PUBLICACIÓN
DE LA
**BOLSA DE COMERCIO
DE BUENOS AIRES**
MAYO DE 2024
N° 132

LA BOLSA HOY

ADELMO GABBI, PRESIDENTE 2024-2025

El Consejo de la BCBA reeligió al histórico dirigente bursátil como titular de la Asociación y ratificó a Cristiano Rattazzi en el cargo de vicepresidente





NUEVO ÁRBITRO EN EL TRIBUNAL DE LA BCBA

Leandro Giannini asumió como miembro del órgano arbitral y sostuvo: "El Tribunal de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires es el más importante del país"

LUIS CAPUTO HABLÓ EN LA BOLSA

En un encuentro de la Fundación Mediterránea, el Ministro de Economía pidió a los empresarios que lo acompañen "con los actos además de los votos".





10 de julio, 1854-2024

SIEMPRE ESTUVO...
SIEMPRE ESTÁ...
SIEMPRE ESTARÁ...

La Bolsa de Comercio de Buenos Aires cumple 170 años.

Y cumple también, con un compromiso histórico
que se remonta a la fundación institucional de la Argentina.

La Bolsa cumple con la palabra empeñada, garantía irremplazable
de cualquier acuerdo entre personas de bien.

La Bolsa cumple con su vocación de transparencia,
condición imprescindible a la hora de tomar decisiones.

Y la Bolsa cumple, desde 1854, con su mandato de permanencia.
Empeñada en superar cada desafío histórico. Codo a codo con los argentinos.

La Bolsa de Comercio de Buenos Aires siempre estuvo,
siempre está, siempre estará. Porque es la institución de la República.

BCBA
Bolsa de Comercio de Buenos Aires

El factor humano de nuestra Bolsa



Queridos Socios:

Este año festejamos nuestro 170° Aniversario y, en nombre de esta nueva Comisión Directiva, quiero agradecerles su voto de confianza y el honor que nos han otorgado al permitir que cada uno de los miembros del Consejo Directivo forme parte de ella. Son 170 años de continuidad ininterrumpida como grandes protagonistas del quehacer económico, político y social de nuestro país.

Los mercados también están de fiesta, tanto en precios como en volumen. Estamos quizás ante uno de los momentos bisagra de nuestra nación, pues hoy el enfoque se centra en la inversión privada y la seguridad jurídica, y no en la dependencia de dádivas o subsidios del Estado. Desde el momento en que yo termine esta editorial, y luego ustedes la lean, es probable que los mercados hayan fluctuado varias veces. Sin duda, la incertidumbre ya es parte de la geografía diaria que vivimos.

Pero necesito destacar, una vez más, el factor humano de nuestra Bolsa: nuestros socios, nuestro personal y nuestros inversores.

Los mercados me demuestran que detrás de cada decisión de inversión no hay programa algorítmico que valga, ni balance de empresa que cuente, ni analista de inversión que tenga certeza absoluta, ni calificadora de riesgo que imponga opinión, ni regulador que tenga control del mercado. Se trata simplemente de personas que buscan invertir en aquello y en "aquellos" que les inspiran confianza y expectativas positivas; no importa su presente sino su rumbo, su tendencia.

Es tanta la confianza que tengo en nuestro factor humano, que renuevo mis expectativas en que esta vez, sí, pueda ser diferente, y que junto a nuestros hijos y nietos construyamos un mejor lugar para vivir.

"Detrás de cada decisión de inversión hay, simplemente, personas que eligen aquello y a "aquellos" que les inspiran confianza y expectativas positivas.



Adelmo Gabbi
Presidente

Autoridades de la Mesa Directiva

PRESIDENTE
Adelmo J. J. Gabbi

VICEPRESIDENTE 1°
Cristiano S. A. Rattazzi

VICEPRESIDENTE 2°
Jorge A. Collazo

SECRETARIO
Alejandro Fadanelli

TESORERO
Fernando A. Díaz

PROSECRETARIO
Oscar Palomba

PROTESORERA
Augusto L. Darget

VOCALES
Silvia Abeledo
Carlos A. Molina
Jorge R. Pérez
Eduardo A. Santamarina
César A. Tortorella

COMISIÓN REVISORA DE CUENTAS
Guillermo R. Gamble (Presidente)
María Cristina Pannunzio (Vicepresidente)
Enrique H. Picado (Vocal)

3 El factor humano de nuestra Bolsa
6 Resumen ejecutivo
8 Reporte estadístico
12 Empresas cotizantes

14 "Ojalá puedan acompañarnos con los actos además de los votos"
Lo requirió Luis Caputo a los hombres de negocios que asistieron al conversatorio organizado en la BCBA por la Fundación Mediterránea. El Ministro de Economía aseguró que la apreciación del tipo de cambio real "llegó para quedarse"

17 Entre las reformas estructurales y el "Peso problem"
20 Una caída industrial como de pandemia
22 Asamblea de las depositarias centrales americanas en Buenos Aires
25 Acuerdo entre FIAB e IFC por las finanzas sostenibles

27 "El Tribunal de la Bolsa es el órgano de arbitraje institucional más importante del país"
Lo sostuvo el nuevo miembro del Tribunal de Arbitraje General de la BCBA, Leandro Giannini, en el acto de su asunción. Y puntualizó: "La relevancia del Tribunal es producto de la trayectoria de la Bolsa y de la calidad y la jerarquía de sus árbitros"

30 Las ventajas del arbitraje

32 Gabbi presidente y Rattazzi vice de la Bolsa
Adelmo Gabbi fue reelecto presidente de la BCBA por el Consejo Directivo de la Asociación, que asimismo ratificó







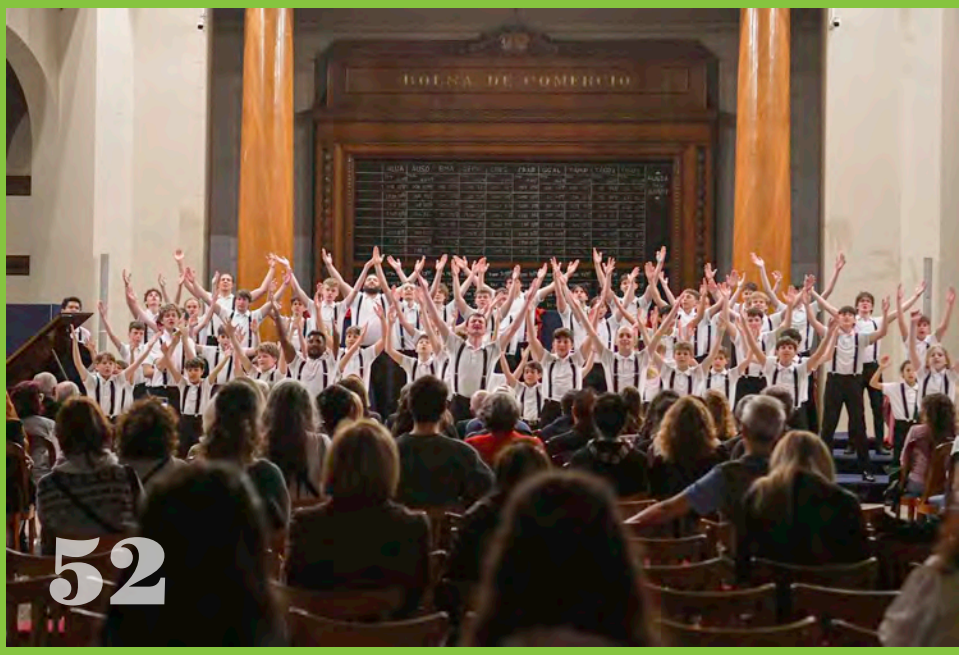
a Cristiano Rattazzi como vicepresidente y designó a las autoridades de la nueva Mesa Directiva.

36 Generar conciencia y agradecer
38 Toque de campana por la igualdad de género
40 La moneda argentina: pasado y presente
44 Caja de Valores adoptó la tecnología de Nasdaq
47 "La regulación debe proteger al sistema financiero sin perjudicar a la industria"

50 Fotografía y escultura

52 Colores del mundo cantan los niños
La Bolsa recibió al Coro Nacional de Niños y al de los Niños Cantores de Basilea: un espectáculo con un impactante despliegue escénico que aprovechó inteligentemente la acústica y la disposición del Recinto Principal del Palacio Bursátil

54 Biblioteca



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 abril de 2024 en 1.323.585,86 puntos básicos, lo que significó una suba de 42,37% respecto del cierre de 2023. En la comparación interanual, el S&P Merval presenta una ganancia de 344,22%.

Si se mide el S&P Merval en dólares estadounidenses, el índice verificó una suba de 6,67% durante el cuarto mes del año. En términos interanuales, el indicador líder presenta una suba en dólares de 12,77% y de 31,28% en el acumulado anual.

Si se analizan únicamente las 21 acciones que en la actualidad componen el índice S&P Merval, 19 empresas del indicador obtuvieron variaciones positivas en el acumulado anual hasta el 30 de abril. Las mayores alzas se verificaron en BMA (+122,36%) y en GGAL (+111,9%). En cuanto a las empresas que obtuvieron resultados negativos en el acumulado anual las mismas fueron ALUA (-8,31%) y TXAR (-0,77%)

Los mercados de acciones de la región obtuvieron resultados mixtos durante el año hasta abril de 2024. El índice Bovespa de la Bolsa de San Pablo registró una pérdida anual acumulada de 6,16% medida en Reales y de 12,32% 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 12,42% medida en Soles y de 10,66% si se la considera en dólares. En el período interanual, el indicador registra una suba de 33,73% y de 32,04% respectivamente.

El IPSA de la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile acumuló una suba de 5,29% en moneda local, y una caída de 3,27% si se la mide en dólares en lo que va de 2024. El Mexbol por su parte, mostró una caída anual de 1,15%; en dólares, la baja fue de 2,09%.

En cuanto a los índices del mercado estadounidense, el S&P 500 finalizó abril con una ganancia anual de 5,57%; el índice industrial Dow Jones culminó con una pequeña suba desde principio de año de 0,34% para cerrar al 30 de abril en 37.815,85 puntos; y, finalmente, el Nasdaq Composite terminó con una variación anual positiva de 4,31% cerrando abril en 15.657,82 puntos.

Resumen ejecutivo - 30 de abril de 2024

Indices bursátiles	S&P BYMA Indice Gral	S&P Merval
Valor	56.303.862,36	1.323.585,86
Var. % desde 31.12.23	40,14	42,37

Volatilidad anualizada (Últimas 40 Ruedas)	S&P BYMA Indice Gral	S&P Merval	Dow Jones
Nivel en %	39,94	40,82	10,52

Capitalización bursátil de empresas locales en $	
Valor al 30/04/2024	*52.960.876.656.270*

Montos negociados en millones de $ - Abril 2024	Acciones	Valores públicos	Otros	Monto total
Promedio diario	*35.451,61*	*2.150.132,69*	*438.866,67*	*2.624.450,97*
Var. % mensual	*22,56*	*2,35*	*12,43*	*4,14*



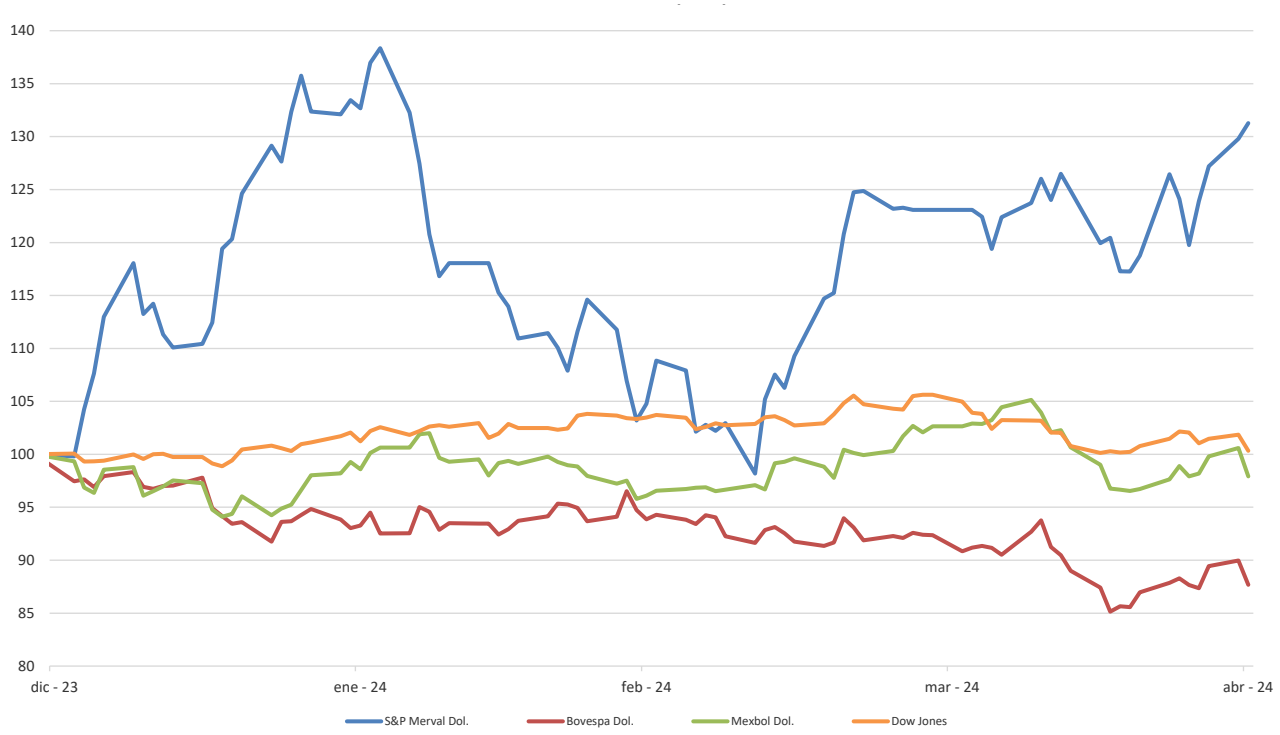
S&P MERVAL

Hasta abril de 2024, el indicador líder acumuló una suba interanual de 344,22% en pesos y de 12,77% en dólares.

