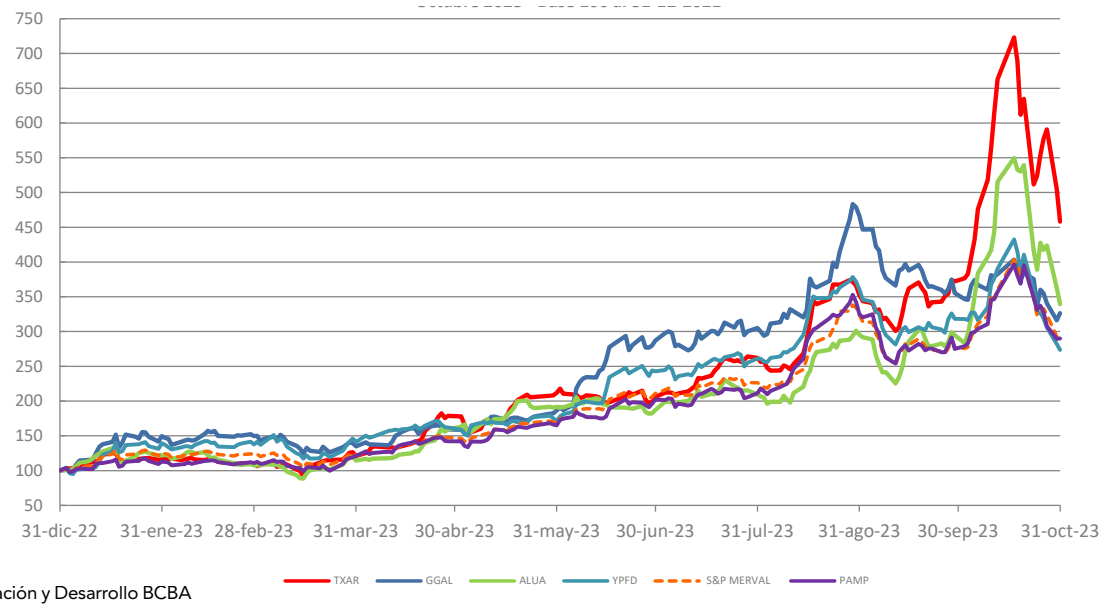
Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval



www.bolsar.com

Evolución de índice y precios

Octubre 2023 - Base 100 al 31/12/2021



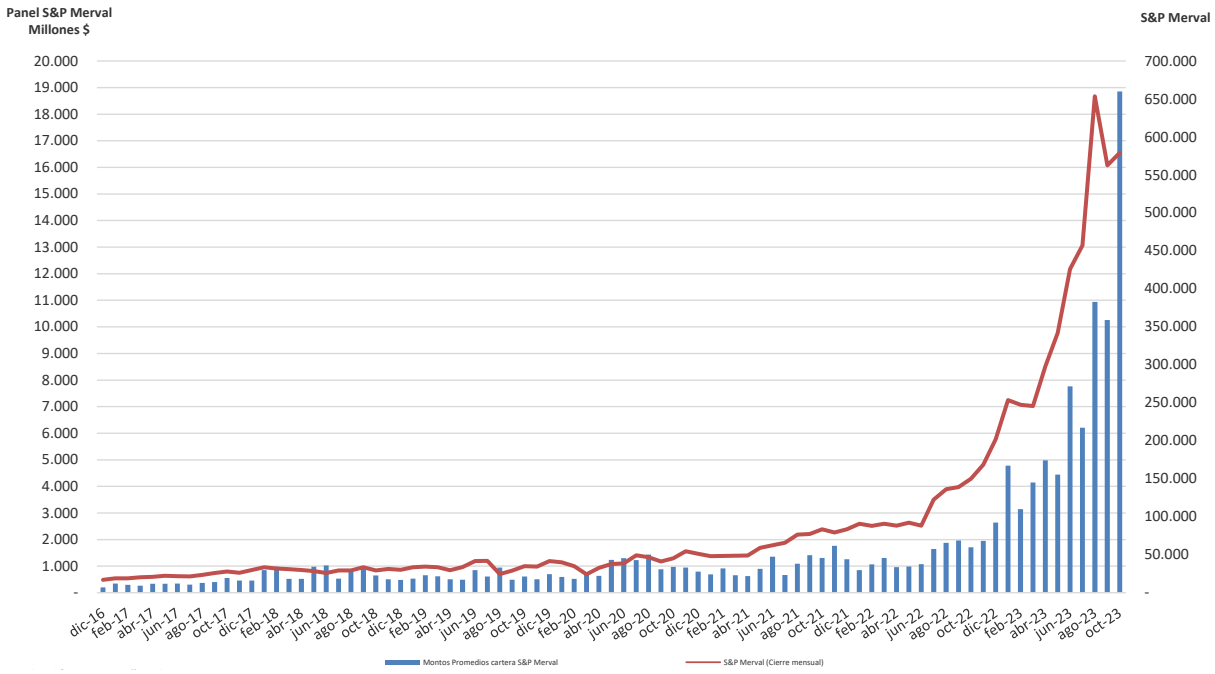
Investigación y Desarrollo BCBA

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	21.430,00	100,238	24,89%	52,83%	1,900	100,00%	2.070.561.306.267	103.528.065.313
GD30	24.400,00	100,238	28,54%	45,90%	2,060	100,00%	363.585.430.190	18.179.271.509
GD35	22.540,00	101,148	27,48%	25,04%	5,020	100,00%	139.831.220.664	6.991.561.033
AL35	20.370,00	101,148	23,89%	27,94%	4,680	100,00%	63.186.777.586	3.159.338.879
AE38	22.850,00	101,346	27,10%	29,96%	4,390	100,00%	40.370.229.978	2.018.511.499

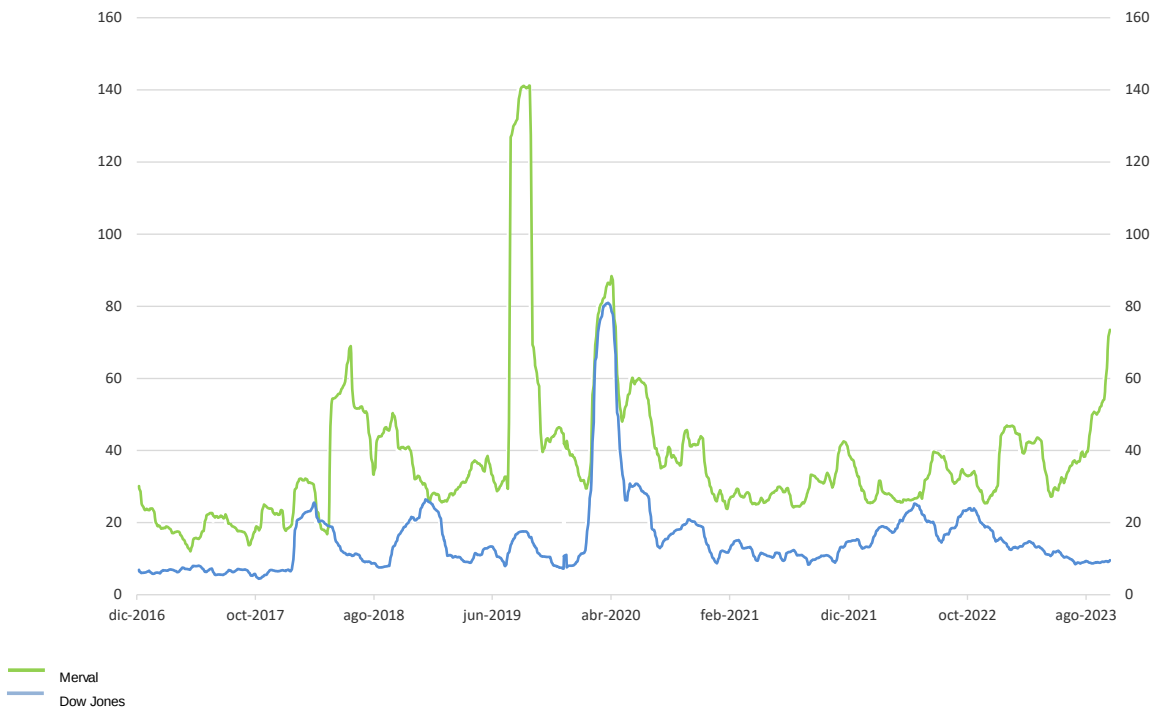
Datos al cierre 14/07/2023. Para los cálculos de Paridad y TIR de los Bonos nominados en dólares se considera la cotización en AR$ y el Tipo de Cambio de Referencia del BCRA. Montos negociados del 3/07/2023 al 14/07/2023. Las cotizaciones para el cálculo se toman en C.I. con excepción del GD30, la cual se toma el P.E.
Fuente: Oficina de Investigación y Desarrollo BCBA con datos de Bolsar.com

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



Investigación y Desarrollo BCBA

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).

Nuevo récord de Pampa Energía

La petrolera liderada por Marcelo Mindlin anunció un nuevo récord de producción máxima de gas natural en Vaca Muerta, en línea con sus compromisos en el Plan Gas. Ar y de la mano del gasoducto Néstor Kirchner. Según se indicó, el 31 de agosto pasado, Pampa Energía alcanzó una producción máxima de 16,4 millones de metros cúbicos de gas por día. Este volumen representa un aumento del 44% en comparación con el registro máximo de la firma en 2022. El 58% de lo producido provino del bloque El Mangrullo y el 26% de Sierra Chata, que son los principales bloques gasíferos de la firma en la Cuenca Neuquina.