Indices bursátiles		
30 de abril de 2024	**S&P BYMA Indice Gral**	**S&P Merval**
Valor	*56.303.862,36*	*1.323.585,86*
Var. % desde 31.12.23	*40,14*	*42,37*
Var. % Interanual	*351,31*	*344,22*
Máximo desde 31.12.23	56.966.932,9	1.323.585,9
Var. % respecto al máximo	*-1,16*	*0,00*
Fecha del máximo	*2-feb-24*	*30-abr-24*
Mínimo desde 31.12.23	40.172.120,3	930.419,7
Var. % respecto al mínimo	*40,16*	*42,26*
Fecha del mínimo	*2-ene-24*	*2-ene-24*

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

Base 100 al 31/12/2023



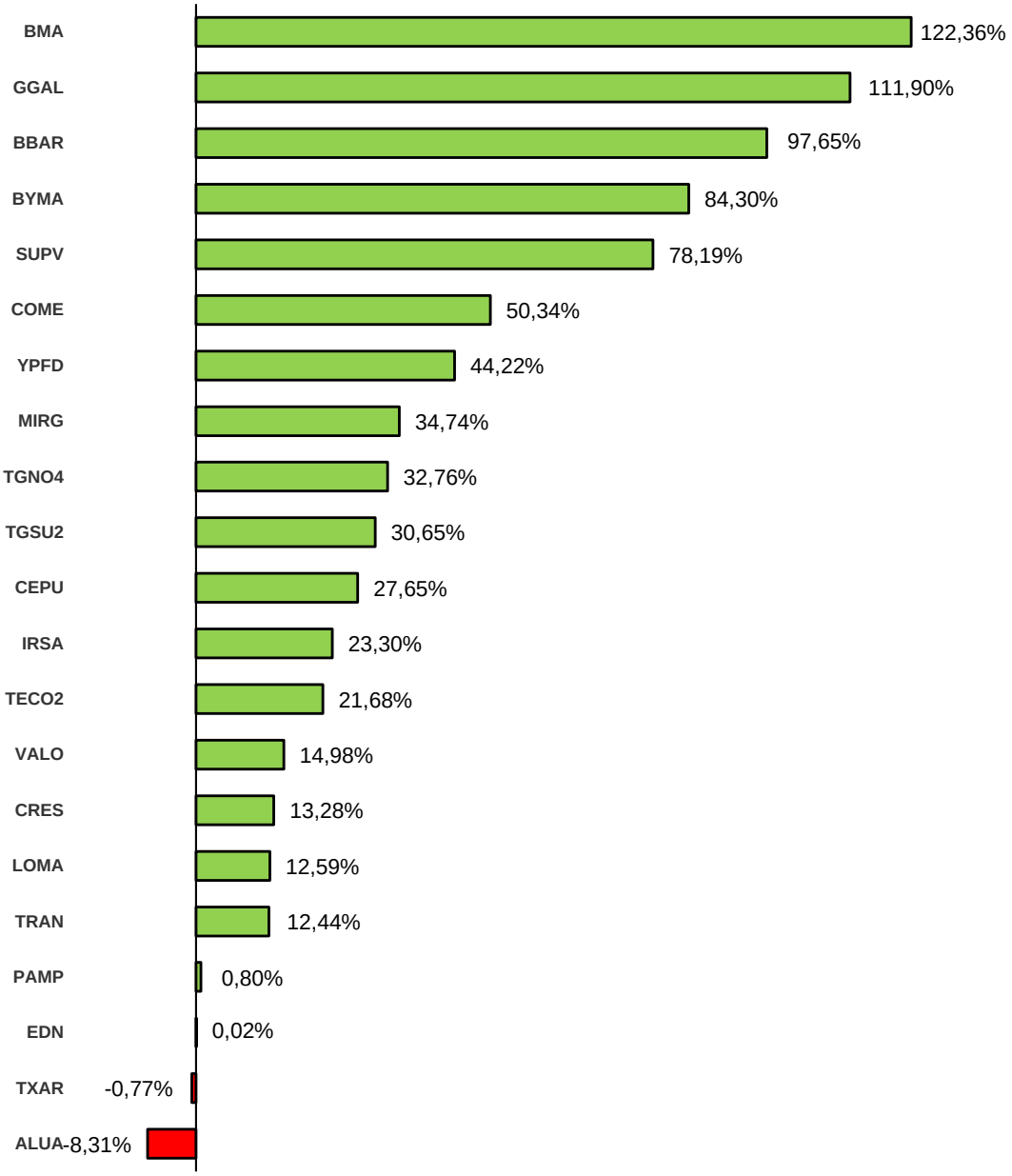
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters

Indices internacionales									
30 de abril de 2024	**Bovespa**	**Chile**	**Merval**	**México**	**Perú**	**Dow**	**Nasdaq**	**S&P 500**	**Ibex35**
Valor	*125.924,00*	*6.525,90*	*1.323.585,86*	*56.727,98*	*29.184,35*	*37.815,85*	*15.657,82*	*5.035,69*	*10.854,40*
Valor en dólares	*24.246,93*	*6,80*	*1.509,65*	*3.310,55*	*7.778,55*	*37.815,85*	*15.657,82*	*5.035,69*	*11.579,26*
Max. desde 31/12/2023 (en U$S)	*27.192,40*	*7,09*	*1.590,87*	*3.554,83*	*8.082,21*	*39.807,18*	*16.442,02*	*5.254,35*	*12.033,03*
Min. desde 31/12/2023 (en U$S)	*23.546,93*	*6,21*	*1.129,12*	*3.182,02*	*6.917,58*	*37.266,67*	*14.510,30*	*4.688,68*	*10.631,32*
Var.% anual en moneda de origen	*-6,16*	*5,29*	*42,37*	*-1,15*	*12,42*	*0,34*	*4,31*	*5,57*	*7,45*
Var.% anual en U$S	*-12,32*	*-3,27*	*31,28*	*-2,09*	*10,66*	*0,34*	*4,31*	*5,57*	*3,85*
Var. % Interanual	*20,58*	*20,52*	*344,22*	*2,91*	*33,73*	*10,90*	*28,06*	*20,78*	*17,46*
Var. % Interanual en U$S	*15,78*	*1,34*	*12,77*	*7,99*	*32,04*	*10,90*	*28,06*	*20,78*	*13,66*

Fuente: Elaboración IyD BCBA con datos de Investing.com

Rendimiento Acciones del S&P Merval

31/12/2023 al 30/04/2024



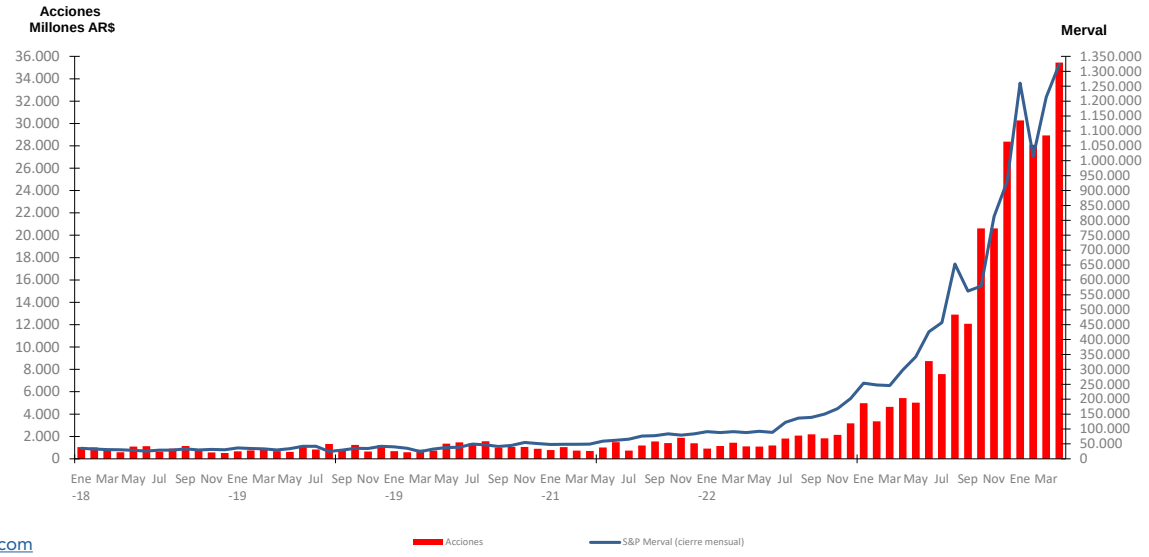
https://bolsar.info/

Montos negociados en millones de pesos

Abril 2024	Acciones	ON y FF	Valores públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
Monto negociado	*709.032,22*	*5.603.471,45*	*43.002.653,73*	*611.405,42*	*2.437.778,68*	*54.861,44*	*69.816,46*	*52.489.019,41*
Promedio diario	*35.451,61*	*280.173,57*	*2.150.132,69*	*30.570,27*	*121.888,93*	*2.743,07*	*9.499,19*	*2.624.450,97*
Var. % mensual	*29,01*	*-13,40*	*7,73*	*0,00*	*553,66*	*133,45*	*141,74*	*9,62*
Var. % 12/2023	*31,50*	*27,80*	*25,20*	*20,03*	*N.D.*	*160,50*	*58,94*	*14,56*
% Sobre total	*1,35%*	*10,68%*	*81,93%*	*1,16%*	*4,64%*	*0,10%*	*0,13%*	*100,00%*

Fuente: www.bolsar.com

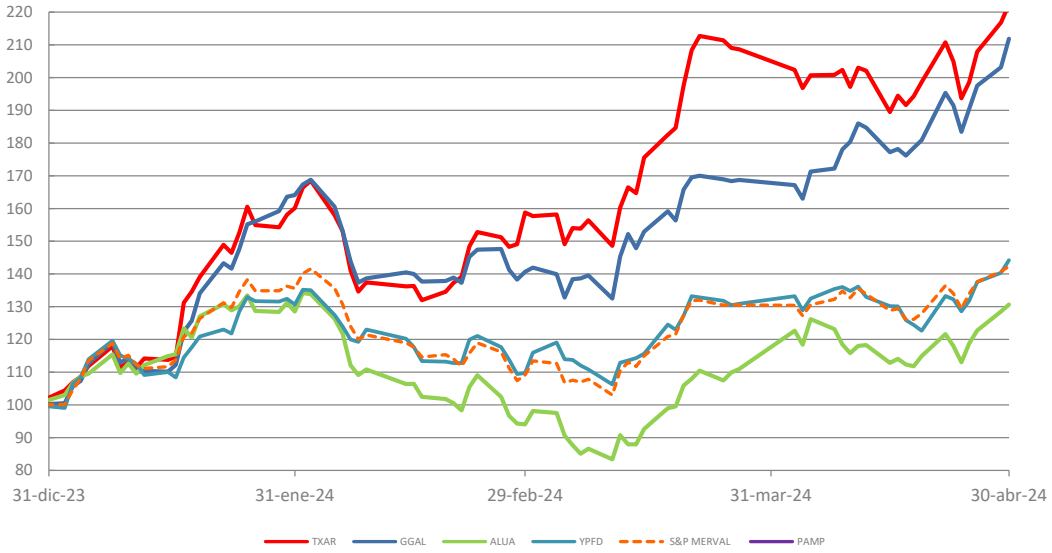
Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval



www.bolsar.com

Evolución de índice y precios

Abril 2024 - Base 100 al 31/12/2023



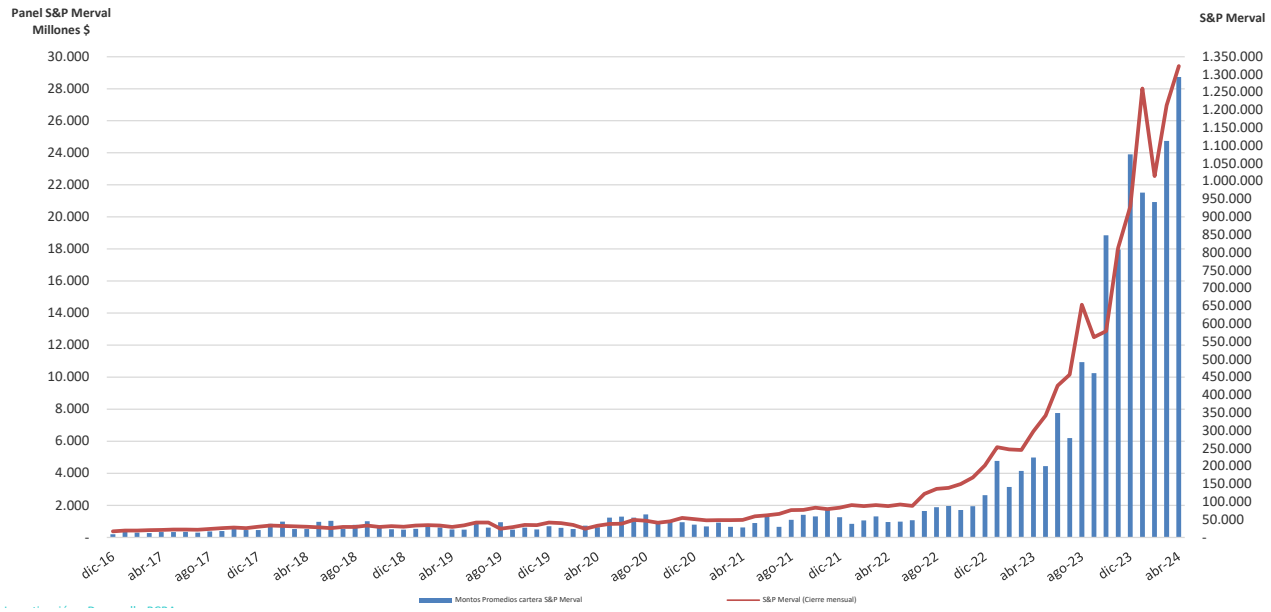
Investigación y Desarrollo BCBA

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	61.100,00	100,244	58,56%	21,06%	2,413	100,00%	1.327.724.582.349	66.386.229.117
GD30	63.700,00	100,244	60,70%	19,45%	2,468	100,00%	426.413.130.977	21.320.656.549
GD35	51.510,00	101,178	48,82%	16,07%	5,956	100,00%	256.915.020.730	12.845.751.036
TX26	1.588,00	1525,549	104,09%	-5,42% + CER	1,529	100,00%	233.518.673.689	11.675.933.684
T2X4	1.425,00	1278,566	111,45%	-37,7% + CER	0,274	100,00%	84.813.323.755	4.240.666.188

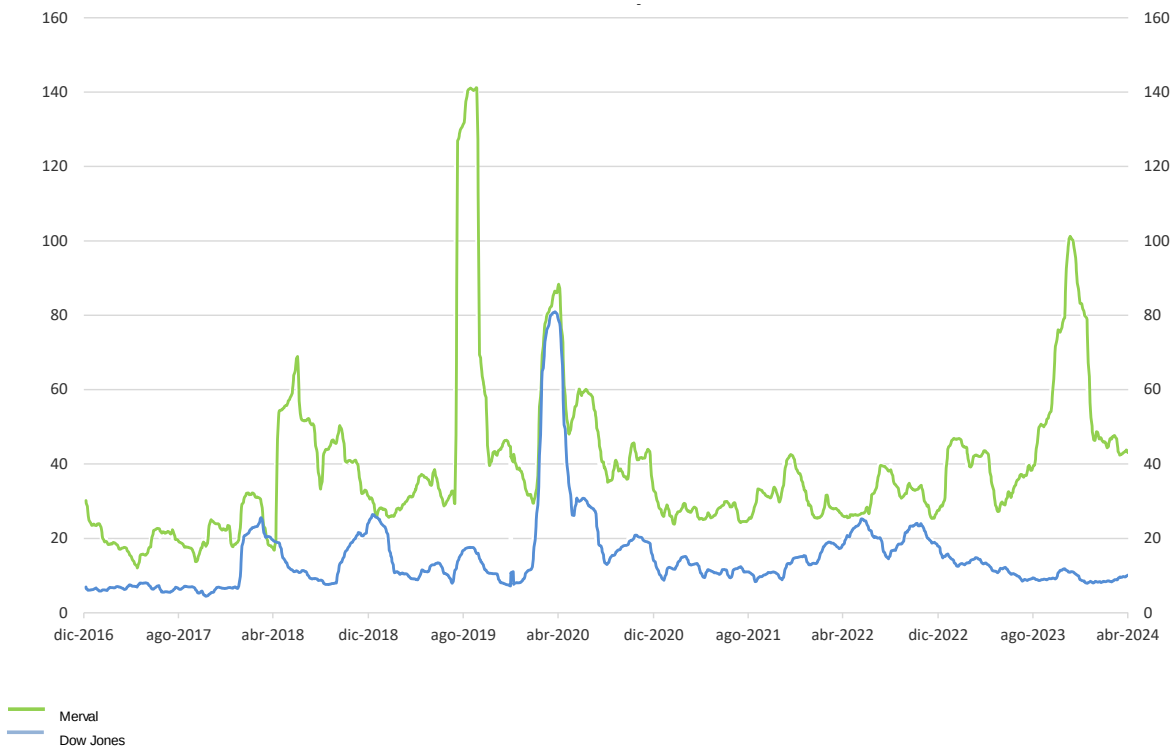
Datos al cierre 30/04/2024. Para los cálculos de Paridad y TIR de los Bonos nominados en dólares se considera la cotización en AR$ y el Tipo de Cambio de Referencia del BCRA. Montos negociados del 03/04/2024 al 30/04/2024. Las cotizaciones para el cálculo se toman en C.I. con excepción del GD30, la cual 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).



YPF vuelve a producir GLP en Loma de la Lata

Tras 17 años, la empresa hidrocarburífera puso nuevamente en marcha la producción de Gas Licuado de Petróleo en Loma de la Lata, a través de la separación del propano y butano (gases ricos, C3 y C4). Esto le evitará a Hidenesa, empresa que distribuye el GLP en el interior de Neuquén, tener que trasladar el fluido desde Bahía Blanca. A través de Hidenesa (Hidrocarburos del Neuquén SA), la provincia de Neuquén distribuye Gas Licuado de Petróleo (GLP) en 16 localidades del interior, donde se realiza la recarga de los tanques de almacenamiento. El ministro de Infraestructura neuquino, Rubén Etcheverry, anunció: "Para este año, ya tenemos previstas unas 40.000 toneladas de GLP a distribuir en las 16 localidades, donde el mayor consumo se da de mayo a septiembre".

Aeropuertos Argentina, con imagen renovada

La empresa concesionaria de aeropuertos renovó totalmente su imagen corporativa. En primer lugar, modificó parcialmente su nombre, abandonando el número que identificaba el inicio del siglo en que nació la compañía, y ahora pasó a llamarse "Aeropuertos Argentina", a secas. También reformuló su logo: invirtió la posición del triángulo que representaba una pista de aterrizaje dentro de un círculo y que ahora remite a un mapa geométrico de la Argentina; asimismo, ahora el círculo alude a la latitud que ocupa el país en el hemisferio. La renovación incluyó también al color azul que identificaba toda la señalética de la empresa, reemplazado por una paleta de mayor vitalidad que incluye gris, blanco, amarillo y verde petróleo. "Hicimos estos cambios porque la marca había quedado desactualizada –explicó el CEO de Aeropuertos Argentina, Daniel Ketchibachian–. Nos focalizamos en ofrecer una experiencia cada vez más satisfactoria, acorde con las necesidades de cada perfil de viajero".





Hernán Busch, gerente de Agronegocios de Banco Galicia

Galicia otorga créditos contra silobolsas

Por primera vez en la historia, Banco Galicia otorgó un crédito usando como garantía los granos almacenados en silobolsas que se encuentran monitoreadas con la tecnología de la startup SiloReal. La firma agrícola Espartina S.A. utilizó 19 silobolsas para tomar un crédito por 600.000 dólares a través de un warrant de Pampa N&G, y de esta manera transformó el capital de trabajo inmovilizado en un activo real. "En Galicia buscamos innovar permanentemente, y esto incluye vincularnos con las nuevas tecnologías que acercan soluciones simples y ágiles al productor", remarcó Hernán Busch, gerente de Agronegocios de Banco Galicia. "Esta es la primera operación que se realiza con tales características, utilizando información provista en tiempo real del estado de los silobolsas gracias al monitoreo provisto por SiloReal, lo que nos permite expandir más las oportunidades de financiamiento a nuestros clientes".



Eduardo Elsztain, presidente de IRSA

IRSA retoma la construcción de viviendas

Después de casi 15 años, la firma de desarrollos inmobiliarios volverá construir viviendas. IRSA destinará 120 millones de dólares para el desarrollo de 80.000 metros cuadrados en el polo DOT del barrio de Saavedra. El proyecto contempla oficinas, locales comerciales y tres edificios que suman 1.200 departamentos. "La idea es ofrecer una propuesta completa, conjugando en un mismo lugar trabajo, vivienda y compras, en una ubicación estratégica de la ciudad, que es la entrada para aquellos que vienen de zona norte", detalló el presidente de IRSA, Eduardo Elsztain. "Con este proyecto de viviendas apuntamos a las nuevas generaciones, que buscan espacios más chicos y que les ofrezcan todos los servicios en un mismo lugar".

Las Redes Dedicadas de Telecom

Con el objetivo de maximizar la eficiencia y la toma de decisiones en el campo, la empresa de telecomunicaciones presentó sus "Redes Dedicadas": soluciones basadas en redes 4G y 5G, diseñadas específicamente para satisfacer las demandas de la agricultura moderna. Las Redes Dedicadas, ya sean públicas o privadas, se instalan en el establecimiento del cliente y son un catalizador tecnológico crucial para la transformación digital en la agricultura. "Existen necesidades y tecnologías requeridas para la operación de los establecimientos rurales que no están cubiertas y que impulsan la adopción de Redes Dedicadas", señalaron desde Telecom. "Estas soluciones se vuelven fundamentales para agilizar trámites online, monitorear maquinaria agrícola, asegurar la calidad del producto y mejorar la eficiencia energética".



Telecom ofrece sus "Redes Dedicadas" para optimizar la rentabilidad de los agronegocios.



Parque Eólico "Pampa Energía VI"

Pampa Energía sigue creciendo

La firma energética presentó los resultados del primer trimestre de 2024 y destacó el crecimiento de su producción de gas en Vaca Muerta. El CEO de Pampa Energía, Gustavo Mariani, afirmó: "Este incremento es el resultado de la inversión que realizamos en El Mangrullo y Sierra Chata, y del volumen de venta que obtuvimos en la licitación de la ronda 4.2 del Plan Gas". En cuanto al petróleo, la compañía destacó los resultados de su primer pozo exploratorio en Rincón de Aranda, un yacimiento que opera y donde tiene el 100% tras la adquisición en junio de 2023 de la participación que tenía Total Energies. Se trata de un bloque exploratorio de 240 kilómetros cuadrados, en el corazón de la ventana de crudo de Vaca Muerta, provincia del Neuquén. En materia de generación de energía eléctrica, Pampa informó que continua con las obras de su Parque Eólico "Pampa Energía VI" en la localidad de Bahía Blanca, que sumará 140MW de energía renovable.

“Ojalá puedan acompañarnos con los actos, además de los votos”

Lo requirió Luis Caputo a los hombres de negocios que asistieron al conversatorio organizado en la BCBA por la Fundación Mediterránea. El Ministro de Economía aseguró que la apreciación del tipo de cambio real “llegó para quedarse”, advirtió que no se debe “esperar un cimbronazo” en tal sentido, y confirmó que “se está hablando” con el FMI por un nuevo programa.

Durante el conversatorio realizado en la BCBA, Luis Caputo dialogó con el vicepresidente regional de la Fundación Mediterránea, Juan Ignacio Abuchdid.

La Bolsa de Comercio de Buenos Aires recibió al ministro de Economía, **Luis Caputo**, con motivo de un conversatorio organizado por la Fundación Mediterránea en el marco de su 47° aniversario. Ante unos 500 invitados, el titular del Palacio de Hacienda dialogó con el vicepresidente regional suplente de la entidad cordobesa, **Juan Ignacio Abuchdid**. Con referencia a las reformas que el Gobierno lleva adelante para ordenar la economía argentina, Caputo destacó las medidas implementadas a fin de garantizar la estabilidad económica e hizo hincapié en que el país pasó “de una situación de crisis al equilibrio fiscal, al superávit comercial y al superávit de cuenta corriente”.



Respecto de la inflación, el Ministro afirmó que “va a seguir fuertemente a la baja”, sostuvo que ya se percibe “una recuperación del salario real”, y precisó que “el salario privado registrado subió en febrero 14,1% versus una inflación de 13,2%”. Sin embargo, Caputo advirtió que “hoy, en muchos sectores, los precios en dólares y en pesos quedaron totalmente desfasados, y la gente no los convalida”; y observó: “Algunos empresarios lo están entendiendo. Si la mayoría de ellos pusiera los precios a niveles más razonables, venderían a esos nuevos precios y la economía se recuperaría; así, creceríamos



"Íbamos hacia una hiperinflación garantizada, a una crisis terminal. Hoy vamos hacia un dígito de inflación. Lo más importante, en este momento, es garantizar la estabilidad" (Luis Caputo).

y tendríamos superávit, y bajaríamos los impuestos. No hay razón macroeconómica para que siga habiendo inflación; la razón, en los últimos años, era la huida del Peso. Hoy hubo una contracción de la base monetaria del 33%: ese sobrante de pesos ya no está. La expectativa económica cambió notablemente y ya no hay esa necesidad de huir de la moneda nacional y convalidar cualquier precio".

Luego de enumerar logros que, según dijo, no se han visto en varias décadas, el titular del Palacio de Hacienda enfatizó su pedido al sector empresarial: "Si los empresarios apoyan este cambio, no solo con el voto, sino también con sus acciones, e invierten, la economía va a crecer. No podemos comprometer el equilibrio fiscal, porque es lo más importante que tenemos que garantizar. Si la economía crece, vamos a recaudar más, y si recaudamos más, vamos a tener superávit. Si ustedes compran este cambio, no solo con el voto sino también con acciones, vamos a poder bajar impuestos. Cada peso que haya de superávit se lo vamos a devolver a ustedes con baja de impuestos".

Cepo, FMI y Dólar

Consultado por el cepo cambiario, Luis Caputo planteó: "¿Podría sacar el cepo hoy? Podría, pero no voy a correr ese riesgo, porque no hay certeza de que (la medida) no genere ningún sofocón. Prefiero ir con los pies sobre la tierra". Si bien consideró que una inyección de recursos podría adelantar este proceso, el Ministro recordó que recién se está comenzando a hablar sobre un nuevo programa con el Fondo Monetario Internacional (FMI), y explicó que si el Banco Central sigue comprando reservas, el incentivo del organismo para adelantar nuevos fondos es menor. Tras



Adelmo Gabbi dialoga con Luis Caputo.

REPERCUSIONES PERIODÍSTICAS

EL CRONISTA COMERCIAL

"En una disertación organizada por la Fundación Mediterránea, el Ministro fue consultado sobre la revaluación del Peso con un crawling peg del 2% mensual, frente a lo que enfatizó: 'No va a pasar un tipo de cambio real alto, olvídense'. Tras esto, el titular de Hacienda manifestó que las anclas monetaria, fiscal y cambiaria no se negocian y son los pilares de su programa económico junto al equilibrio fiscal".

LA NACION

"En lo que se vio como una interpelación a los empresarios, que lo escuchaban atentamente en primera fila –intercalando algún que otro aplauso–, el Ministro señaló: 'Pasamos de una situación de crisis a una de equilibrio fiscal, superávit comercial y superávit de cuenta corriente. Nuestra función es arreglar la macro y convencerlos a ustedes de que hay una oportunidad, porque la recuperación viene mucho de la mano de la microeconomía'".

ámbito

"(Luis Caputo) agregó que 'también la recuperación depende de cuán exitosos seamos nosotros en convencerlos a ustedes, los empresarios'. En este sentido reflexionó que cambiaron los hechos, a partir del superávit fiscal y en la cuenta corriente, pero 'no las expectativas'. Al respecto sostuvo que 'es un momento para ponerse muy positivo porque la sociedad también está aguantando', y agregó: 'Estamos frente a un cambio mucho más profundo de lo que se hizo en el pasado'".

pronosticar que el Riesgo país seguirá bajando, Caputo se refirió al Dólar: "No nos ponemos una meta de tipo de cambio real, no nos parece una medida razonable. Vamos a convivir con un tipo de cambio real más apreciado, eso vino para quedarse. No esperen un cimbronazo".