YPF mira al futuro

La petrolera de bandera nacional inauguró la primera "Estación de Servicio del Futuro" de Río Gallegos. La obra, considerada por la firma como "un nuevo paradigma donde la tecnología es el factor determinante de todas las operaciones", forma parte de la red de 1.650 estaciones de servicio que "atiende a un millón y medio de personas por día en toda la Argentina". La nueva estación cuenta con tres islas de atención con surtidores óctuples, un novedoso y nuevo techo y una moderna tienda full. La iluminación y cartelería es alimentada con tecnología led. "Vamos a seguir trabajando para que Santa Cruz se posicione como productora energética", sostuvo el presidente de YPF, Pablo González.



La "Estación de Servicio del Futuro" de YPF en Río Gallegos



Juan Kindt, director de Desarrollo de BBVA en Argentina

BBVA apoya al sector startup

El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria puso en marcha en la Argentina una nueva unidad de negocios para ofrecer servicios financieros a compañías tecnológicas en sus inicios y durante su crecimiento. La entidad, que denomina "Spark" a esta unidad de negocios, incluye una oferta de productos y servicios bancarios y acceso al ecosistema del sector startup. La unidad, que nació hace un año en España, atiende a 700 firmas en ese país, y en la Argentina, por distintos canales, atiende ya a 60 compañías. "Queremos apoyar al ecosistema tecnológico argentino con una oferta integral, completa y especializada", señaló Juan Kindt, director de Desarrollo de BBVA en Argentina. "Vamos a prestar servicios financieros a las startups desde su fase inicial hasta que alcancen la etapa de madurez".



Leonardo Coca,
director de Negocios B2B de Telecom

El hub de Telecom

En el marco de su transformación desde una empresa de telecomunicaciones (telco) a una empresa de tecnología (tech-co), la firma apunta a convertirse en un hub de tecnología en el cual puedan abrevar casi 200.000 empresas de todo tipo y tamaño que forman parte de su ecosistema digital. Así, Telecom aspira a ser el principal centro tecnológico de la Argentina, ofreciendo una gama de servicios, desde la nube hasta ciberseguridad e inteligencia artificial. Leonardo Coca, director de Negocios B2B de Telecom, destacó: "Estamos trabajando para ser el hub de la tecnología del país y ofrecer una propuesta única de valor en el mercado, que involucra toda necesidad de cómputos y datos que una empresa necesita".

Molinos renueva energías

La firma alimenticia inició su producción con energía solar de YPF Luz, a partir de la firma de un acuerdo por 5 años para abastecerse de 27.000 MWH/año de energía renovable, una cifra que equivale al consumo de 7.580 hogares. A partir del acuerdo, nueve plantas de Molinos Río de la Plata, donde se elaboran más de 724 millones de productos alimenticios, operan con energía limpia proveniente del parque solar Zonda, ubicado en el departamento de Iglesia, provincia de San Juan. "Con la energía contratada, la empresa argentina líder en alimentos y bebidas evitará más de 7.800 toneladas de emisiones anuales de dióxido de carbono", dijo la empresa del Grupo Pérez Companc en un comunicado.



Parque solar Zonda, provincia de San Juan

"Quint",
la bicicleta eléctrica



Las bicis eléctricas de Mirgor

La empresa, que tiene como principal inversor a la familia de Nicolas Caputo a través de la sociedad Tevere (con 48% de participación), empezará a vender bicicletas eléctricas de su marca propia, "Quint", y ya planea más lanzamientos. Esta apuesta demandó una inversión superior a 45 millones de pesos solo para la etapa inicial del desarrollo, por lo que, si se tiene en cuenta el proceso productivo, el desembolso es mayor. "Ahora, saldrán a la venta 250 unidades; luego, pasaremos a una segunda instancia con 1.000 unidades y una producción mensual estimada de 200 unidades para lo que queda del año", adelantó la firma. Mirgor incursiona así en una industria en la que su principal competidor, Newsan, puso un pie en 2019.

“La sociedad elige un camino promercado”

Lo sostuvo Claudio Zuchovicki durante la Expo EFI 2023. La convención de economía, finanzas e inversiones convocó a reconocidos analistas, economistas, periodistas y empresarios de la Argentina, y reunió a más de 6.000 asistentes en La Rural.

Durante la charla dedicada a la “visión macro local e internacional”, en el marco de la Expo EFI 2023, el gerente de Difusión y Desarrollo de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Claudio Zuchovicki, sostuvo que “se vienen tres meses de incertidumbre económica”, aunque se mostró confiado en que tras ese período habrá “una luz



Claudio Zuchovicki



EXPO EFI 2023

En su edición 10° Aniversario, Expo EFI se consolidó como la convención de economía, finanzas e inversiones más importante de la región con la visita de más de 6.000 asistentes. El evento, realizado en La Rural, y organizado por Invecq Consultora Económica junto a Messe Frankfurt Argentina, contó con la presencia de 200 oradores. Los analistas, economistas, periodistas y empresarios más reconocidos del país expusieron y debatieron sobre el estado y las perspectivas de la economía argentina.

de recuperación". Con el foco puesto en la perspectiva macro nacional y mundial, Zuchovicki sostuvo que "no es un momento para jugársela", y explicó: "Se vienen tres meses de mucha incertidumbre que paraliza, pero estamos menos inciertos que dos meses atrás. A nivel global, la tasa de interés empezó a bajar y la inflación comenzó a ceder. Dejamos de vivir en volatibilidad para vivir en selectividad".

En ese contexto, y pensando la Argentina frente a las inminentes elecciones presidenciales, el economista remarcó que la "buena noticia" es que, gane quien gane, todos los candidatos se perfilan a defender lo privado y el mercado de capitales. Más allá de las alternativas políticas en pugna, Zuchovicki apuntó a los votantes: "Hay una luz muy fuerte. Más allá del candidato, la gente se cansó de un Estado invasivo y dice: 'No te metas, dejame trabajar a mí'. Hay un 60% de la gente que quiere que esto cambie". No obstante su perspectiva optimista en el largo plazo, Zuchovicki advirtió que "sin seguridad jurídica y física, toda medida va a ser transitoria".

“A las acciones americanas no hay con qué darles”

Lo aseguró Rubén Pasquali durante la charla llevada a cabo por la Fundación BCBA en Expo EFI 2023. “Creo que el año próximo se verá una baja de las tasas de interés y, progresivamente, de la inflación en los Estados Unidos”, sostuvo el analista de mercados. “Los balances están llegando mejor de lo esperado y algunos análisis proyectan mejoras significativas de las ganancias”.

En el marco de la Expo EFI 2023, la Fundación BCBA organizó la charla “Mercado por profesionales”, en la que distintos especialistas bursátiles y financieros ofrecieron a los asistentes sus puntos de vista sobre la situación económica local e internacional. El analista de mercados Rubén Pasquali compartió la mesa con el director de la Fundación BCBA Manuel Oyhamburu, el agente de negociación Alexis Tschubarov y el analista fundamental Martín Oliver. “Hace meses que los analistas vienen anunciando una recesión en los Estados Unidos que no llega”, comentó Pasquali al inicio de su exposición, enfocada en la coyuntura y en las perspectivas del mercado americano. “En 2024 habrá elecciones en el país del norte, y si se repitiera el comportamiento del



“Si el año próximo empiezan a bajar las tasas en los Estados Unidos, se puede esperar que el Dólar afloje un poco en el mundo, lo que favorecería la inversión en emergentes. En ese contexto, habría que observar a Brasil: un mercado que podría ser una alternativa de inversión atractiva e interesante a futuro” (Rubén Pasquali).

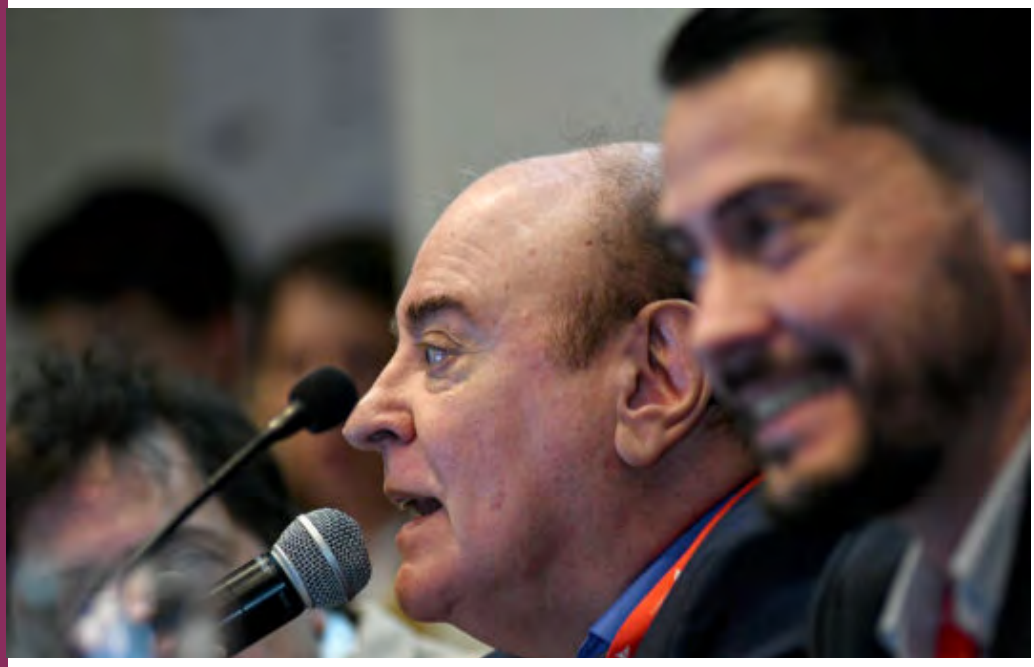


mercado americano en años electorales, el año próximo podría ser muy promisorio".