Finalmente, el Ministro remarcó que la Argentina se encuentra en "un excelente momento para que haya una recuperación rápida, siempre y cuando el Gobierno pueda convencer a los agentes económicos de que la estabilidad vino para quedarse y de que no se va a desviar del camino". Una vez culminada la disertación, el expresidente de Fiat y vicetitular de la BCBA, **Cristiano Rattazzi**, manifestó su confianza de que la economía va por buen camino, e instó a las autoridades a levantar el cepo cambiario lo antes posible: "Entiendo que están esperando para juntar más dólares, pero yo lo sacaría ya. Hoy, muchos inversores quieren traer sus fondos al país, pero eso es una traba". Por su parte, el presidente de la BCBA, **Adelmo Gabbi**, expresó su adhesión a la actual política económica y enfatizó: "Soy totalmente optimista. Nosotros tenemos una guía que no falla, que son nuestras cotizaciones. Todas están para arriba. Eso indica que las cosas van bien".

Entre las reformas estructurales y el "Peso problem"

Fernando Navajas calificó a la actual desaceleración inflacionaria como "provisoria y condicional", ya que en el mediano plazo los agentes económicos podrían desconfiar de la continuidad del crawling peg al 2% mensual. Asimismo, el economista de FIEL condicionó la sostenibilidad de la política monetaria vigente a "las reformas que en algún momento se tienen que dar".

Durante la reunión mensual de coyuntura que la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL) realiza en el ámbito de la BCBA, **Fernando Navajas** se refirió a la actualidad y a las perspectivas de la economía nacional. "Está claro que, por muchas razones, la economía argentina intenta llevar adelante un cambio estructural", observó el economista jefe de FIEL, y detalló: "El primer núcleo de ese cambio es una reversión de la posesión del ahorro público, de la posesión fiscal, que es lo que motoriza gran parte del ajuste macroeconómico de corto plazo que estamos viendo. El segundo núcleo es la devaluación, y el tercero, la caída del salario real". No obstante, Fernando Navajas advirtió que, sin cambio estructural, "existe una tendencia natural a extrapolar experiencias anteriores de reversibilidad", y mencionó al respecto el final del esquema cambiario actual: "Es un Peso problem que altera expectativas". El economista definió al Peso problem como la eventualidad de que los actores económicos, en sus proyecciones de



Fernando Navajas, economista jefe de FIEL



"El 'Peso problem' es la probabilidad de que nadie piense que de acá a fin de año, o a 18 meses, el crawling peg se mantenga en el 2% mensual"
(Fernando Navajas).

mediano plazo, no confíen en que el crawling peg se mantenga en el 2% mensual previsto actualmente.

"Los ajustes en marcha, ¿son sostenibles en el tiempo?", se preguntó el economista al momento de plantear la cuestión de la irreversibilidad de las actuales políticas de gobierno, su credibilidad y sostenibilidad. "En medio de un ajuste coyuntural, están ocurriendo cambios estructurales" –indicó Navajas–. Uno de ellos es el de la composición del ahorro nacional, esto es, el esquema de ahorro e inversión macroeconómico. Esta configuración del ahorro y la inversión está cambiando drásticamente, al menos por parte del gobierno nacional, y eso tendrá efectos importantes que podrían contribuir a establecer una política fiscal contractiva más duradera". En otro orden, Navajas recordó que "el Proyecto Ley de Bases plantea privatizaciones que, en el mediano plazo, podrían reducir transferencias a empresas públicas en un 1,03% del PBI".

Sin un régimen cambiario claro

Con referencia a la desaceleración inflacionaria, el economista jefe de FIEL opinó que lo ya obtenido "es mucho más que lo esperado hasta acá, pero mucho menos de lo necesario hacia adelante", y explicó: "Lo necesario sería, esencialmente, la cointegración de la tasa de inflación con la tasa de devaluación en el actual régimen de crawling peg. Ahí, el problema es que no se puede eliminar la probabilidad de que haya una corrección, o bien por algún pedido del Fondo Monetario Internacional (FMI), o bien por alguna otra vía. Esa probabilidad de un salto en el tipo de cambio tiene efectos bastante perjudiciales: sin cambio estructural, habrá una tendencia natural a extrapolar experiencias anteriores de reversibilidad. Si llega a haber un Peso problem, habrá dificultades para que el actual curso de desaceleración inflacionaria sea un proceso rápido. La inflación tiene un nivel de resistencia a la baja. Si la inflación mensual se proyecta entre el 6% y el 8% y la tasa de devaluación no cambia, tengo un Peso problem, y hay que considerar la probabilidad de una corrección cambiaria. Y la tasa de devaluación esperada que esa corrección implica va a ir a los precios en algún momento. El Peso problem implica una probabilidad determinada de que haya que reconstituir el tipo de cambio real, con una devaluación de casi 25%; y una devaluación así sería una mala noticia para la secuencia de desaceleración inflacionaria".

A propósito de la situación del tipo de cambio, Fernando Navajas reconstruyó lo ocurrido en los últimos meses: "Después del ajuste devaluatorio de noviembre de 2023, el tipo de cambio real saltó a un nivel relativamente alto, similar al registrado durante las presidencias del

Banco Central de Alfonso Prat Gay y Martín Redrado. Era sabido que el salto en el nivel de precios ocurrido a fin de año iba a deshacer esa devaluación real. En diciembre, el FMI quería una devaluación algo mayor, junto con la eliminación de aspectos vinculados con los tipos de cambio múltiples (por caso, el Impuesto país o las tasas aplicadas al comercio exterior). En tanto, la idea del Ministro de Economía era que con una devaluación menor habría alguna ganancia financiera, producto de que los instrumentos dólar linked no tendrían que ser tan ajustados; y que, además, eso le permitiría hacer una devaluación fiscal por vía del tipo de cambio, y que eso iba a traer ingresos. El resultado es que la actual política económica opera sin un régimen cambiario claro".

¿Recuperación en "V" o en "U"?

Respecto de las perspectivas de una reactivación productiva, el economista jefe de FIEL comentó: "Está volviendo la discusión acerca de los sectores que podrían motorizar un cambio bastante grande en ese sentido. Son sectores que, efectivamente, empiezan a mostrar capacidades para ello, como el de la minería, que obviamente contiene a la explotación del yacimiento de Vaca Muerta. En la Argentina, históricamente, la productividad del sector minero tuvo una variación tendencial muy buena, disociada de la economía durante bastante tiempo. Esa tendencia se desvirtuó cuando comenzó la intervención en el sector energético: ahí empezó a registrarse una caída brusca de las reservas y de la producción de gas y de petróleo. Eso se dio vuelta en 2022, y a partir de 2023 fue ¡pum, para arriba! Ahí la Argentina puede tener un salto de productividad considerable. Sin embargo, para que un sector determinado tenga un efecto sobre la economía en su conjunto, es necesaria una difusión: el índice de difusión del crecimiento de la productividad de los sectores de la economía argentina tiene que estar muy por encima del 15% o 20%".

Esta última consideración llevó a Fernando Navajas a preguntarse por la índole de la recuperación económica: "¿Vamos a tener una recuperación en 'V' o, en cambio, este fenómeno recesivo podría extenderse por unos 12 o 18 meses? Yo no veo una recuperación en 'V', más bien una en 'U'. No creo que esta caída de la actividad sea como la de 2008 o la de 2020: soy bastante optimista en cuanto a que vaya a haber algún tipo de recomposición en la actividad, y que la caída no sea tan fuerte. Pero no veo una recuperación en 'V', en parte, por la espada de Damocles que representa el tema cambiario, que suaviza la recuperación. ¿Cuán ancha sería la base de la 'U' en una recuperación con esa figura? Yo diría que la base sería de 18 meses, porque hay cambio estructural. En algún momento, la economía va a tener una salida fuerte, porque la figura de la 'U' implica eso también, e incluso puede ser una salida más fuerte que la de la 'V'.

"El tema central de discusión en estos días es la magnitud de desaceleración de la inflación. Mucho más que lo esperado hasta acá, pero mucho menos de lo necesario hacia adelante" (Fernando Navajas).

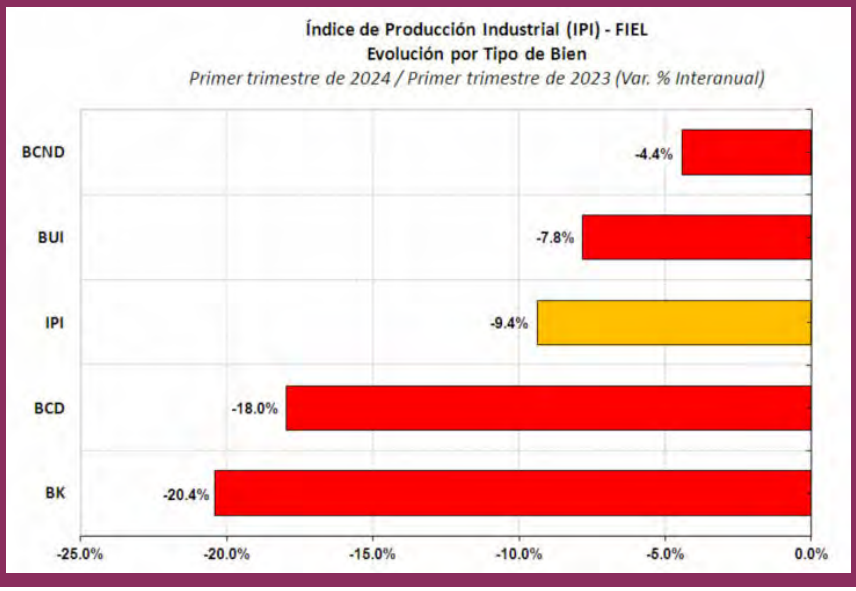


Una caída industrial como de pandemia

Según datos de FIEL, la actividad industrial cayó 13,7% en marzo en la comparación interanual, y acumula un retroceso de 9,4% en el primer trimestre del año. "La magnitud de la caída de la producción industrial en marzo me sorprendió" admitió el economista Guillermo Bermúdez durante su presentación en la BCBA.

El Índice de Producción Industrial (IPI) de la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL) registró en marzo una caída interanual de 13,7%, y los sectores de minerales no metálicos (–31,2%) y de automotores (–23,2%) se colocaron al frente de dicho retroceso en la comparación trimestral. "La verdad es que los resultados me sorprendieron", comentó el economista de FIEL **Guillermo Bermúdez** durante la reunión mensual de coyuntura que la Fundación realiza en el marco de la BCBA.

"En marzo, la caída de la producción industrial fue muy marcada –subrayó Bermúdez–. En algunos sectores, fue similar a la observada en marzo de 2020, en el inicio del confinamiento por la pandemia del COVID, o en el segundo trimestre de 2020, cuando



Referencias:

BCND: Bienes de consumo no durable;

BUI: Bienes de uso intensivo;

IPI: Índice de Producción Industrial;

BCD: Bienes de consumo durable;

BK: Bienes de capital.

tuvimos los meses más álgidos del aislamiento social. Y, en algunos casos, como el de la producción siderúrgica (–50%), la caída fue incluso superior".

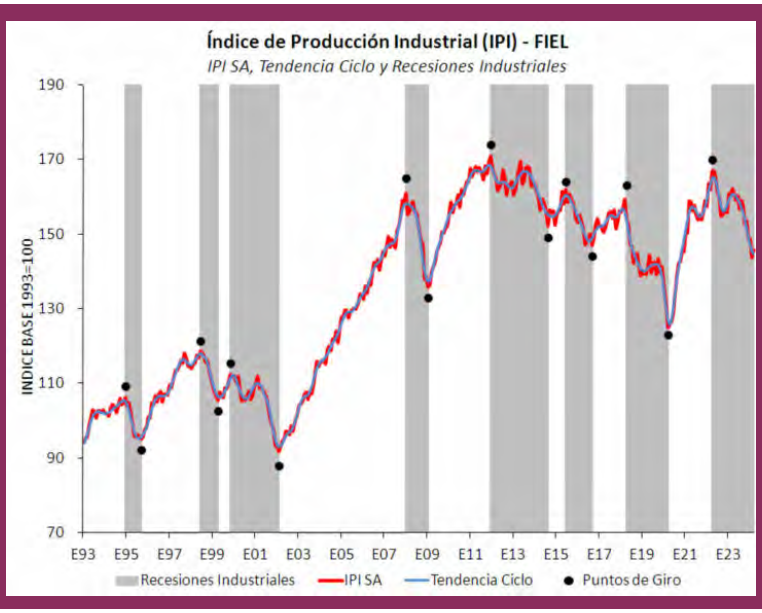
Desde la perspectiva del tipo de los bienes producidos, en el primer trimestre de 2024 todos hicieron una contribución a la contracción de la producción industrial. En el periodo, el mayor retroceso acumulado corresponde a la producción de bienes de capital, con una caída de 20,4% en la comparación con el primer trimestre de 2023. En el caso de los bienes de consumo durable, la producción en los primeros tres meses de 2024 fue de 18% inferior a la del mismo periodo del año pasado. Según FIEL, estos resultados vienen explicados por el retroceso en la producción de automóviles y utilitarios, maquinarias y equipos y durables de la línea blanca.

Con un retroceso menor al promedio, se colocan los bienes de uso intermedio, que en el período registraron una contracción del 7,8%. Finalmente, los bienes de consumo no durable mostraron un retroceso que alcanzó 4,4% en el trimestre en la comparación interanual.



Guillermo Bermúdez, economista de FIEL.

"Todas las ramas industriales mostraron una caída en la comparación interanual", señaló Guillermo Bermúdez. "Es una caída muy importante para nuestro Índice de Producción Industrial, y desde la perspectiva de este indicador, la industria se encuentra en una fase recesiva. Hay que tener cautela al momento de anticipar una rápida reversión de esta fase, porque lo que está faltando son los motores para apuntalar una salida".



Asamblea de las depositarias centrales americanas en Buenos Aires

La XXVI Asamblea General de ACSDA tuvo lugar en la capital porteña, presidida por el director ejecutivo de Caja de Valores, Alejandro Berney. "Como presidente de ACSDA estoy comprometido con los desafíos por venir, aportando valor para el desarrollo de la industria de depósitos de valores de la región, con la tecnología como protagonista", sostuvo el directivo.

La Asociación de Depósitos Centrales de Valores de América (ACSDA, por su sigla en inglés) celebró en Buenos Aires su 26ª Asamblea General, con la participación de Caja de Valores, el Agente Depositario Central de Valores Negociables y Agente de Custodia argentino. El evento, llevado a cabo del 13 al 15 de marzo en el Hotel Sofitel, resultó de suma importancia para los miembros de la entidad que representa a las depositarias centrales de América. Durante





Alejandro Berney, presidente de ACSDA y director ejecutivo de Caja de Valores.

los días de conferencias se abordaron temas cruciales para las instituciones financieras, como las tendencias tecnológicas emergentes, los desafíos específicos que enfrentan las instituciones microfinancieras (IMF) en los pequeños mercados y la creciente importancia de la digitalización en el sector. Expertos de renombre internacional moderaron paneles en los que se compartieron conocimientos, se analizaron tendencias y se exploraron estrategias para afrontar los cambios en el entorno financiero global.

Alejandro Berney, director ejecutivo de Caja de Valores y miembro del comité ejecutivo de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), es presidente de ACSDA por el período 2023-2025. Berney, que tiene más de 20 años de experiencia en servicios de valores y fondos dirigidos a inversores institucionales, tanto en América Latina como en los Estados Unidos, afirmó: "Uno de los pilares de ACSDA es la comunicación, así que queremos darles a nuestros miembros temas que les interesen. Quiero que sientan que esta organización es de ustedes y que vamos a continuar poniendo nuestro esfuerzo y trabajo a favor de todos. Trabajaré muy de cerca con el comité ejecutivo de ACSDA". En tal sentido, el director de Caja de Valores se comprometió a continuar fortaleciendo las 4 áreas de enfoque de ACSDA, a saber: mejorar y ampliar su programa educativo, aumentar la participación de sus miembros, maximizar la propuesta de valor para miembros y socios, y explorar la viabilidad del Grupo de Trabajo de la organización.

Espacio de debate e intercambio

Los asistentes a la 26ª Asamblea General tuvieron la oportunidad de participar en discusiones sobre la implementación de T+1 (liquidación en 24 horas), la seguridad cibernética y la colaboración en el mercado de valores: temas que marcan la pauta en la actualidad del sector financiero. Además, se puso énfasis en la diversificación de negocios como una clave para el crecimiento sostenible de los Depósitos Centrales de Valores, con líderes del sector que compartieron sus visiones y experiencias. El evento culminó con una mesa redonda que exploró los impactos y desarrollos futuros en la post-negociación, proporcionando una plataforma para reflexionar sobre los desafíos presentes y futuros que enfrentan las instituciones financieras en un entorno en constante evolución.

En resumen, la Asamblea General de ACSDA fue un espacio enriquecedor y dinámico donde se fomentó el intercambio de ideas, la colaboración entre expertos y la exploración de soluciones innovadoras para los desafíos actuales del sector financiero. Los participantes pudieron adquirir una visión integral de las tendencias y oportunidades que marcan el panorama financiero actual. Así, se consolida la importancia de eventos como éste para el crecimiento y desarrollo continuo de las instituciones financieras a nivel global.

ACSDA

XXVI GENERAL ASSEMBLY
BUENOS AIRES - ARGENTINA

ACERCA DE ACSDA

La Asociación de Depósitos Centrales de Valores de América es una organización sin fines de lucro constituida por depositarias centrales de países americanos. Con sede en Lima, su constitución fue acordada en la primera asamblea general celebrada en la capital peruana, el 10 de agosto de 1999. Su propósito es establecer un ámbito para compartir información y experiencias entre sus miembros, en un espíritu de mutua cooperación. Asimismo, ACSDA propone desarrollar trabajos y promover recomendaciones de mejores prácticas en servicios tales como depósito de valores, compensación, liquidación y manejo de los riesgos. La meta oficial de ACSDA contempla también asistir en la adecuación de las regulaciones de los mercados de valores, considerando las particularidades de cada uno de ellos, y servir como canal de diálogo con otras organizaciones a nivel mundial.

Acuerdo entre FIAB e IFC por las finanzas sostenibles

La Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB), a través de sus mercados miembros, alcanzó un acuerdo con la International Finance Corporation (IFC), perteneciente al Banco Mundial. La misión de IFC es promover la sostenibilidad y los Objetivos de Desarrollo Sostenible establecidos en la Agenda 2030 de la ONU.

El objetivo de la colaboración entre ambas instituciones es promover la sostenibilidad en las bolsas de valores de la región e incluir compromisos para fomentar estándares ambientales, sociales y de gobernanza (ESG), apoyar finanzas sostenibles y desarrollar prácticas de inversión responsables. Esta alianza se produce dos meses después de la adhesión de la FIAB con IOSCO.

Javier Hernani, presidente de FIAB



Entre los proyectos fijados se incluyen talleres, seminarios y programas de capacitación dirigidos por el IFC para mejorar la capacidad de los funcionarios de bolsa, reguladores y participantes del mercado, la promoción de emisiones temáticas, y el apoyo en las distintas jurisdicciones para la aplicación de las nuevas regulaciones sobre sostenibilidad. Para ello, se abordará la posibilidad de llevar a cabo campañas conjuntas para dar a conocer la importancia del desarrollo de una inversión sostenible (a través de bonos, empresas cotizadas o índices), y se monitorizará el progreso de las iniciativas que se pongan en marcha.

Javier Hernani, presidente de la FIAB y consejero delegado de BME, destacó que "el acuerdo con IFC supone un paso muy importante para la transformación de la región hacia un modelo más sostenible desde un punto de vista ambiental y social". También subrayó el importante papel de las Bolsas en el impulso de las finanzas sostenibles en una doble vertiente: por una parte, como financiadores del cambio y, por otro, como espejo



De izq a der: Helena De La Torre, Regional Industry Manager, IFC; Claudio Zuchovicki, Secretario General FIAB, y Marcela Ponce, líder de Servicios de Asesoría Financiera Sostenible para América Latina y el Caribe de IFC.

SOBRE FIAB

La Federación Iberoamericana de Bolsas y Mercados de Valores (FIAB) se constituyó en 1973 con el objetivo de facilitar la participación y canalización del ahorro popular para impulsar los procesos productivos del sector público y privado, alentar el perfeccionamiento de las Bolsas y mercados de valores, así como promover la cooperación para la integración económica y financiera y la convergencia hacia normas, prácticas y costumbres unificadas. Está formado por 24 infraestructuras de mercado. Para más información: www.fiabnet.org.

SOBRE IFC

La Corporación Financiera Internacional (IFC), miembro del Grupo Banco Mundial, es la principal institución internacional de desarrollo dedicada al sector privado de los mercados emergentes. Trabaja en más de 100 países y utiliza su capital, sus conocimientos especializados y su influencia para crear mercados y oportunidades en los países en desarrollo. En el ejercicio de 2023, IFC comprometió una cifra récord de USD 43.700 millones para empresas privadas e instituciones financieras en los países en desarrollo, con la que se busca aprovechar la capacidad del sector privado para ayudar a poner fin a la pobreza extrema y promover la prosperidad compartida en un momento en que las economías abordan los impactos de las crisis simultáneas de alcance mundial. Para más información www.ifc.org.

en el que mirarse ya que las empresas cotizadas son las que mejor cumplen con los estándares de sostenibilidad.

Marcela Ponce, líder de Servicios de Asesoría Financiera Sostenible para América Latina y el Caribe en IFC, apuntó: "Desde IFC vemos a las Bolsas de valores como actores fundamentales para seguir potenciando la sostenibilidad en los mercados de nuestra región. En un mercado con cada vez más apetito por productos financieros sostenibles e innovadores, la FIAB busca seguir apoyando el crecimiento exponencial de estos actores en toda la región. Esta nueva alianza estratégica hará posible -a través de IFC Green Banking Academy- continuar profundizando el conocimiento y las capacidades del sector financiero para acelerar el desarrollo de las finanzas sostenibles en América Latina y el Caribe".

“El Tribunal de la Bolsa es el órgano de arbitraje institucional más importante del país”

Lo sostuvo el nuevo miembro del Tribunal de Arbitraje General de la BCBA, Leandro Giannini, en el acto de su asunción. Y puntualizó: “La relevancia del Tribunal es producto de la trayectoria de la Bolsa y de la calidad y la jerarquía de sus árbitros”.

El Dr. Giannini toma juramento como árbitro permanente del Tribunal de Arbitraje General de la BCBA.



Leandro Giannini asumió como nuevo árbitro permanente del Tribunal de Arbitraje General de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en reemplazo de **Juan Carlos Carvajal**, quien se había desempeñado como miembro del órgano arbitral por más de 20 años. El flamante árbitro fue seleccionado para integrar el Tribunal en un concurso de oposición y antecedentes del que participaron muchos y muy importantes referentes de la disciplina. El Dr. Giannini fue relator letrado de la Suprema Corte de Justicia de la Provincia de Buenos Aires, árbitro titular del Tribunal Arbitral Permanente de Conciliación y Arbitraje Institucional del Colegio de Abogados de La Plata, asesor jurídico de la Dirección de Comercio Interior de la Nación, y consultor experto de la Organización Internacional para las Migraciones. El jurista es, además, docente y director de varias carreras universitarias.

Al acto de asunción de Leandro Giannini, llevado a cabo en el Salón de Consejo de la BCBA, asistieron funcionarios nacionales, magistrados y directivos



Leandro Giannini, nuevo miembro del Tribunal de Arbitraje de la BCBA.

bursátiles. El presidente de la Asociación, **Adelmo Gabbi**, despidió con palabras de emoción al árbitro saliente, Juan Carlos Carvajal: "Parece mentira que una sola persona pueda haber tenido tantos cargos importantes. Fue secretario del Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Comercial, juez de Primera Instancia en lo Civil y Comercial del Departamento Judicial de Lomas de Zamora, y juez de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Comercial. También fue profesor en casi todas las universidades de la Argentina, y miembro de las instituciones académicas y doctorales más importantes del país. En septiembre de 2002 asumió el cargo de árbitro permanente del Tribunal de la BCBA, al que dignificó con su presencia".

"Vamos a extrañar mucho a Juan Carlos Carvajal por su aquilatada experiencia en la Justicia y, en particular, por la razonabilidad que ponía en su tarea cotidiana", manifestó el presidente del Tribunal de Arbitraje General de la BCBA, **Jorge Rojas**, quien asimismo dio una cálida bienvenida al nuevo árbitro: "Hace un tiempo, Leandro Giannini era una joven promesa del Derecho Procesal; hoy, es una realidad palpable que ya dejó de pertenecer al ámbito del Derecho Procesal y se convirtió en un verdadero jurista. La producción bibliográfica del Dr. Giannini es muy importante, con libros de primerísimo nivel. Es una persona valiosa y actúa en el ámbito del arbitraje desde hace mucho tiempo. El Tribunal lo espera con mucho trabajo, y ese

gran volumen de tareas tiene que ver con los tiempos que estamos viviendo, en los que la regla pareciera ser la incertidumbre. Ocurre que la incertidumbre trae aparejada la inseguridad jurídica, y la inseguridad jurídica hace que la gente venga al Tribunal para resolver sus conflictos".

Calidad y jerarquía

A su turno, el Dr. Giannini tomó la palabra, notoriamente conmovido: "Asumir como árbitro permanente del Tribunal de Arbitraje General de la Bolsa es un desafío y también una alegría", admitió. "El cuerpo al que me incorporo es el primero y más reconocido tribunal de arbitraje institucional del país, y es además una referencia imprescindible en la materia a nivel regional. La relevancia del Tribunal es producto, en parte, de la trayectoria de la Bolsa en la que se asienta: una institución de casi 170 años al servicio de la promoción del comercio y la canalización del ahorro privado en la inversión productiva. Pero la importancia de este cuerpo depende también de la calidad y la jerarquía de sus integrantes: desde su creación en la década del 70, el Tribunal ha tenido referentes de la talla de Jaime Anaya, de Carlos Vanasco, de Carlos Ferrario y de quien me precede en este cargo, Juan Carlos Carvajal. También fue miembro de este Tribunal el recordado e inolvidable maestro Lino Enrique Palacio".

"Durante mi trayectoria profesional, siempre valoré la importancia de contar con tribunales arbitrales institucionales como éste, que tienen prestigio y trayectoria –concluyó Leandro Giannini–. Allí, las partes deciden llevar sus conflictos, no sólo por razones de confidencialidad sino, también y fundamentalmente, por la solvencia y eficiencia de la solución final que el Tribunal les provee. La permanencia y estabilidad de tribunales como el de la Bolsa favorece la imparcialidad y brinda previsibilidad a las partes en conflicto".



Las ventajas del arbitraje

En el primer encuentro del ciclo de charlas organizado para presentar el nuevo Reglamento del Tribunal, el árbitro Alejandro Borda destacó la celeridad de los procesos, los menores costos y el respeto a la confidencialidad, entre otros de los beneficios que ofrece el órgano arbitral de la BCBA.

El Tribunal de Arbitraje General de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires inició un ciclo de 6 charlas informativas sobre su nuevo Reglamento Orgánico, normativa que establece el renovado régimen arbitral y entró en vigencia el 1° de marzo pasado. El primer encuentro fue dedicado a explicar el origen y los fines del Tribunal, las características de los sistemas de arbitraje, y los principios del sistema del órgano arbitral de la Bolsa en particular, entre otros temas.

"La idea es compartir estas charlas a los fines de que podamos exponer el criterio con el cual deberíamos interpretar el funcionamiento de este nuevo régimen dentro del Tribunal, y que ustedes conozcan nuestras posturas frente a la letra del Reglamento", comentó al auditorio **Jorge Rojas** durante la presentación del encuentro. El presidente del Tribunal de Arbitraje de la BCBA agregó: "De alguna manera, es un cambio copernicano con el reglamento anterior. Los árbitros, los secretarios del



Jorge Rojas, presidente del Tribunal de Arbitraje de la BCBA



"Si un abogado acepta defender a su cliente en el marco de nuestro Tribunal, obviamente tiene que someterse a todas las normas del reglamento de este órgano arbitral"

(Alejandro Borda, árbitro del Tribunal de Arbitraje de la BCBA).

Tribunal y la consejera de la BCBA, María Angélica Grisolía, venimos trabajando en el nuevo régimen desde hace bastante tiempo. El Reglamento tiene la bendición de algunos especialistas en la materia, como el profesor Roque Caivano o la profesora María E. Uzal, que también colaboraron con nosotros al brindarnos sus opiniones".

Resolución eficaz de controversias

"Nuestro Tribunal está constituido de forma permanente, y es un sistema que siempre ha funcionado bien", sostuvo **Alejandro Borda**, árbitro del Tribunal de Arbitraje a cargo de esta primera disertación. "La permanencia de los árbitros facilita la celeridad de los procesos, porque al haber un Tribunal constituido se puede actuar con bastante rapidez. Otra de las ventajas es la ausencia de formalismos, que permite a las partes la posibilidad de decidir las propias formas de procedimiento, siempre en la medida de que no se desvirtúen los fines del arbitraje". Cabe recordar que el arbitraje constituye el medio de someter a la decisión de jueces privados cualquier litigio o controversia susceptibles de negociación. La comunidad del mundo de los negocios se vale crecientemente del arbitraje para resolver las controversias que en ella se originan.