En tal sentido, Pasquali recordó que, si bien "la suba de tasas es un veneno a largo plazo", en el caso de los Estados Unidos el incremento de los tipos de interés ha tenido efecto con el tiempo y logró bajar la inflación: "Ahora, la duda es si ya se llegó al techo en la suba de las tasas, o si queda una suba adicional. Algunos indicadores muestran cierta debilidad en determinados datos macro, por ejemplo, los relativos a la producción industrial o a la confianza del consumidor. No obstante, la fortaleza del mercado laboral y los buenos balances de las compañías influyen para que la visión de muchos analistas empiece a virar, y ya se hace visible un escenario de soft landing (aterrizaje suave). Así, la economía americana quizás pueda llegar a frenarse un poco, pero no se dirige a una de esas recesiones que terminan impactando en el mercado".

A la hora de evaluar las distintas alternativas de inversión, el analista observó: "En el tercer trimestre de 2023, la emisión de bonos fue la segunda más grande jamás realizada por el Tesoro estadounidense, y lo que se espera para el cuarto trimestre es una emisión de títulos superior a la presupuestada originalmente. Esto tiene que haber influido en la cotización de los bonos del Tesoro americano, que recientemente

llegaron a un máximo". Con referencia al segmento accionario, Pasquali opinó que "el sector de la salud sigue siendo defensivo, y en el segmento tecnológico hay balances que han venido muy bien, siempre con la vista puesta en el mediano y largo plazo"; asimismo, sostuvo: "A la corta o a la larga, si uno elige bien y queda posicionado en buenas compañías, a las acciones americanas no hay con qué darles. Eso sí, recomiendo mirar con lupa todos los indicadores de la economía estadounidense referidos a la macro, y no hacer cosas demasiado riesgosas en el contexto de un mercado como el que se nos presenta hoy".



¿EL FIN DE LAS TASAS ALTAS?

"Para entender lo que está pasando en los Estados Unidos, es importante ver dónde estamos parados", explicó Rubén Pasquali durante la charla de la Fundación BCBA en Expo EFI. "Venimos de dos efectos que se han dado en los últimos dos años: el de la pandemia y el del proceso posterior de suba de las tasas de interés. La suba de tasas arranca en marzo de 2020, en 0,25%, y ya está en 5,25% o 5,5%. Sin embargo, la falta de oferta provocada por la pandemia se fue recuperando con el tiempo: mucha gente desocupada ya empezó a trabajar. Asimismo, cabe recordar que Estados Unidos venía de una inflación del 9%, después bajó al 7%, y hoy descendió a 3,2%. Creo que en 2024 se verá una baja de las tasas de interés y, progresivamente, de la inflación".

“La bimonetariedad podría generar una corrida contra el Peso”

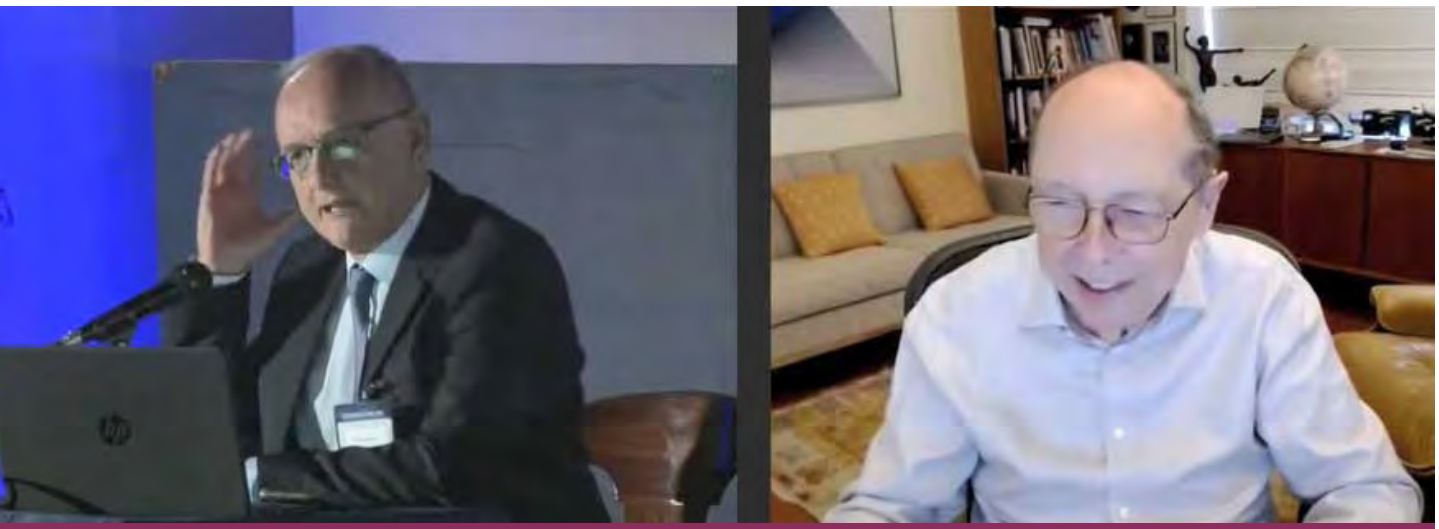
Así lo estimó Guillermo Calvo durante la Conferencia Anual de FIEL llevada a cabo en la Bolsa de Comercio. “En la Argentina, si se apresura el funcionamiento del Dólar como medio de cambio, se puede acelerar un problema nada bueno, para nadie”, advirtió el profesor de la Universidad de Columbia.

La opinión de **Guillermo Calvo** es una de las más valoradas y respetadas en el ámbito académico y profesional de las ciencias económicas. El profesor de Economía y Asuntos Internacionales y Públicos de la Universidad de Columbia abrió la Conferencia Anual de FIEL que tuvo lugar en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. “Se habla mucho de ‘liquidez’, pero la ‘liquidez transaccional’ es un concepto



“La pregunta es quién va a creer en la Argentina si antes no se hace un cambio cultural, porque nuestro país está totalmente fuera del mapa”

(Guillermo Calvo).



El economista jefe de FIEL, Fernando Navajas, moderó en la BCBA la charla ofrecida virtualmente por Guillermo Calvo desde Nueva York.

especial que debería tomarse a la hora de considerar el caso argentino", propuso el destacado economista. "Todos sabemos que en la Argentina el Dólar es líquido: nadie lo va a cuestionar, pero no es fácil ir al supermercado y pagar con dólares. Ese aparente pequeño detalle puede hacer una gran diferencia, porque la cuestión es si el Dólar funciona o no como moneda transaccional en la Argentina".

En tal sentido, Guillermo Calvo puntualizó que "aún si se permitiera hacer transacciones en dólares, habría una preferencia hacia la moneda estadounidense", y explicó: "En la situación bimonetaria, ambas monedas, el Peso y el Dólar, deberían ser útiles para realizar transacciones; pero, al menos por el momento, ése no parece ser el caso de la Argentina, salvo en lo que respecta a los bienes y servicios dolarizados. Y para el día a día, los precios del supermercado son más importantes que el precio de un automóvil. Entonces, mi temor es que al facilitar el camino bimonetario se produzca una fuerte corrida contra el peso y se reduzca la recaudación del impuesto inflacionario. Si se reduce la base del impuesto inflacionario, hay que aumentar más rápido la oferta monetaria para compensar el financiamiento, con dos efectos: mayor inflación y peor distribución del ingreso. Esto ya se está viendo con los niveles actuales de inflación. La demanda de pesos ya es ínfima, pero si además ofrezco la alternativa cómoda del Dólar, ¿quién va a utilizar el Peso, salvo para el cambio chico?".

Una alternativa extrema para un país extremo

Con referencia a los procesos históricos recientes de adopción del Dólar en otros países, el economista relativizó su validez desde la perspectiva argentina: "En el caso de Perú de 1993, cuando el Dólar se estableció como moneda transaccional, cabe recordar que ese país ya había sufrido una hiperinflación en 1990. En tanto, en Venezuela hoy se puede usar el Dólar, pero allí tuvieron la inflación más alta del mundo: el valor de la moneda local se destruyó por completo". Calvo aseguró que, en los próximos meses, la

Argentina va a estar débil: "Por eso es importante prestar atención al tipo de shock que pueda venir –como tantos otros que han venido en el pasado– y ver hasta qué punto nos podemos proteger. Hay que ir al FMI con argumentos, no sólo con necesidades. Lamentablemente, la Argentina ya ha apelado a toda la buena voluntad del mundo desarrollado y queda muy poco para sacar de allí".

"En términos de dolarización, se me viene a la mente el título de una película: 'Mi pasado me condena' –bromeó Guillermo Calvo–. La Argentina es un caso rarísimo, por eso se explica que la dolarización pueda llegar a ser una opción. Hacer del Dólar una moneda alternativa puede llegar a ser popular en el corto plazo, pero hay que considerar que se está creando un sustituto competitivo del Peso dentro del sistema monetario. En el camino hacia el bimonetarismo, las cosas pueden llegar a complicarse incluso más de lo que estaban. No se pueden generar los excesos de antes porque el Dólar disciplina la economía; sin embargo, nada impediría que cuando el Banco Central o el Tesoro se encontraran con que no pueden hacer lo que quieren (esto es, utilizar la oferta monetaria), metan un cepo otra vez. Ya se ha hecho".

La Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL) llevó a cabo su Conferencia Anual 2023 en la BCBA, con gran asistencia de público y la destacada presencia de dirigentes empresarios.



“Los números no cierran, ni en pesos ni en dólares”

Esa fue la conclusión de Daniel Artana en el último tramo de la Conferencia Anual de FIEL, que tuvo lugar en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. “Si se proyecta al futuro la situación financiera actual, los números no cierran, aun suponiendo una importante recuperación de las exportaciones en 2024”, sostuvo el economista jefe de FIEL.

“¿Sobran o faltan dólares? ¿Sobran o faltan pesos?”. Con esta doble pregunta disparadora, Daniel Artana arrancó su presentación en la Conferencia Anual de FIEL realizada en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. De inmediato, el economista jefe de la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas develó que la consigna venía con trampa: “En realidad, es una pregunta mal formulada y engañosa, porque todos sabemos que hay una combinación de tipo de cambio real, de brecha cambiaria –eventualmente– y del nivel de actividad según el cual se equilibra el mercado de divisas. En verdad, el mercado de divisas siempre termina equilibrándose. La pregunta es si eso satisface a la política y/o a la sociedad”.



Daniel Artana compartió el panel “La transición económica” con sus colegas José María Fanelli, Enrique Szewach y Guillermo Mondino.

“¿Sobran o faltan dólares? ¿Sobran o faltan pesos?”. Por supuesto, y como casi siempre, “la cosa es un poco más complicada” en términos económico-financieros, advirtió Daniel Artana: “Más allá de que el año próximo vaya a haber 20.000 millones de dólares de exportaciones adicionales (en FIEL creemos que van a ser menos), una cosa es que aumente la producción agropecuaria y otra que se incrementen las exportaciones, dado que el sector ha estado reduciendo inventarios para hacer frente a la sequía. Sea como fuere, hay varios ‘candidatos’ que van a ir sobre ese incremento de divisas: los atrasos en los pagos de deuda comercial; los atrasos en los pagos de dividendos; la necesidad de recomponer reservas netas, hoy en terreno negativo; los pagos de deuda externa que deben hacer el gobierno nacional, las provincias y

el sector privado; y la demanda de un nivel de actividad creciente, que requerirá de más importaciones".

El economista previno entonces que "aun en un escenario optimista de recomposición de las exportaciones, los dólares no alcanzan para satisfacer a las distintas demandas potenciales", y especuló: "Esto se resuelve consiguiendo nuevos 'chinos' que nos presten, lo que parece poco creíble, o consiguiendo nuevo financiamiento en el mercado, que parece todavía más difícil de lograr, o bien intentando generar un shock de confianza que permita ir obteniendo algo de financiamiento. Seguir haciendo lo mismo, aparentemente, no nos permitiría sortear 2024, incluso en un escenario optimista de recuperación de exportaciones".



Daniel Artana

Una elección obvia

A continuación, Artana se refirió puntualmente al mercado de pesos: "Tras las medidas adoptadas antes de la primera vuelta electoral, la proyección pasiva del déficit primario debe estimarse en alrededor de 4 puntos del PBI. Por otro lado, está el servicio de la deuda doméstica, que no se puede refinanciar en el mercado, porque hoy el Banco Central está ayudando mucho al Tesoro monetizando deuda. Asimismo, si se decide una recomposición de reservas, a los dólares hay que comprarlos con emisión monetaria: 5.000 o 6.000 millones de dólares, esto es, alrededor de un punto adicional del PBI. Por su parte, el gobierno nacional tiene que adquirir los dólares para servir la deuda dolarizada, también con emisión monetaria. Y también está pendiente la reducción del volumen de las Leliqs".

La conclusión del economista jefe de FIEL fue contundente: "Si se proyecta al futuro la situación financiera actual, los números no cierran ni en pesos ni en dólares, aun suponiendo una recuperación de exportaciones muy importante para 2024. ¿Qué permitiría generar un mejor escenario? Un superávit primario ayudaría, y contribuiría también para aliviar el servicio de deuda doméstica, junto con un programa de reformas estructurales y algo de financiamiento adicional. La otra alternativa es pensar que con 'más de lo mismo' podemos zafar, porque como 'Dios es argentino', volvió a llover. Creo que la elección es bastante obvia. Esperemos que la dirigencia política esté a la altura de las circunstancias, porque si no la vamos a pasar muy mal".

Corazones abiertos en La Rural

El área de Pymes y Emprendedores de la BCBA se hizo presente en la feria "Corazones Abiertos" que tuvo lugar en La Rural. Allí, fundaciones y ONGs ofrecieron sus productos y servicios, y compartieron con el público sus iniciativas solidarias.



En La Rural se reunieron unas 30 instituciones y organizaciones de la sociedad civil, de reconocido compromiso con el bienestar de la comunidad, para intercambiar experiencias y presentar sus productos y servicios a los visitantes.

Durante la Exposición Internacional de Ganadería, Agricultura e Industria 2023 se llevó a cabo la primera edición de la feria "Corazones Abiertos", que agrupó a varios emprendedores sociales. La iniciativa se propone como un espacio de encuentro entre el público y aquellos que –a diario y a través de diversos emprendimientos– se esfuerzan por acompañar y ayudar a los más desfavorecidos.

El evento, que tuvo lugar en el Predio Ferial de Buenos Aires, reunió a unas 30 fundaciones y organizaciones no gubernamentales (ONGs) orientadas a colaborar con el bienestar de las comunidades de la Argentina a través de

su trabajo y servicio social. Así también, el sector agropecuario –el más productivo de la economía nacional– manifiesta su voluntad y capacidad de compromiso con el país solidario y preocupado por el bien común.

Los visitantes tuvieron la oportunidad de apoyar las iniciativas de los expositores e interactuar con ellos, a través de la participación en las distintas actividades realizadas por las organizaciones y de la adquisición de los productos y servicios ofrecidos en los distintos stands. Asimismo, los expositores aprovecharon para difundir las intenciones que los impulsan a lograr sus propósitos, en un ámbito de intercambio de ideas con quienes recorrieron la feria.



CABALLOS LIBRES

La ONG de Lomas de Zamora Caballos Libres del Sur fue una de las organizaciones benéficas que participó de la feria "Corazones Abiertos". Esta entidad, que desde 2018 rescata caballos de la vía pública y divulga la necesidad de terminar con la tracción a sangre, difundió su tarea de protección animal y vendió merchandising para generar un ingreso extra. La organización lomense recaudó así 35.000 pesos en la venta de la Feria, dinero que utilizarán para solventar la alimentación de los caballos. "En este momento estamos en Brandsen", contó la fundadora de Caballos Libres del Sur, Karmen Anriquez. "Tenemos 45 animales en nuestro refugio. El alquiler lo sostenemos con la ayuda de los voluntarios y de las ferias que hacemos".

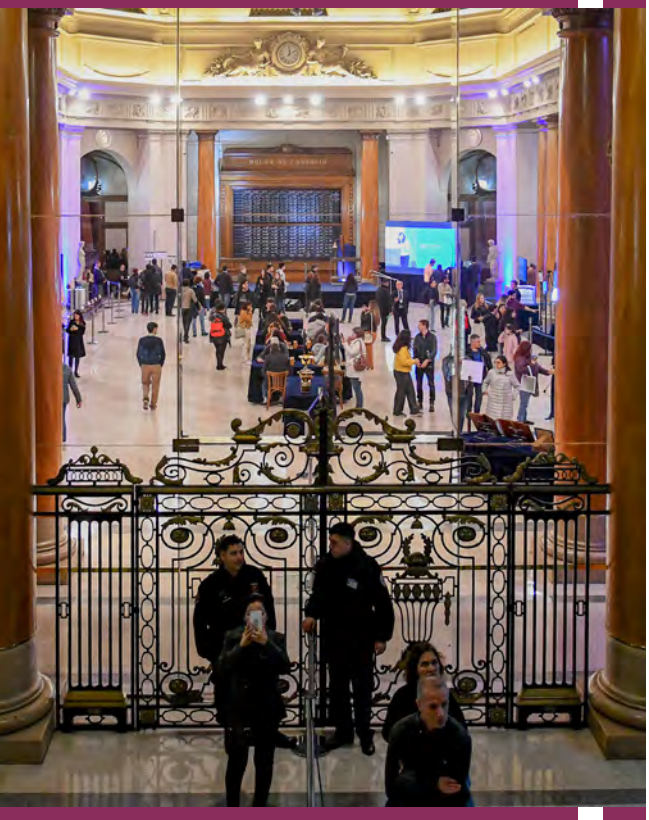
Velada mágica en la Bolsa





Unas 3.300 personas se acercaron al Palacio Bursátil para participar de La Noche de los Museos, evento que ya es un clásico de la agenda cultural porteña. Una vez más, la BCBA abrió sus puertas para mostrar sus maravillas arquitectónicas y los tesoros de su patrimonio artístico e histórico. La mágica velada se coronó con una recreación de la operatoria bursátil a viva voz.







BIENVENIDOS

La noche del sábado 23 de septiembre, el centenario edificio de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, diseñado por el arquitecto Alejandro Christophersen, abrió sus puertas al público para sumarse a La Noche de los Museos. Llevada a cabo desde 2004 por el gobierno porteño, la velada cultural combina muestras de arte y fotografía, espectáculos, conciertos y charlas.





EN EL "VIEJO RECINTO"

Los asistentes iniciaron el recorrido por el salón principal de la Bolsa, donde pudieron disfrutar de la muestra de artes plásticas del Ciclo Cultural de la BCBA, observar algunos objetos históricos pertenecientes al Museo Bursátil, visitar la Biblioteca de la Asociación, y, ¡por qué no!, jugar una partida de ajedrez en el imponente marco del Viejo Recinto.