El laudo arbitral está dotado de la misma fuerza y eficacia que las sentencias pronunciadas por los jueces del Estado, y son ejecutables por dichos magistrados sin necesidad de homologación ni del cumplimiento de ningún otro requisito previo. "Un beneficio adicional que ofrece el Tribunal es el de los menores costos, pues los honorarios de los árbitros quedan a cargo de la Bolsa de Comercio, y la tasa arbitral es inferior a la tasa de justicia", añadió Alejandro Borda. "Asimismo, el Tribunal se destaca por su criterio de confidencialidad, que impide dar información relativa a los expedientes. Hoy tenemos un número importante de expedientes en trámite, lo cual nos alegra porque significa que hay un voto de confianza hacia el Tribunal".

Gabbi presidente y Rattazzi vice de la Bolsa

Adelmo Gabbi fue reelecto presidente de la BCBA por el Consejo Directivo de la Asociación, que asimismo ratificó a Cristiano Rattazzi como vicepresidente. También fueron nombradas las autoridades de la Mesa Directiva que acompañarán a los dirigentes durante el nuevo período institucional.

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA) eligió a las nuevas autoridades de la Mesa Directiva de la Asociación para el período 2024-2025. **Adelmo Gabbi**, célebre dirigente bursátil y varias veces titular de la entidad, fue reelecto presidente; por su parte, el ex titular de Fiat Argentina, **Cristiano Rattazzi**, fue ratificado como vicepresidente.

Adelmo Gabbi y Cristiano Rattazzi, presidente y vice de la BCBA respectivamente



Mesa Directiva BCBA 2024	
Presidente	**Adelmo J. J. Gabbi**
Vicepresidente 1°	**Cristiano S. A. Rattazzi**
Vicepresidente 2°	**Jorge A. Collazo**
Secretario	**Alejandro Fadanelli**
Tesorero	**Fernando A. Díaz**
Prosecretario	**Oscar Palomba**
Protesorero	**Augusto L. Darget**
Vocales	**Silvia Abeledo, Carlos A. Molina, Jorge R. Pérez, Eduardo A. Santamarina y César A. Tortorella**
Comisión Revisora de Cuentas	**Guillermo R. Gamble (Presidente), María Cristina Pannunzio (Vicepresidente) y Enrique H. Picado (Vocal)**



El Consejo Directivo de la BCBA fue renovado en un tercio por aclamación de los socios participantes de la Asamblea General Ordinaria, celebrada el pasado 25 de abril. En esta ocasión, 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.

Fueron electos para renovar un tercio del Consejo Directivo 16 miembros titulares y 16 suplentes, todos ellos por el plazo de tres años; más 1 miembro suplente por el plazo de 2 años para cubrir una vacante.

Asimismo, se votaron 3 miembros titulares y entre 1 y 3 suplentes, todos por el plazo de un año, para conformar la Comisión Revisora de Cuentas.

Así, la BCBA reafirma la vocación democrática que la ha inspirado desde 1854, durante sus 170 años de historia junto al mercado de capitales argentino.

Consejeros Titulares

Inciso	Rubro	Titulares	Vence en
1°	Socios de la Asosiciación	Eduardo Eurnekian Alejandro P. Bulgheroni Adelmo J. J. Gabbi	2025 2026 2027
2°	Socios que acrediten ser representantes legales, o quienes fueren sus reemplazantes estatutariamente previsto, de agentes registrados ante la CNV	Alejandro M. Chapto Jorge A. Collazo Ricardo M. P. Trucco Héctor L. Scasserra Claudio A. Porzio Gerardo J. Cardillo	2025 2025 2026 2026 2027 2027
3°	Socios que acrediten ser miembros del órgano de administración de entidades cuyos valores negociables estuvieren listados o fueren negociados en mercados autorizados y/o reconocidos como tales por la CNV	Saúl Zang Alberto H. Ubertone Roberto Álvarez Enrique A. Antonini Damián M. Mindlin Alberto G. Maquieira	2025 2025 2026 2026 2027 2027
4°	Socios que acrediten poseer inversiones en valores negociables	Gabriel R. García Besio Guillermo M. Ruberto María Angélica Grisolía Enrique C. Lainz Francisco M. Chiapara Silvia Abeledo	2025 2025 2026 2026 2027 2027
5°	Operadores vinculados a agentes registrados ante la CNV	Eduardo Di Costanzo Juan C. Paradiso Omar W. Compagnucci Alejandro Fadanelli Julio Lovato Jorge R. Pêrez	2025 2025 2026 2026 2027 2027
6°	Comerciantes	Antonio M. Cabrales César A. Tortorella Augusto L. Darget	2025 2026 2027
7°	Ganadero Ganadero Financista Exportador Productor Cerealista Industrial Transportista Financista Cerealista Productor Innovador Tecnológico Ganadero Industrial Exportador Productor Innovadora Tecnólogica Industrial	Carlos A. Arecco Alfredo A. Gusmán Catalina Menéndez Jorge A. Levy Jorge O. Fernández Carlos A. Molina Cristiano S. A. Rattazzi Oscar Palomba Fernando A. Díaz Ricardo L. Baccarín Aníbal B. Pires Bernardo Eduardo A. Santamarina Jorge P. Brito Mario L. Elkouss Enrique S. Mantilla Nicolás Arata Alejandra M. Traverso Héctor C. Carballo	2025 2025 2025 2025 2025 2025 2026 2026 2026 2026 2026 2026 2027 2027 2027 2027 2027 2027
Comisión Revisora de Cuentas		Guillermo R. Gamble María Cristina Pannunzio Enrique H. Picado	2025 2025 2025

Consejeros Suplentes

Inciso	Rubro	Suplentes	Vence en
1°	Socios de la Asosiciación	Agustina Carril Guido Lanzillotta Martha A. Ubertone	2025 2026 2027
2°	Socios que acrediten ser representantes legales, o quienes fueren sus reemplazantes estatutariamente previsto, de agentes registrados ante la CNV	Ariel A. Pires Horacio E. Atkinson Ana M. Montelatici Daniel I. Mackintosh Pablo G. Gamble Juan I. Rava	2025 2025 2026 2026 2027 2027
3°	Socios que acrediten ser miembros del órgano de administración de entidades cuyos valores negociables estuvieren listados o fueren negociados en mercados autorizados y/o reconocidos como tales por la CNV	Marcelo R. Gómez Prieto Pablo D. Vergara Del Carril Gonzalo Venancio Andrea P. L. Fescina Gustavo Mariani Luis S. Delcasse	2025 2025 2026 2026 2027 2027
4°	Socios que acrediten poseer inversiones en valores negociables	Germán Á. Auletta Jorge E. Sessa Claudio M. Mustica Sara M. Gladis Freire Caamaño Mariana H. Esmelian Santiago Roca	2025 2025 2026 2026 2027 2027
5°	Operadores vinculados a agentes registrados ante la CNV	Sergio C. Rugilo Antonio Caruso Alejandro A. Pache Pablo A. Ledo Ada A. Rodríguez Rubén O. Freire	2025 2025 2026 2026 2027 2027
6°	Comerciantes	Osvaldo J. Eguibar Ana R. Sierchuk de Kessler Juan A. Curatola	2025 2026 2027
7°	Exportador Asegurador Industrial Transportista Importador Ganadero Importador Financista Innovadora Tecnológica Consignatario Productor Innovador Tecnológico Ganadero Ganadera Financista Asegurador Transportista Financista	Román G. Jáuregui Néstor Á. Massara Hugo E. Binaghi Rubén Fernández Murga José I. Ortega Gallo Claudio J. Acuña Seery Claudio Chryniewiecki Patricio Ruiz Ocampo Nora N. Ramos José J. Manny Lalor Pedro D. Cavicchia Nicolás M. Brunstein Kohan Carlos E. Donadeu Florencia V. Tortorella María Soledad Ortolano Ernesto H. Varela Carlos M. Allovatti Rafael A. Vidal	2025 2025 2025 2025 2025 2025 2026 2026 2026 2026 2026 2026 2027 2027 2027 2027 2027 2027
Comisión Revisora de Cuentas		Alejandro J. Telias Guillermo C. Álvarez Aníbal G. Falivene	2025 2025 2025

Generar conciencia y agradecer

En el Día Internacional de la Mujer, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires convocó al tradicional homenaje anual del 8M. El encuentro propició el diálogo sobre la temática, en un ambiente distendido y familiar, que contó con la presencia de destacadas mujeres del ámbito bursátil público y privado.

"Van pasando los años y cada vez la convocatoria es mayor. Creo que eso habla de la importancia de la Bolsa; de la diversidad. La Bolsa siempre ha optado por seguir el camino de la diversidad", expresó **Adelmo Gabbi**, al dirigirse a una nutrida concurrencia de mujeres y hombres. Como cada año para esta fecha, el Salón de Actos del Primer Piso se convierte en lugar de encuentro para las mujeres de la Bolsa. En estos tiempos de virtualidad y poco mirarse a los ojos, el 8M en la Bolsa es una excelente excusa para reunirse y ponerse al día en la presencialidad añorada.



"La Bolsa siempre ha sido un lugar de contención, un lugar de unión", ratificó Gabbi en su discurso y agregó con orgullo: "lo que más me gusta es que miro desde acá y conozco a todos. Salvo a las chicas que han entrado en los últimos tiempos, que han sido muchas, por otra parte."

"Este tipo de reuniones bursátiles con mujeres nace en el año 2008 en la India, con un toque de campana en la Bolsa. Allá por 2016, ya la Bolsa no era lo que era antaño, ya existía BYMA, pero todavía la Bolsa era la que tenía la relación con las entidades internacionales," recordó con nostalgia. "Y vinieron de las Naciones Unidas, para ver si firmábamos un acuerdo para tocar la campana todos los años en la primera semana de marzo. Lo firmé yo. A partir de ahí, se toca la campana;



El presidente de la BCBA, Adelmo Gabbi, se dirige al auditorio.

no lo hace la Bolsa, sino Byma. Pero la Bolsa siempre hace esta reunión."

"Y no solamente lo hacemos para concientizar. Sino también para agradecerles, todo lo que nos dan, día a día. Hoy hay muchísimo personal femenino, directivos femeninos, miembros de mesa directivo femenino. Es decir, la Bolsa tiene cubiertos muchos lugares con mujeres," sostuvo el presidente de la Bolsa, luego de agradecer por su nombre a muchas de las presentes.

"Este año la Bolsa cumple 170 años y ¿por qué una entidad económica se ha podido mantener toda esta cantidad de años?, se preguntó Adelmo Gabbi. "Porque desde el día del nacimiento de la Bolsa hubo diversidad. No, en aquella época, de género; pero sí de ocupaciones. Existían personas que se dedicaban a distintos rubros y constituyeron la Bolsa. Ahí aparecieron 30 y pico de cámaras que todas eran distintas, y eso también es diversidad," explicó el dirigente.





Toque de Campana por la Igualdad de Género

Dentro del marco de las actividades propuestas para la Semana de la Mujer a nivel internacional, en Argentina se volvió a convocar al ya tradicional Ring the Bell for Gender Equality. En esta oportunidad, el encuentro virtual reunió a oradoras destacadas, como la canciller Diana Mondino y la periodista Carolina Amoroso. Con la moderación de Claudio Zuchovicki, gerente de Desarrollo de la BCBA, durante la charla se abordaron temas de la agenda urgente a nivel global.

"Erradicar la pobreza, potenciar herramientas de financiamiento con perspectiva de género, trabajar en la transición hacia una economía verde, apoyar organizaciones con un enfoque de diversidad. Acompañar, impulsar y proteger", fueron palabras de **Gonzalo Pascual Merlo**, CEO de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), durante la apertura del evento organizado por dicha empresa, que contó con el apoyo institucional de la BCBA. "Celebro la existencia de estos espacios como CEO de BYMA y como padre de dos mujeres; porque sirven para generar conciencia por igualdad de oportunidades —y reforzó—: Es hora de entender que el progreso de más mujeres nos beneficia a todas las personas".



Por su parte, con una larga trayectoria en directorios de compañías —muchas de ellas cotizantes— y en la dirección del CEMA, la economista **Diana Mondino** destacó la importancia de establecer criterios de medición para evaluar el progreso. "¿Cómo medís si lo que estás haciendo es mejor? Hay que poner un criterio para definir si estamos mejorando o no; tenemos que aprender a poner criterio", declaró. Y en relación con las políticas de cupos, agregó: "Hay varias embajadoras mujeres. El tema de género se puede vivir como un problema o como una oportunidad. Saber hacer las cosas correctamente. Todos podemos mejorar."



A la hora de integrar a **Carolina Amoroso** al panel, Zuchovicki aprovechó para preguntarle sobre las duras experiencias que tuvo durante su último año, relevando crónicas sobre mujeres en destinos complejos como Ucrania, Darién e Israel. "En sociedades atravesadas por el trauma, donde los hombres son los caídos, las mujeres son las que cuentan y contarán la historia, que sirve para la construcción colectiva. La idea arquetípica de lo femenino que tenemos en Argentina nos ha hecho daño y tiene que ver con las limitaciones que nos encontramos. La ambición, la competencia, pueden ser femeninas; creo que podemos abrazar todo. Es necesario romper esos arquetipos y trabajar para que la agenda de género no sea sectaria. Lamentablemente lo es." El mediador se dio el lujo de hacer cambio de roles, y pidió a las entrevistadas hacerse preguntas entre ellas. Así fue como Mondino respondió a la pregunta de qué la había movido a entrar a un proyecto político. "Nuestro país se está destruyendo," sentenció la Canciller. "Me mueve la generación de mis hijos y nietos. La fácil es decir que no se vayan, ¿pero para qué se van a quedar? Si no trabajamos para el futuro, ¿para qué estamos?"

Por octava vez en Argentina se escucharon las campanadas que advierten sobre el rol fundamental que la economía y su mercado de capitales tienen para cumplir a la hora de trabajar por la igualdad de género. En 2024, con el lema "Invertir en las mujeres: acelerar el progreso", el mensaje reflexiona sobre el enorme desafío de lograr la igualdad de género para alcanzar economías prósperas.