MUSICA EN DIRECTO

La soprano Rocío Giordano deleitó a los asistentes con un variado repertorio que incluyó tango, música pop y clásica. Por su parte, los hermanos Nicolás y Rocío Castillo interpretaron breves piezas para violín y flauta traversa.











PATRIMONIO CULTURAL

Por la escalera de honor, los visitantes accedieron al primer piso. Allí, en el Salón de Actos, se exhibió buena parte de la pinacoteca de pintores argentinos que atesora la Bolsa. También se abrió al público la Sala de Consejo, el recinto de formato oval y estilo europeo donde tienen lugar las reuniones del Consejo de la Asociación.



ALTOS DIRIGENTES

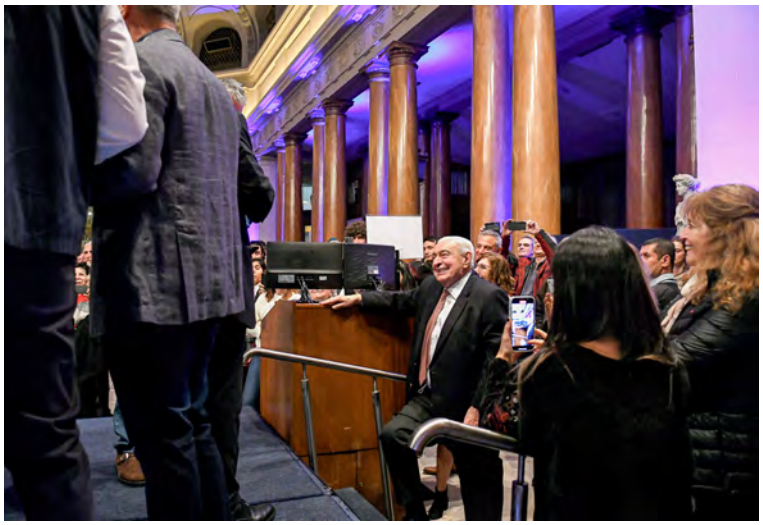
En la Sala de Presidencia, los asistentes conocieron el despacho del Presidente de la Bolsa y el salón comedor donde las autoridades bursátiles reciben a distintas personalidades de la Argentina y del mundo. También pudieron apreciar el acta de fundación de la entidad y el cuadro que lista a todos los presidentes de la BCBA desde los albores institucionales de la entidad.











"¡COMPRO!"

La noche fue coronada con una recreación de la negociación bursátil a viva voz, tal y como se llevaba a cabo en el Viejo recinto de la Bolsa 40 años atrás. Por unos instantes, los operadores de antaño volvieron a negociar cara a cara y contagiaron al público su entusiasmo. La evocación de la operatoria bursátil presencial ilustró a las nuevas generaciones sobre la historia reciente de la Bolsa y conmovió a todos los presentes.



Adelmo Gabbi fue condecorado por el Gobierno italiano

El presidente de la BCBA recibió la Orden de la Estrella de Italia por su contribución al fortalecimiento de las relaciones económicas y comerciales entre la Argentina e Italia.

El presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Adelmo Gabbi, fue condecorado con la Orden de la Estrella de Italia, por haber trabajado intensamente para fortalecer las relaciones económicas y comerciales entre la Argentina y el país europeo, y, asimismo, por su apoyo activo en la promoción de la candidatura de Roma como sede de la Exposición Universal de 2030.

Durante una ceremonia realizada en el Palacio Alvear, el embajador de Italia en la Argentina, Fabrizio Lucentini, entregó a Adelmo Gabbi el diploma y las correspondientes insignias de Commendatore dell'Ordine della Stella



Adelmo Gabbi dirige la palabra a los presentes durante la ceremonia de su condecoración, que tuvo lugar en el Palacio Alvear, sede de la Embajada de Italia.

d'Italia (OSI) ("Comendador de la Orden de la Estrella de Italia"). Se trata del máximo galardón que concede el presidente de la República de Italia por promover y mejorar las relaciones económicas y comerciales bilaterales, así como por impulsar el acercamiento del conocimiento y la innovación al mundo empresarial entre el país europeo y sus naciones amigas.

El honor es otorgado por el Gobierno italiano a propuesta del Ministerio de Relaciones Exteriores, previa consulta al Consejo de la Orden, y busca reconocer a quienes han adquirido méritos particulares en el fomento de los lazos con Italia.

El embajador italiano, Fabrizio Lucentini, entrega a Adelmo Gabbi las insignias de su condecoración. La Orden de la Estrella de Italia es una institución honorífica que distingue a aquellas personas con méritos especiales en el fomento de las relaciones de amistad con Italia.



Infraestructura para buscar el progreso

El Consejo de Políticas de Infraestructura, que reúne al G6 y a entidades sindicales, presentó en la BCBA el libro "Construir 2024", documento que propone un plan de crecimiento estratégico para la próxima década y será entregado a los distintos candidatos presidenciales

"Los empresarios tenemos que estar para apoyar todo lo que sea trabajar en conjunto", sostuvo en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires el presidente de la Asociación, Adelmo Gabbi, durante la presentación del libro "Construir 2034" publicado por el Consejo de Políticas de Infraestructura (CPI). El documento reúne el trabajo de las áreas técnicas de las instituciones miembro del CPI y del Área de Pensamiento Estratégico de CAMARCO (APE). Se trata de una nueva edición del libro que continúa la serie presentada por APE en los años 2006, 2011, 2015 y 2019 y propone un plan estratégico para la próxima década, aportando ideas para alcanzar un crecimiento continuo de la Argentina.



El trabajo será entregado a los diferentes candidatos presidenciales consagrados recientemente en las elecciones PASO.

"Trabajemos todos en la infraestructura del país, porque esa es una forma de buscar el progreso", exhortó Adelmo Gabbi, y opinó: "No tenemos que ir adelante a los codazos sino codo a codo, para que la Argentina sea de una buena vez la que soñaron nuestros abuelos y yo quiero para mis nietos". El titular de la BCBA estuvo acompañado por los representantes del CPI, espacio multisectorial de diálogo y planificación estratégica conformado por el Grupo de los 6 (ADEBA, BCBA, CAC, CAMARCO, SRA y UIA) y entidades sindicales (CGT y UOCRA).

Al inicio de la presentación, Gustavo Weiss, presidente de la Cámara Argentina de la Construcción (CAMARCO) y del CPI, resaltó: "Este es un aporte al desarrollo de nuestro país a través de la colaboración y el diálogo constante entre los institutores y los usuarios de los servicios de infraestructura. Se trata de obras que serán fundamentales para impulsar el crecimiento y mejorar la calidad de vida de la población. Sobre el libro en particular, Weiss aseguró: "Construir 2034 servirá como una guía de referencia



El CPI un espacio multisectorial creado para analizar la infraestructura existente, sus carencias, y priorizar de manera consensuada las necesidades de infraestructura para el desarrollo económico argentino.

para futuras políticas públicas y para los respectivos proyectos de infraestructura, que dan una visión integral y detallada de los avances logrados en cada una de las áreas. Será un legado invaluable para la creación de ideas y un testimonio de la importancia del trabajo de la ciudadanía".

La Argentina que está naciendo

Por su parte, Javier Bolzico, presidente de la Asociación de Bancos Argentinos (ADEBA), sostuvo: "Frente a las necesidades ilimitadas con recursos limitados, tenemos el desafío de cómo asignar dichos recursos de forma eficiente. Pero ello también implica sacarle el mayor provecho a cada obra que se pueda compartir y, asimismo, tener un buen diseño de qué obras se van a hacer, además de transparencia y competencia en todos los procesos y eficiencia en la ejecución. Esas son las cosas que se tratan de abordar en este momento".

A su turno, Natalio Mario Grinman, presidente de la Cámara Argentina de Comercio y Servicios (CAC), expresó: "La Argentina es un país extremadamente rico. Por eso, lo que está pasando es inaceptable. Debemos recapacitar desde todos los sectores: económico, social y político. Así, este país en algún momento volverá a ser normal, porque tiene todos los recursos para que así sea. La Argentina va a ser un gran país y para eso, las obras de infraestructura son imprescindibles".

En tanto, Cristian Jerónimo, secretario de Salud y Seguridad de Consejo Directivo de la Confederación General del Trabajo (CGT), puntualizó: "Tenemos que volver a la cultura del encuentro para poder realizar una planificación

estratégica sobre la infraestructura, para que nuestro país sea más inclusivo y federal; demostrando que el capital y el trabajo generan sinergia, con un Estado presente que arbitre los medios necesarios. Desde la CGT estamos convencidos de que este es el camino, generando los acuerdos necesarios".

Por su parte, Marcos Pereda, vicepresidente de la Sociedad Rural Argentina (SRA), hizo hincapié en que "en el caso del agro, mejorar la infraestructura es promover el arraigo del productor agropecuario, la educación y salud. Valoramos esta iniciativa y agradecemos a este gran equipo, porque somos parte de la Argentina que está naciendo, y tenemos fe en que esta es la forma de hacer las cosas".

A su turno, Daniel Funes de Rioja, presidente de la Unión Industrial Argentina (UIA) sostuvo: "Necesitamos infraestructura todos los días. Mirar hacia adelante significa construir un país desarrollado e inclusivo, y esto sólo lo podemos hacer en conjunto. Las políticas de Estado forman parte de nuestro compromiso".

Por último, Gerardo Martínez, secretario General de Unión Obrera de la Construcción de la República Argentina (UOCRA), expresó: "La industria de la construcción es una industria madre. Los desafíos de la pandemia fueron muy fuertes y lo pudimos sobrellevar. Allí surgió la idea de convocar a todo el sector productivo y así nació el CPI. Vemos, entre otras cosas, cómo garantizar que los recursos públicos estén bien administrados. Ahora vamos por el consenso de política energética. Tenemos muchos desafíos por delante. Creemos en la Argentina, en la democracia, en las oportunidades. Lo que tenemos que hacer es consolidar la cohesión y alcanzar el diálogo para sacar adelante a la Argentina".



“Hay que destinar al ahorro un 10% del ingreso personal”

La aseveración de Gabriela Totaro procuró concientizar al auditorio femenino durante su charla Contalo, mujer, en el marco del ciclo “Ellas invierten” organizado por la Fundación BCBA. “Comprar dólares no es ahorrar, sino hacer un simple cambio de divisas”, aclaró la especialista en educación financiera.

Dedicada desde hace más de 15 años a la educación financiera, Gabriela Totaro tiene una aspiración de larga data que compartió –un poco en broma, pero bastante en serio– con las asistentes a su charla Contalo, mujer: “No veo la hora de que salga una ley que haga obligatorio el ahorro. El ahorro tiene que existir sí o sí, y para eso hay que trabajar desde la temprana infancia: todos deberíamos aprender a manejar el dinero desde pequeñitos”. La psicopedagoga y especialista en educación financiera compartió el estrado del Salón de Actos de la Bolsa con la psicóloga María Gabriela Pasquali, en el marco del ciclo de conferencias “Ellas invierten” que lleva a cabo la Fundación BCBA.



“El bienestar financiero personal impacta en la sociedad y es una decisión que depende de cada una de nosotras” (Gabriela Totaro).



"Algunos datos sociológicos sobre la diferencia entre el hombre y la mujer como inversores. El hombre es más cazador y la mujer es más administradora. Las mujeres solemos pensar más en el largo plazo y somos más conservadoras, mientras que el hombre es de buscar más la ganancia y el riesgo. El hombre es más competitivo y la mujer es más colaborativa" (Gabriela Totaro).

"A mí me gusta decir que el dinero es energía circulante", comentó Gabriela Totaro, citando el concepto de Joan Melé, banquero español y presidente de la Fundación Dinero y Conciencia. "Por ejemplo, cuando compramos dólares y los metemos debajo del colchón, esa energía circulante queda estancada: no se invierte, no se utiliza para generar nuevos negocios", remarcó la especialista, y observó: "A las mujeres, en particular, nos cuesta mucho invertir: no nos animamos. Sin embargo, hoy las mujeres no sólo tenemos conciencia del valor del dinero, sino que además lo producimos y lo administramos".

Al preguntarse si es cierto el viejo refrán según el cual "el ahorro es la base de la fortuna", Totaro respondió taxativamente: "El ahorro no debería ser lo que me sobra después de haber pagado todos los gastos. Cada vez que cobro, debería retirar un 10% de ahorro para destinarlo a una meta: ponerlo a trabajar para que genere más dinero, durante el tiempo que yo sea productiva laboralmente, aunque sea para vivir de ese ahorro cuando no pueda generar más dinero. Para eso, a la hora de elegir una herramienta o un producto financiero, sugiero alguna alternativa mínimamente conservadora que no esté expuesta a la volatilidad".

Ahorrar e invertir: una conducta de vida

"Al momento de ahorrar, nos encontramos con una creencia muy común que debe ser desterrada –aclaró la oradora–. Comprar dólares no es ahorrar, sino hacer un simple cambio de divisas a una moneda más estable que el Peso argentino. Si yo dejo los dólares inmóviles debajo del colchón o en una caja fuerte, al cabo de un tiempo mi capital se verá reducido, porque la moneda estadounidense también tiene inflación, aunque sea mucho menor a la del Peso. Comprar acciones puede ser una buena forma de ahorro, pero la renta variable suele ser bastante volátil, por lo que se debe hacer un estudio de la volatilidad de la acción en cuestión y diversificar la inversión para atomizar el riesgo".

La especialista en educación financiera desmitificó asimismo la falsa noción de que la independencia económica tiene que ver con el tipo de actividad que se realiza. "Al margen de las ocupaciones de cada uno, entre los 20 y los 60 años todos deberíamos forjar nuestros ahorros e inversiones; de esa manera, podríamos vivir de lo que hayamos construido al llegar el momento del retiro, y no tendríamos que seguir trabajando para sostener la calidad de vida alcanzada. Hoy, a nivel mundial, la expectativa de vida es de 84 años. En la Argentina, es de 76 años promedio. Y se estima que los niños de hoy podrán vivir hasta los 108 años. ¿Alguien imagina que para entonces habrá algún Estado que vaya a sostenerlos con una jubilación? No, no lo va a haber, así que no esperemos nada del Estado: hagamos nosotros mismos nuestro propio retiro".



EL "DÍA DE LA EDUCACIÓN FINANCIERA" ES TODOS LOS DÍAS

"Buena parte del día estamos tomando decisiones financieras", recordó Gabriela Totaro al auditorio. "¿Tomo el colectivo o un taxi? ¿Pago o no pago el saldo de la tarjeta de crédito o el colegio de mi hijo? Y, sin embargo, no tenemos educación financiera. Y no saber qué hacer con el dinero genera angustia. Nos limitamos a producir y a pagar, como si corriéramos en la ruedita de un hámster, y el tiempo pasa. Y en las finanzas, el mayor recurso no es el dinero: es el tiempo. A la hora de hacer inversiones, las decisiones pueden estar influidas por la carga emocional; pero las decisiones financieras deberían ser más lógicas que emocionales. Primero debemos aprender qué hacer con nuestras emociones, y luego tomar decisiones lógicas con las herramientas a nuestra disposición. El Día de la Educación Financiera es el primer lunes de octubre, pero no alcanza con un solo día cuando el resto de los días te bombardean para que gastes, gastes y gastes".

Medio siglo de integración bursátil regional

La 50° Asamblea General de la FIAB, que tuvo lugar en la sede de la Bolsa de Valores de Panamá, congregó a representantes de 24 Bolsas y mercados de valores de Latinoamérica, el Caribe y España. Durante el encuentro se debatió la actualidad de las tendencias, los desafíos y las oportunidades en los mercados bursátiles y financieros de la región.

Los días 14 y 15 de septiembre, en ocasión de su 50° Asamblea General, la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB) llevó a cabo su primer encuentro presencial desde la emergencia sanitaria por la pandemia de COVID. Fue en la sede de la Bolsa de Valores de Panamá (Latinex), con la participación de más de 700 asistentes de forma presencial y otros 300 de forma virtual, provenientes de más de 25 países. **Olga Cantillo**, titular Ejecutiva de Latinex y la primera mujer en encabezar la FIAB, dio una cordial bienvenida a los asistentes en su calidad de presidenta saliente de la Federación, al tiempo que destacó los logros significativos de su gestión durante el periodo 2021-2023. Por su parte,



Olga Cantillo, presidenta Ejecutiva de Latinex.



Arturo Gerbaud, Presidente de la Bolsa de Panamá, agradeció a la FIAB por su confianza en Latinex como anfitriona y a los asistentes por su presencia.

El encuentro anual de la FIAB en Panamá no sólo fue una oportunidad de intercambio de ideas y propuestas para la comunidad financiera, sino que también trajo a discusión la importancia de fortalecer y desarrollar el mercado de valores regional. Al respecto, las Bolsas miembros de la FIAB se han propuesto reforzar la posición de la Federación como socio prioritario de la industria de valores latinoamericana y aumentar su visibilidad. Para ello, se planteó la necesidad de dedicar esfuerzos y recursos en consolidar nuevas alianzas estratégicas y finalizar aquellas que ya están en proceso.

Asimismo, se consideró indispensable intensificar las líneas de trabajo de los diferentes comités existentes en la FIAB y marcar objetivos específicos. En concreto, durante los próximos dos años se pondrá el foco en dar soporte a la integración de los mercados de la región y apoyar a las Bolsas en su conocimiento, networking y desarrollo.

"Nuam Exchange"

Una de las novedades más relevantes del sector bursátil durante la asamblea de FIAB fue el lanzamiento de "Nuam Exchange", la fusión societaria de las Bolsas de Valores de Colombia, Lima y Santiago. De esta forma, la Sociedad de Infraestructuras de Mercado (SIM) y la Holding Bursátil Chilena (HBC) pasaron a integrar un Holding Regional compuesto por las tres Bolsas. **Juan Pablo Córdoba**, gerente general de la nueva entidad, declaró sobre sus expectativas en torno al proyecto: "Con esta marca buscamos transmitir las características del mercado que estamos construyendo; un mercado nuevo, único, abierto y transformador. Nuam Exchange está desarrollando una cadena de valor integrada, con un modelo operativo unificado y una experiencia que se homologue en los tres países. Nuestra apuesta es aportar a la construcción de un nuevo ecosistema financiero en América y apoyar con más fuerza a esta Federación y seguir creciendo con ella".

La fusión de estas tres Bolsas sudamericanas implica una valoración conjunta de 383.000 millones de dólares, si se la mide a través de su capitalización bursátil. Se prevé que el próximo paso de Nuam Exchange sea la implementación de una plataforma única de negociación para los distintos instrumentos que se transan en los mercados, la interoperabilidad de las cámaras de compensación y liquidación, y la interconexión de los depósitos de valores, así como de las infraestructuras de hardware y telecomunicaciones. A la fecha, los equipos multidisciplinarios de Colombia, Chile y Perú se encuentran trabajando en conjunto en este objetivo. "Con esta integración buscamos posicionarnos como un referente en los mercados emergentes, no sólo como proveedores de infraestructuras financieras, sino también como una compañía innovadora y sostenible que cuenta con un equipo de amplia trayectoria y experiencia en los tres mercados", enfatizó Juan Pablo Córdoba.