La moneda argentina: pasado y presente

El 9 de abril se llevó a cabo un panel titulado "La moneda argentina. Pasado y presente" en la Academia Nacional de la Historia de la República Argentina. La apertura estuvo a cargo del presidente de la Academia, Fernando Devoto, quien presentó la temática de la exposición como "un diálogo entre historiadores y economistas".

"La moneda en la Argentina ha sido un problema histórico permanente desde su creación hasta nuestros días", comentó el vicepresidente de la Academia Nacional de la Historia, **Eduardo Míguez**, tras la apertura del titular de la entidad, **Fernando Devoto.** A continuación, **Carlos Marichal**, miembro correspondiente por México de la Academia Nacional de la Historia y fundador de la Asociación Mexicana de Historia Económica, inició su disertación haciendo referencia a las guerras de independencia en Latinoamérica y al surgimiento de los primeros bancos comerciales de emisión. En sus palabras, "las guerras de independencia en la América española no sólo marcaron el ocaso del imperio europeo de ultramar más extenso de la época, sino también el fin de la más extensa unión monetaria y fiscal en el mundo". El patrón monetario común de carácter bimetálico, que había mantenido la Corona española a lo largo de tres siglos y a través de sus vastos territorios, perdió su rol dominante cuando a principios del siglo XIX tuvieron su auge nuevos signos monetarios como la libra esterlina y el franco francés, y cuando se difundió el uso del papel moneda.

La soberanía monetaria

Los nuevos Estados latinoamericanos, con el fin de afirmar su autonomía política tras independizarse, buscaron establecer su soberanía monetaria. Este es el momento en que se comenzó a experimentar con patrones de papel moneda fiduciaria en el Estado de Buenos Aires. El Banco de Descuentos, que gozó de gran cantidad de reservas metálicas

Andrés Regalsky





El panel sobre la historia de la moneda argentina tuvo lugar en el Antiguo Recinto del Congreso Nacional, sede de la Academia Nacional de la Historia.

en sus primeros años, pudo emitir papel moneda convertible y favoreció un período de auge mercantil en la ciudad. Luego de quebrar, como producto de la guerra con Brasil, en 1826 fue nacionalizado y pasó a llamarse "Banco Nacional"; posteriormente fue disuelto en 1836 por Juan Manuel de Rosas, quien declaró que la moneda emitida estaba garantizada exclusivamente por el gobierno y mediante la Casa de Moneda.

Tras el derrocamiento de Rosas, en 1854 se propuso el Banco de la Provincia de Buenos Aires, cuya historia temprana revela su originalidad en cuanto a sus formas y funciones a nivel internacional. Carlos Marichal subrayó que la apertura de sus sucursales por toda la provincia a partir de 1863, en un momento donde la ganadería, la agricultura y el comercio de Buenos Aires eran superiores al del resto de Latinoamérica, explican el importante rol que cumplió el Banco en el impulso de la incipiente agroindustria argentina. Hasta la década de 1880, el Banco de la Provincia de Buenos Aires representó la mayor institución bancaria de toda América Latina en lo que refiere a monto total de depósitos y créditos. Durante la presidencia de Sarmiento se creó el Banco Nacional, que abrió sucursales en todo el país y adquirió muchos de los privilegios del Estado que antes tenía el Banco de la Provincia de Buenos Aires, volviéndose su poderoso rival después de 1880.

El peso moneda nacional

El período 1880-1935 fue abordado por **Andrés Regalsky**, investigador principal de CONICET y docente universitario. Esta etapa comenzó con la creación del peso moneda nacional en 1881, en el marco de la construcción del Estado nacional. Asimismo, se nacionalizaron los bancos emisores, que estaban funcionando cada uno por su cuenta. La creación del peso moneda nacional vino acompañada por el problema del patrón monetario, que en enero de 1885 llevó a que el nuevo sistema monetario entrara en un período de inconversión. La creación de la caja de conversión en 1890, si bien "no convirtió nada" hasta 1902, le quitó la facultad de emisión a los bancos.

El crecimiento del Banco Nacional y el impulso de los bancos provinciales durante el gobierno de Roca comenzaron a discutirle la hegemonía al Banco de la Provincia de Buenos Aires y provocaron la conformación de un sistema tripartito, donde la circulación y el poder de crédito estaban divididos





Fernando Devoto y Eduardo Míguez, presidente y vice de la Academia Nacional de la Historia respectivamente.

en partes prácticamente iguales. En 1899 se decidió volver a un régimen de conversión y durante el período 1902-1914, señaló Regalsky, se logró resolver la tensión existente entre la necesidad de liquidez para asegurar el crecimiento y la necesidad de una estabilidad monetaria. Sin embargo, la Primera Guerra Mundial interrumpió esto y se suspendió el sistema de conversión. Este período de inestabilidad en el contexto internacional tuvo, en el plano local, al Banco Nación como elemento organizador.

En 1929, cuando se produjo la Gran Depresión, Yrigoyen cerró la Caja de Conversión. El gobierno de facto que asumió en septiembre de 1930 buscó volver al patrón oro, apareciendo el control de cambios en 1931, pero esa búsqueda chocó con distintas cuestiones; entre ellas, que la Libra y posteriormente el Dólar abandonaron el patrón oro. Regalsky finalizó su exposición señalando que el gran viraje se produjo con la asunción de Federico Pinedo en 1933, en el marco del gobierno de Agustin P. Justo, quien consolidó un proyecto que culminaría con la creación del Banco Central.

El Banco Central

Javier Ortiz Batalla, economista y presidente de la Universidad Torcuato Di Tella, abordó el período transcurrido entre 1935 y 1949. La apertura del Banco Central en mayo de 1935 cambió por completo toda la regulación del sistema financiero. Ortiz Batalla puntualizó cómo el Banco Central centralizaba poderes previamente dispersos, adquiría el monopolio de emisión de moneda, asumía el control de cambios y se hacía cargo de todos los pasivos y activos de la caja de conversión. Asimismo, el economista destacó que medidas como la inyección de una base monetaria y el uso de operaciones de mercado abierto actuaron exitosamente de forma contracíclica, inyectando pesos en la economía local durante la crisis internacional de 1937-1938.

Sin embargo, hubo dos eventos que transformaron el comportamiento del Banco Central y del sistema financiero: la Revolución del 43 contra el presidente Ramón Castillo y el progreso de la Segunda Guerra Mundial. La economía local se expandía mientras otros países atravesaban una recesión y reducían la inflación. Sin embargo, cuando la economía internacional comenzó a estabilizar los precios y crecer en 1948, la economía nacional comenzó a mostrar signos de debilidad, llevando a que en 1949 la Argentina tuviera su primera crisis cambiaria con inflación, caída del producto y default de la deuda comercial. En este contexto, según Ortiz Batalla, el Banco Central adquirió dos características: la de ser prestamista de primera instancia del gobierno y la de constituirse como banco impulsor del desarrollo. En marzo de 1946, el Banco Central se estatizó y pasó a ser un ente autárquico del gobierno nacional, autarquía que perdió en 1949 cuando se consolidó su dependencia del Ministerio de Finanzas.

Inflación, deuda y Dólar

Finalizó el panel **Pablo Gerchunoff**, economista e investigador principal del Consejo Nacional de Investigaciones Científicas y Técnicas, quien describió al período 1944-1974 como una etapa en la que hubo un debate de política económica sobre la moneda, la inflación y el patrón productivo y distributivo. El momento inicial se caracterizó por un intento del General Perón de cambiar profundamente el patrón distributivo de la Argentina: los salarios reales subieron

y se favoreció al sector industrial. Este "primer Perón", explicó Gerchunoff, fue moderadamente inflacionario, pero a continuación devino una etapa aceleradamente inflacionaria que culminó con un plan de estabilización. Posteriormente llegó el desarrollismo, caracterizado por el llamado a la inversión extranjera directa, los bienes de consumo durable, la inversión en petróleo y en la industria automotriz, y una política dura en términos fiscales y monetarios. El factor central en los años 60 fue la inflación estructural. Gerchunoff llamó la atención sobre el hecho de que en 1961 Frondizi gobernara con superávit fiscal y con el menor nivel de gasto público en términos reales desde 1935, y que incluso así tuviera inflación.

Los siguientes gobiernos, de Illia y Onganía, desarrollaron políticas económicas muy distintas, pero ambas con un diagnóstico estructuralista. Con el ministro Krieger Vasena, durante el gobierno de facto de Onganía, se planteó un proyecto de cambio estructural cuyo desarrollo quedó interrumpido por el Cordobazo y los problemas políticos económicos y de fractura social, así como por los shocks petroleros. El cambio de precios relativos lo hizo el gobierno de María Estela Martínez de Perón, pero fue esterilizado por los sindicatos: el tipo de cambio subía y los salarios crecían en la misma proporción. Así, la Argentina entró en un nuevo escenario de 50 años (1974-2024) que tuvieron como factores centrales la crisis de la deuda y el Dólar como activo financiero, algo que en los 30 años previos no había tenido una dimensión significativa. Hubo un primer momento, de 1975 a 1990, que se caracterizó por un régimen de alta inflación, que superó el promedio de la inflación sudamericana. En el segundo momento, de 1991 a 2006, la inflación



Los expositores Gerchunoff, Ortiz Batalla y Regalsky.

fue mucho más baja que en el resto de América Latina, aún con una catástrofe político institucional y de los ahorros en el medio. Y una última etapa, caracterizada por el aumento del gasto público, la apreciación de la moneda y una Argentina que, dice Gerchunoff, "evoca muy significativamente al primer Perón. Con una ventaja, y es que su bonanza duró mucho más (...) Y sin embargo eso nos lleva a una situación muy complicada". El economista finalizó su exposición con un repaso de la inflación de los últimos años a través de los gobiernos de Cristina Fernández de Kirchner, Mauricio Macri y Alberto Fernández.

El encuentro concluyó en este punto, tras haber revisado la gran trayectoria de la historia monetaria del país y abriendo interrogantes sobre el futuro. Tal como lo planteó Eduardo Míguez al iniciar el panel, el hecho de que la misma existencia de la moneda nacional sea objeto de discusión en la actualidad explica la importancia de abordar este tema desde el espacio de la Academia Nacional de la Historia, para verlo desde una perspectiva de largo plazo.



Antonella Veliz

Caja de Valores adoptó la tecnología de Nasdaq

La depositaria central de valores negociables de BYMA lanzó con éxito su nuevo Sistema de Custodia, que utiliza tecnología de los mercados más desarrollados del mundo y trae beneficios significativos para todos los participantes. La plataforma tecnológica puede procesar grandes volúmenes y permite responder al aumento de transacciones que viene registrando el mercado argentino.

Caja de Valores, depositaria central de valores negociables de Argentina que integra el Grupo BYMA, presentó su nuevo Sistema de Custodia, desarrollado con la tecnología líder CSD (Depositarios Centrales de Valores) de Nasdaq, una de las Bolsas de Valores automatizada y electrónica más grande de Estados Unidos. La plataforma tecnológica mejora significativamente la capacidad de Caja de Valores para satisfacer con eficiencia e inmediatez las necesidades de operación y de rendimiento, así como para preparar el negocio de cara al futuro y posicionarlo a fin de capitalizar nuevas oportunidades de crecimiento.



Gonzalo Pascual Merlo, CEO de BYMA

El nuevo sistema, implementado a fines de septiembre de 2023, trae beneficios significativos y concretos para todos los participantes del mercado: Bancos, ALYCs, y Compañías de Seguros, entre otros. La plataforma potencia la resiliencia, la capacidad y la rapidez de Caja de Valores, que ahora puede procesar más de 1.000 transferencias por segundo, e incrementó así más de 300 veces la velocidad del sistema anterior. Durante el mes posterior al lanzamiento del nuevo sistema, el promedio diario de transferencias registradas fue de 700.000, con picos de 865.000. Esto representa un incremento de 49% en el promedio mensual respecto del mes previo al lanzamiento del nuevo sistema (agosto), y responde al nivel transaccional de negocios de BYMA.

Asimismo, el nuevo sistema hizo posible responder satisfactoriamente a los intereses de los participantes durante los últimos meses del 2023, signados por un contexto eleccionario.

Caja de Valores es la segunda central depositaria de América Latina en adoptar este moderno Sistema de Custodia, que alinea al Mercado de Capitales argentino con las tecnologías utilizadas por los mercados más desarrollados del mundo. Este anuncio se enmarca en la estrategia de innovación de BYMA enfocada en potenciar los estándares tecnológicos del mercado argentino. Al respecto, **Gonzalo Pascual Merlo**, CEO de BYMA, expresó: "Estamos orgullosos de este paso histórico para la custodia del Mercado de Capitales argentino, que es resultado de un gran trabajo en equipo, tanto dentro de BYMA como en conjunto con el proveedor líder. Como organización estamos comprometidos con el desarrollo de la economía argentina y el crecimiento del país. Por esta razón, seguimos invirtiendo continuamente en tecnología de primer nivel mundial, a fin de generar la infraestructura para transformar la inversión en trabajo y desarrollo". Y profundizó: "Al igual que en muchos países del mundo, el Mercado de Capitales argentino ha estado sujeto a períodos de aumentos sustanciales en los volúmenes transaccionales, lo que ha ejercido una presión sobre la infraestructura tecnológica propia. Desde BYMA nos preparamos para este escenario: llegamos con un nuevo Sistema de Custodia que da respuesta a las necesidades del contexto".

Por su parte, **Roland Chai**, vicepresidente Ejecutivo y director de Tecnología de Mercado de Nasdaq, manifestó: "Las depositarias de valores desempeñan un papel vital en el corazón del ecosistema de los mercados de capitales, y exigen de forma creciente una infraestructura ágil para responder a las nuevas regulaciones, así como para



adaptarse a las condiciones cambiantes del mercado y capitalizar las oportunidades de crecimiento emergentes. El desarrollo de infraestructura para las depositarias centrales de valores es vital a la hora de mantener el ritmo cambiante del escenario de inversión. Dado que gran parte de la industria post-negociación funciona con tecnología legacy, tomamos con agrado la oportunidad de asociarnos con Caja de Valores y apoyar el desarrollo continuo del Mercado de Capitales de la Argentina".

Claves sobre el nuevo Sistema de Custodia

La tecnología ofrece protocolos estandarizados para conectarse sin problemas a soluciones de compensación y negociación internas y de terceros, y se beneficiará de actualizaciones periódicas para garantizar que se mantenga a la vanguardia de los estándares y las mejores prácticas internacionales.