Juan Pablo Córdoba, gerente General de Nuam Exchange.

Inteligencia artificial

A cargo de la conferencia magistral para esta 50° asamblea anual de FIAB, **Doran Shifter**, senior advisor de la consultora financiera McKinsey & Company, ofreció su ponencia "Inteligencia Artificial en los Mercados de Capitales". Shifter analizó cómo la inteligencia artificial transforma la toma de decisiones en el ámbito financiero y destacó las innovaciones clave que están redefiniendo la industria: "Vemos un gran interés en la inteligencia artificial generativa a lo largo de la industria de servicios financieros –aseguró el especialista–. Esto está catalizando la IA y el análisis avanzado de manera más amplia, dada la posibilidad de nuevas tecnologías subyacentes. La habilitación de la IA podría remodelar la productividad en el sector".

Asimismo, la reunión anual de la FIAB abordó otros temas como el financiamiento para las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPymes), la integración de mercados, las finanzas sostenibles, el análisis de los desafíos y oportunidades en los mercados de capitales, las metodologías ágiles y la tecnología bursátil. También se analizaron posibles acciones para mejorar la percepción de los procesos de salida a Bolsa por parte de las empresas. Desde un punto de vista más interno, se identificaron nuevos posibles grupos de trabajo y otras líneas de actuación para intensificar las relaciones entre las bolsas miembros.



LÍMITES NORMATIVOS E IMPOSITIVOS

Claudio Zuchovicki, gerente de Desarrollo de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y secretario General de FIAB, se refirió a las limitaciones regulatorias y tributarias que enfrentan en la actualidad los mercados bursátiles formales: "Por un lado está el arbitraje normativo. Hoy, las Bolsas y mercados tradicionales están sujetos a una serie de regulaciones que muchas veces se superponen, incluso de manera antagónica. Frente a esto aparece una serie de plataformas electrónicas apenas reguladas, que no son Bolsas pero compiten contra ellas. Esta disparidad en los controles genera una serie de oportunidades en contra de los canales formales. El otro tema es el impositivo. El listado múltiple y los negocios internacionales de muchas cotizantes están generando una serie de entuertos en los que un papel está sujeto a un régimen de pagos y sanciones en una jurisdicción y a otros en otra, que son de muy difícil solución. Los dos temas se resuelven de la misma manera: los gobiernos tienen que sentarse a conversar con las Bolsas para simplificar las reglamentaciones y hacerlas más parejas para todos".

“Hoy, Latinoamérica está como en las etapas iniciales de la Unión Europea”

Lo afirmó Javier Hernani durante la reunión anual de la FIAB llevada a cabo en Panamá. En otro orden, el flamante presidente de la Federación abogó por revertir las situaciones que limitan la actividad bursátil, en particular, a través de los reguladores.

En el marco de la 50° Asamblea General de la Federación Iberoamericana de Bolsas, el consejero delegado de Bolsas y Mercados Españoles (BME) y actual presidente de FIAB, Javier Hernani, definió a Latinoamérica como “una región heterogénea, con múltiples señas de identidad en cada uno de sus mercados nacionales que configuran la forma en que sus inversores y emisores participan en el panorama financiero”, y consideró: “En cierto modo, el momento actual de nuestra región se asemeja al de las etapas iniciales de la Unión Europea, cuando los Estados avanzaban a distintas velocidades con el ánimo de comprometerse juntos y reforzar su papel en el mundo. Hay muchas diferencias que juegan a favor de Latinoamérica, como la tecnología o la capacidad para aglutinar grupos de inversores y, por lo tanto, liquidez. Otra de sus contribuciones es la capacidad de difundir el conocimiento, la cultura financiera y la cartera de productos, y eso es un activo de gran valor en el camino hacia una Latinoamérica fuerte”.

> “Los mercados de capitales viven un período sin precedentes de desafíos, complejidad y fuerte competencia que debemos abordar con éxito”.
>
> Javier Hernani

Con referencia a la temática bursátil propiamente dicha, Hernani comentó: “Seguimos pensando que es importante trabajar en el ámbito de la tecnología, en los cambios previstos en los nuevos ciclos de liquidación de valores, en el entorno de las finanzas sostenibles y en todos aquellos aspectos capaces de generar valor agregado a sus participantes a lo largo de toda la cadena de valor de los mercados”. Consultado por la prensa, el titular de FIAB resaltó que los beneficios provistos por la Federación a sus miembros y a los inversionistas de la región durante sus 50 años de existencia, han consistido en promover el desarrollo y la integración de los mercados de valores en Latinoamérica desde su creación, y es fruto de un mutuo entendimiento e interés



Javier Hernani

de colaboración entre los gestores de los mercados de la región. "Como dice nuestra carta de intenciones, el objetivo de la FIAB es promover el desarrollo y perfeccionamiento de los mercados de valores iberoamericanos, integrarlos entre sí, homogeneizar la normativa e impulsar normas y procedimientos que protejan a los participantes. Y en esta tarea trabajamos todos juntos", remarcó Hernani.

El mercado, una herramienta para el desarrollo

Uno de los objetivos más inmediatos de la FIAB es el de fomentar la competitividad, ya que los mercados de valores viven un periodo sin precedentes de desafíos, complejidad y fuerte competencia. Este contexto determina a las Bolsas de la región y a las del mundo entero. En tal sentido, Javier Hernani advirtió que deben revertirse las situaciones que limitan la actividad bursátil, y mencionó en particular el rol de los reguladores: "La pujanza de las operaciones de los inversores institucionales, junto con una agresiva actividad de la banca, han generado la falsa sensación de que el acceso a los mercados es difícil por su excesiva regulación. Y no debe ser así: las Bolsas son una herramienta de financiación sólida e indispensable para el desarrollo de los países. De hecho, las economías más prósperas son aquellas que cuentan con los mercados de valores más robustos. Este contexto explica en buena medida el proceso de concentración que están viviendo los operadores bursátiles de la región. La creación de Nuam Exchange, la fusión de las Bolsas de Colombia, Chile y Perú, es una buena respuesta a los desafíos del sector en América Latina, y lo seguiremos y acompañaremos muy de cerca para apoyar y aprender del proceso".

Dos bandas, una misma noche

El viernes 25 de agosto dentro del Ciclo Cultural de la BCBA se dieron cita la Banda de Vientos Juvenil de la Ciudad de Buenos Aires y la Banda Sinfónica Aires de Buenos Ayres, dos expresiones de la música viva de la Ciudad con características propias, pero con valores comunes.

Una tarde de concierto en la Bolsa siempre es un buen plan. Se disfruta de buena música en un espacio magnífico con una gran acústica en el Salón Principal de Planta Baja, el viejo Recinto de Operaciones de Sarmiento 299.

En esta oportunidad, se presentaron dos agrupaciones que pertenecen al **Proyecto Educativo Vientos del Sur,** un espacio educativo y de formación en el que se profundizan los valores sociales y humanos en niños, jóvenes y adultos a través de la actividad musical y el aprendizaje de un instrumento.

El concierto incluyó obras de sus repertorios, compuestas específicamente para este tipo de cuerpos, y que incluye tanto a obras de compositores consagrados como de compositores argentinos contemporáneos del orden nacional y universal.



El **Mtro. Hernán Aranda**, fundador y director general del Proyecto, estuvo a cargo de la batuta durante la presentación de la **Juvenil**, ofrecida en la primera mitad del concierto. En esta ocasión, las obras fueron:

- Hermoso Salvador, Preludio Coral de James Swearingen
- Danza del trombón resbaladizo de David Shaffer
- Lluvia de Brian Balmages
- Piratas del Caribe: El cofre de la muerte de Hans Zimmer
- Puente Carretero de Carlos Carabajal
- Los Beatles: 1964, arreglo de Michael Brown

La segunda parte estuvo a cargo de la **Banda Sinfónica Aires de Buenos Ayres**, bajo la batuta de su director, el **Mtro. Nicolás Chamorro** y las obras interpretadas fueron:

- Monterosi de Jacob de Haan
- En la tormenta de Robert Smith
- Coliseum de Hugo Chinesta
- Selección de temas de "El Rey León", arreglo Paul Lavender.



Mtro. Hernán Aranda, director de la Banda de Vientos Juvenil de la Ciudad de Buenos Aires.



Banda Sinfónica Aires de Buenos Ayres, conducida por el Mtro. Nicolás Chamorro.

“88° Salón de Otoño de la SAAP 2023”

Entre el 23 de mayo y el 16 de junio en el Hall de Exposiciones de la BCBA, se desarrolló el “88° Salón de Otoño de la Sociedad Argentina de Artistas Plásticos 2023”. La muestra contó con obras premiadas de diversas categorías: pintura, dibujo, grabado, arte textil y escultura, y mención en fotografía. A continuación, la nómina de artistas y obras que participaron.

Pintura

1° Premio:
Cristina Inés Centenaro
“Las vacantes” (Óleo sobre yute)

2° Premio:
Silvia Pan
“Bajo presión” (Acrílico sobre madera)

3° Premio:
Walter Huberk
“Alas para el alma” (Acrílico sobre tela)

Premio Artista SAAP:
Inés Rey
“Mis tres” (Técnica mixta sobre tela)

Mención Especial:
Miriam Lussneque
“Metanoia” (Técnica mixta sobre tela)

Menciones:
Andrés Martínez Mora
“Fantasía transfiguración”
(Acrílico sobre tela)

Liliana Cannistraci
“Composición en azules”
(Acrílico sobre tela)

Marta Bitetti Brunn
“Reflejos” (Técnica mixta sobre tela)

Andrea Laura Arcuri
“Agustín, luz en el ocaso” (Acrílico)

María Ester Escabosa
“Como la cigarra”
(Técnica mixta sobre tela)

Grabado

1° Premio:
Natalia Dándolo
“Noche de luna” (Monocopia)



Cristina Inés Centenaro “Las vacantes”



Natalia Dándolo “Noche de luna”

Dibujo

1° Premio:
Graciela Medda
"La maga" (Técnica mixta)

2° Premio:
Guillermo Manfredo
"A la conquista del mundo" (Tinta y lápices)

3° Premio:
Susana Rovó
"Llegando a destino" (Grafito)

Mención:
Susana Bottega
"El espacio vacío" (Técnica mixta)

Arte textil

1° Premio:
Stella Redruello
"Naturaleza y vacíos" (Tejido)

2° Premio:
Norma Stirbanoff
"Bella naturaleza" (Alto impacto)

3° Premio:
Teresita Leal
"La travesía" (Collage)

Mención:
Marcia Zusaeta
"Diversos" de Serie Migraciones II (Relieve textil)

Escultura

1° Premio:
Francisca Verd
"Entrelazados" (Talla)

2° Premio:
Flora Sutton
"Levedad 1" (Técnica personal)

3° Premio:
Sandra Abas
"Fragmentada" (Yeso sobre madera)

Mención:
Cristina Cazzulo
"Sin título" (Chapa batida soldada)

Obras seleccionadas:
Pablo Schiava
"Despojo" (Talla)

Hugo Vanney
"Rayo" (Esculpido en madera con hierro)

Fotografía

Menciones:
Jorge Insaurralde
"El grito de los callados" (Foto digital)

Alberto E. Dumont
"Simetrías" (Foto digital)

Cabe destacar que integraron también la muestra los trabajos premiados en el Salón de Otoño de 2022, que fuera realizado en homenaje al Maestro Pedro Gaeta.



Graciela Medda "La maga"



Stella Redruello "Naturaleza y vacíos"



Francisca Verd "Entrelazados"

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.

Recursos y Servicios

La Biblioteca institucional brinda una serie de recursos y servicios destinados especialmente a los socios de la Bolsa en su labor cotidiana.

El "Cuadernillo de Información Periodística" reúne los artículos más destacados sobre economía y finanzas publicados en los diarios de CABA. Se accede al mismo a través de un link enviado por correo electrónico a los lectores, o ingresando al sitio de la BCBA: https://www.labolsa.com.ar/socios/biblioteca/

La Biblioteca dispone también de una vasta colección de material bibliográfico impreso, conformado por obras de distintos campos del conocimiento económico, bursátil y financiero. Mediante referencias especializadas, la Biblioteca brinda el punto de acceso a su colección general, que cuenta además con bibliografía online.

Para consultar la bibliografía, el usuario dispone del catálogo en base de datos, donde puede ubicar el material que desea por las opciones de búsqueda, autor, título o materia. El lector cuenta con la asistencia permanente del personal de la Biblioteca, que le entregará el material requerido y le ofrecerá revisarlo y consultarlo en la confortable Sala de Lectura Principal.

Para la información online, el usuario dispone del box anexo con bases de datos: Bibliográfica, de Derecho y doctrina, de Legislación e Información periodística. Además del servicio de consulta en sala, la Biblioteca ofrece préstamos a domicilio para los asociados, quienes pueden llevar dos libros por vez, por diez días corridos con opción a renovación.

Acceso Externo al Servicio

Integrantes de entidades adheridas y vinculadas a la BCBA, representantes de empresas cotizantes, investigadores, docentes, alumnos y becarios universitarios tienen acceso autorizado a la Biblioteca. Dichos usuarios cuentan con un servicio de referencia adecuado a sus necesidades, donde pueden consultar los fondos documentales de la Colección General y del Archivo.

Horario de la Sala de Lectura: lunes a viernes de 10:00 a 17:30 horas.

Contacto:

4316-7005 / 7007
biblioteca@labolsa.com.ar

"Barron's", periódico semanal estadounidense publicado por Dow Jones & Company, es una fuente líder en información financiera, desarrollos de mercado y estadísticas relevantes que proporciona análisis y comentarios en profundidad sobre acciones, inversiones y movimientos de los mercados en todo el mundo. La publicación está disponible todos lo lunes en la Biblioteca.



¿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.

Una república sin buitres : para bajar el costo en la Argentina productiva.

De Cruces, Juan José. Buenos Aires : Fondo de Cultura Económica, 2016.



La obra propone un acercamiento equilibrado a la crisis con los holdouts y formula una política sobre deuda soberana conveniente para la Argentina. En un lenguaje llano y accesible para los no especialistas en el tema, De Cruces analiza los aspectos económicos de los créditos riesgosos y los determinantes del Riesgo país, caracteriza los tipos de inversores en estos mercados y muestra la evolución de la calidad crediticia de los gobiernos latinoamericanos en los últimos 30 años. Asimismo, el autor pasa revista a los aspectos jurídicos de la reestructuración de deudas soberanas bajo ley estadounidense y relata cómo han evolucionado los juicios para arbitrar diferendos entre deudores y acreedores desde 1976. También compara aspectos salientes del canje de deuda argentino de 2005 con todas las otras reestructuraciones de deuda de países de ingresos medios ocurridas desde 1998, sintetiza las investigaciones sobre el subconjunto de reestructuraciones que han enfrentado juicios de acreedores disidentes, holdouts –ya sean buitres o no– que también litigaron, y establece una cronología de los juicios contra Argentina. Finalmente, De Cruces presenta una propuesta de gestión que permita bajar el costo del capital para financiar inversiones productivas a futuro en la Argentina. **(Ubicación: AR-BC: 336.38(82) C747.-)**

Dolarización : una solución para la Argentina.

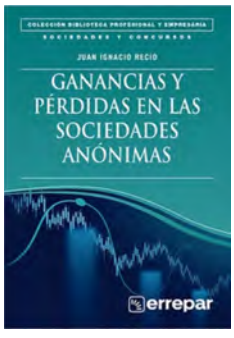
De Ocampo, Emilio ; Cachanosky, Nicolas. Buenos Aires : Claridad, 2022.



La obra de Ocampo y Cachanosky propone la eliminación de las manipulaciones dinerarias del aparato estatal para anular el curso forzoso y, finalmente, suprimir todo vestigio de la llamada "autoridad monetaria". Los autores proponen la dolarización oficial y unilateral de la economía argentina para intentar terminar con el flagelo de la inflación. La obra no sólo indaga sobre el pasado inflacionario de la Argentina, sino que además analiza la experiencia de varios países que optaron por cambiar su moneda. Se trata de un trabajo con gran rigor científico que, al mismo tiempo, puede ser leído por quienes no son economistas. El libro tiene, al menos, dos grandes virtudes: aunque fuertemente enfocado en la experiencia argentina, extrae lecciones valiosas de las de otros países; y enfatiza aspectos claves para el éxito de la dolarización, como el rol de la credibilidad. Si bien expresan una clara preferencia por la iniciativa dolarizadora, los autores presentan una visión equilibrada del tema, con argumentos claros que no requieren de un alto grado de conocimiento en economía. **(Ubicación: AR-BC: 330.1 (82) O1.-)**

Ganancias y pérdidas en las sociedades anónimas.

De Recio, Juan Ignacio. Buenos Aires : Errepar, 2023.-



Las Sociedades Anónimas son una estructura empresarial ampliamente utilizada en el mundo de los negocios. Estas entidades, que pueden estar compuestas por un solo accionista o varios, operan bajo un conjunto específico de reglas y regulaciones. Uno de los aspectos centrales en la gestión de una S.A. es el manejo de las ganancias y pérdidas, un tema crucial que afecta no solo a los accionistas sino también a la salud financiera de la empresa en sí. Esta obra aborda en forma integral e interdisciplinaria uno de los aspectos centrales del Derecho Societario: la determinación del resultado económico de la actividad y los derechos y obligaciones consecuentes. Cada capítulo trata en profundidad los temas esenciales: el proceso de elaboración y aprobación de los estados contables; el pago de dividendos; las otras formas de distribución de las que disponen las sociedades, como la recompra o amortización de acciones; la retención de utilidades; la capitalización; los conflictos en materia de autofinanciación; y, finalmente, las pérdidas, con todas sus incidencias, posibles soluciones y responsabilidades. El autor logra presentar estos temas con precisión y profundidad, tanto desde el punto de vista jurídico como contable, lo que convierte a este volumen en una herramienta invaluable tanto para profesionales del Derecho como para expertos en Ciencias Económicas. **(Ubicación: AR-BC: 3347.725 R243.-)**

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



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

Hacia un mercado de gas único, transparente y competitivo



El gas natural es parte preponderante de la matriz energética del país. El Mercado Electrónico de Gas (MEG) S.A. es la herramienta elegida para implementar las modalidades de comercialización que cumplan con las condiciones consideradas fundamentales por el Plan Energético Argentino.

Mercado Electrónico de Gas (MEG) S.A.

www.megsa.com.ar | www.facebook.com/megsaenlinea
25 de Mayo 347, Oficina 1701, C1002ABG, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
(54 11) 4316-1270/1/2/3