El nuevo sistema reduce significativamente el time to market de nuevas clases de activos, tipos de eventos y servicios, e incorpora conexiones personalizadas para los servicios existentes. Los instrumentos PYME continúan ofreciéndose en el sistema de custodia anterior, y Caja de Valores planea migrar estos instrumentos a la nueva plataforma durante el primer trimestre de 2024.



Roland Chai, vicepresidente Ejecutivo de Nasdaq

Nasdaq Marketplace Technology es uno de los proveedores de tecnología de infraestructura de mercado más grandes del mundo y ofrece soluciones para múltiples activos a más de 130 mercados, CCP, CSD y reguladores en más de 50 países. Asimismo, provee tecnología confiable y escalable durante todo el ciclo de vida comercial, lo que ayuda a las organizaciones a impulsar la eficiencia, la transparencia y la liquidez con una resiliencia incomparable.

Claves sobre la implementación

Caja de Valores llevó a cabo la implementación en base al cumplimiento de los procesos establecidos en conjunto con Nasdaq. BYMA viene desarrollando su infraestructura tecnológica y acompaña a los depositantes en su proceso de adaptación a los requerimientos tecnológicos. El lanzamiento es la culminación de un plan estratégico y dinámico de varios años, que comenzó cuando Caja de Valores reconoció los beneficios potenciales de modernizar su infraestructura heredada para respaldar el crecimiento continuo y la institucionalización del Mercado de Capitales de Argentina.

La implementación se llevó a cabo en septiembre de 2023. El calendario para implementar el nuevo sistema, fijado para enero de 2024, se adelantó previendo un aumento significativo en el volumen de operaciones en el Mercado de Capitales local durante los últimos meses del año anterior. La salida a producción se realizó en forma coordinada con Nasdaq. La fecha se definió en forma conjunta, luego de una exhaustiva revisión de los procesos a implementar, con el foco puesto en garantizar las condiciones más favorables para la migración.

“La regulación debe proteger al sistema financiero sin perjudicar a la industria”

Lo propuso Agustín Pesce en el marco de una jornada sobre prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo, organizada en la Bolsa de Comercio por ABAPPRA, la American Bar Association y K2 Integrity. El Director del Banco Central convocó a todos los reguladores a conformar una mesa de trabajo para desarrollar en conjunto una estrategia integral sobre el tema.



El evento sobre prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo tuvo lugar en la BCBA, en el marco del programa de Estado del gobierno estadounidense sobre estas problemáticas y de la visita del GAFI a la Argentina.



Agustín Pesce, director del Banco Central.

La "Jornada sobre mejores prácticas internacionales en materia de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo" tuvo lugar en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, organizada por la Asociación de Bancos Públicos y Privados de la República Argentina (ABAPPRA), la American Bar Association (Colegio de Abogados de los Estados Unidos), y la consultora global K2 Integrity. En el marco del Programa de Combate al Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo del Departamento de Estado del Gobierno de Estados Unidos, el evento contó con la participación de destacados expositores del sector público y privado, entre quienes se contó el ministro de Justicia de la Nación, **Mariano Cúneo Libarona**. El objetivo de la jornada fue intercambiar perspectivas sobre la prevención del lavado de activos mediante el uso de activos virtuales, desde la mirada de los reguladores, el sector privado y la comunidad internacional.

El evento fue realizado en oportunidad de la visita a la Argentina del Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI), que llevó a cabo un proceso de evaluación de las políticas adoptadas por el país en materia de lucha contra el lavado de activos, el financiamiento del terrorismo y la proliferación de armas de destrucción masiva. El GAFI, organismo internacional que establece los criterios globales en la prevención de dichos delitos, viene abordando la problemática de los activos virtuales para la ilicitud financiera desde 2014, e insta a todos los países a implementar rápidamente los estándares sobre activos virtuales (VA) y proveedores de servicios de activos virtuales (VASP).

Regulaciones claras, efectivas y sostenibles

Durante el panel referido a aspectos regulatorios, el director del Banco Central de la República Argentina (BCRA), **Agustín Pesce**, formuló un llamado a todos los reguladores para generar una mesa de trabajo que pueda desarrollar en conjunto una estrategia integral. "El BCRA, la Administración Federal de

Ingresos Públicos (AFIP), la Unidad de Información Financiera (UIF), y la Comisión Nacional de Valores (CNV), como obligación primaria, deben llevar adelante un proceso profundo de formación y capacitación, cada cual en su propio staff", recomendó Pesce, quien compartió el panel con el presidente de la UIF, **Ignacio Yacobucci**, y el especialista en Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, **Alberto Rabinstein**.

"La Argentina tiene uno de los niveles de adaptabilidad a los activos virtuales más altos de la región, y estamos en el top ten a nivel global, con una cantidad de usuarios y volúmenes de operaciones muy importantes", indicó Agustín Pesce, y agregó: "También hay muchas empresas startups nacionales –algunas de las cuales se han convertido en unicornios– involucradas en la industria de manera directa o indirecta. La tecnología llegó para quedarse y se incorporó a distintos sectores de la economía. Esto se aprecia, por ejemplo, en el desarrollo fintech que hubo a lo largo de estos últimos años".

"¿Cómo hacemos, desde el lugar de los reguladores, para entender estos procesos, identificarlos y así poder regularlos?", se preguntó el Director del BCRA. "La regulación debe mantener un equilibrio entre el fomento a la innovación de la industria y la protección de los inversores y los usuarios, para así preservar la integridad del sistema financiero. A partir de esta mirada, se debe llevar adelante un sistema de regulaciones claras, efectivas y sostenibles, en el marco de estos activos digitales, y al mismo tiempo, con características flexibles y adaptables".

Pesce sostuvo que, "para poder regular de manera asertiva y efectiva es necesario conocer el cuadro general", y planteó al auditorio: "¿Qué es lo que quiere la Argentina con referencia a los activos virtuales? ¿Cuál es su posición? ¿Cuál es su mirada estratégica? Esas son las preguntas que hay que empezar a hacerse, respecto de todos los sectores de la economía y de las situaciones que se presentan, para no terminar estableciendo regulaciones de manera inconexa. Por ejemplo, ¿queremos posicionar al país como crypto-friendly, o simplemente dejar las puertas abiertas sin fomentar a fondo ese sector? Necesitamos conocer el cuadro general, para poder regular de acuerdo con el objetivo buscado".



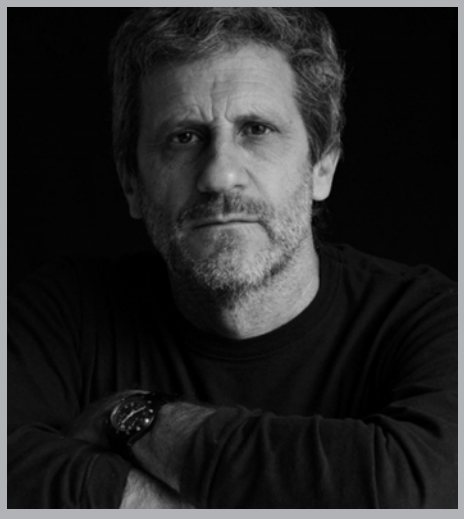
La jornada contó con la participación del ministro de Justicia de la Nación, Mariano Cúneo Libarona.

Fotografía y Escultura

La temporada 2024 del Ciclo Cultural de la Bolsa abrió con una muestra de fotografías desdoblada en dos temáticas: "Emociones a flor de piel" y "Buenos Aires, Lado B". Ambas son dirigidas por Arturo Ballester Molina y plasman la mirada de los artistas en un infalible blanco y negro.

Siempre es una fiesta inaugurar una muestra de arte. El tradicional Ciclo Cultural de la Bolsa abrió su agenda del año 2024 con una muestra fotográfica en el Hall Central de 25 de Mayo 359, como es habitual. Algunas fotos se exhiben sobre telas blancas que aportan movimiento a las obras, otras están enmarcadas, otras son acompañadas por una especie de "doble" en pequeño formato de escultura en resina, otras componen un conjunto que propone diversas síntesis de una ciudad actual. Todas ellas conforman esta muestra que se puede visitar de lunes a viernes de 12 a 17 hs hasta el viernes 22 de marzo.

ARTURO BALLESTER MOLINA, EL DIRECTOR DE LA MUESTRA



"Todos los objetos que nos rodean, todas las personas, cada lugar de este mundo cuenta su propia historia. Lo que yo hago es tomar fotografías para demostrar que esa historia es, o ha sido, alguna vez, real". Así resume Arturo Ballester Molina su pasión por la fotografía.

Nacido en Buenos Aires el 2 de agosto de 1957, Ballester ha dedicado su vida entera a hacer y enseñar fotografía, actividad que abraza con absoluta pasión. Aprendió con uno de los más célebres maestros de la fotografía argentina, Pedro Luis Raota, y tras varios años como reportero gráfico, volcó sus conocimientos y experiencia al campo de la fotografía publicitaria. Años más tarde, cuando vislumbró el avance de la tecnología, Ballester estudió en Nueva York todo lo vinculado a la fotografía digital, especializándose en un área que aún hoy sorprende por sus infinitas posibilidades.



"Emociones a flor de piel"

Laura Batista, Poli Baum, Marcela Rempel y **Paula Videtta** sostienen que las emociones son una parte esencial de lo que nos hace humanos. Eligen la desnudez para capturar el lenguaje del cuerpo y transmitir la profundidad y complejidad de emociones como el miedo, la pasión, la incertidumbre, la alegría, el agobio y la firmeza; nada queda oculto; todo está a flor de piel.

"Buenos Aires, Lado B"

En Buenos Aires, Lado B, **Fernando Chao** reúne una serie de estampas de la ciudad. Se mete en sus entrañas retratando escenas, personas, objetos y sombras. "Buenos Aires sin mito ni fundación. Ciudad porteña, tierra querida, urbano cocoliche de pobreza y río de lodo, grande, inmensa, fiera, monstruo que devora y vomita. Una reina que no es cuento," sostiene el fotógrafo en el texto que acompaña sus fotografías.





La escultora Verónica Nobile es la artista invitada de la muestra, cuya obra dialoga con las fotografías exhibidas.

Colores del mundo cantan los niños

El 10 de abril la Bolsa recibió al Coro Nacional de Niños y al de los Niños Cantores de Basilea. Un espectáculo con un impactante despliegue escénico y la frescura de casi 100 niños y sus magníficas voces, que aprovechó inteligentemente la acústica y la disposición del espacio del Recinto Principal del Palacio Bursátil.

"El concierto es de ellos, nosotros simplemente somos los anfitriones," aclaró con humildad **María Isabel Sanz,** la directora del Coro Nacional de Niños, en la apertura del encuentro coral. Y recordó: "Este concierto se gestó gracias al director de orquesta Facundo Agudín (músico argentino residente en Suiza); a través de él es la primera vez que el Coro de Niños de Basilea llega a la Argentina y quisieron compartir un concierto con nosotros."



Los nacionales abrieron el concierto dando la bienvenida a los visitantes con el canto de tres obras corales a cappella



de origen argentino. "Como al llegar nos encontramos con que teníamos un piano, explicó la directora, nos vamos a permitir agregar una obra, que es el Salud Primavera, de Claude Debussy, con el acompañamiento de nuestra pianista, Natalia Soriano." El público, agradecidísimo. Fue un magnífico cierre con el que se lució el Coro Nacional.

A continuación, se presentó el coro estrella de la velada, el **Knabenkantorei Basel** (KKB) con su show titulado "Colores del mundo". Antes de comenzar se solicitó a la sala no aplaudir hasta finalizar la primera parte del espectáculo, lo





Escenas de Credulo, de Julián Schmidlin.

cual generó intriga en el público. Más intriga suscitó aún ver a los jóvenes y niños distribuirse en diversas partes del salón, aparecer desde atrás de la platea y trasladarse hasta ubicarse en sus lugares.

Una primera parte con repertorio de música sacra trasladó a los asistentes a una atmósfera celestial con voces envolventes y de gran maestría técnica, a lo largo de un "enganchado" que incluyó obras de Juan Sebastian Bach y otros compositores europeos. Mientras se desarrollaban las obras, fue notorio observar a los muchachos y niños del coro (que sumaban 60 personas) incorporar movimientos coreográficos, gestuales y corporales, así como traslados dentro del salón con una precisión digna de un reloj suizo.

Durante la segunda parte, se escucharon músicas de varias partes del mundo: de los indios brasileños Kraó, música en francés antiguo del siglo XVI de Claudin de Sermisy, música de celebración de matrimonio de Pakistán. "Pero hay que resaltar acá una obra contemporánea que se llama Crédulo," explicó a modo de presentación un miembro del KKB que ofició de traductor. "Es una obra compuesta por este muchacho que está acá, Julian Schmidlin —dijo, señalando a uno de los jóvenes coreutas suizos—. Y explicó: "es una síntesis de una opera en la que con su inteligencia musical supo resumir en una pieza corta cosas como el drama, la coronación del rey, la muerte, un aria, todo lo que se puede escuchar en una gran ópera. Espero que la disfruten y que les guste la segunda parte de nuestro concierto," concluyó.

La velada cerró con un clima festivo. El público se retiró, pero el intercambio entre los y las coreutas de ambos lados del Atlántico continuó entre pizzas y masitas, a modo bien argentino. Un encuentro memorable, que ojalá se repita. En esta oportunidad, el KKB se presentó en el Teatro Colón y en la Bolsa de Comercio en Buenos Aires, y en la Universidad de la Plata, como parte de su gira sudamericana por Brasil, Uruguay y Argentina.

Coro Nacional de Niños, bajo la dirección de María Isabel Sanz.



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 de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires es una biblioteca institucional, concebida en estructura y servicios según las necesidades de información del sistema financiero argentino, provista de un fondo bibliográfico y documental integrado e incrementado merced a un cuidadoso criterio de selección de acuerdo con su perfil. Su temática es muy específica, determinada por la actividad económica en general, la bursátil y las finanzas en particular, así como todo el marco jurídico con el que se regulan estas actividades.

La Biblioteca tiene como misión seleccionar, organizar, almacenar, recuperar y circular la información pertinente al mercado de capitales y su uso está destinado a los Socios de la BCBA y es restringido a usuarios externos, con excepción de los que ameriten ser docentes o estudiantes, fundamentalmente universitarios, de las carreras de Derecho y Ciencias Económicas y/o investigadores o profesionales con necesidad de información económica.

El servicio prestado se brinda por medio de dos confortables áreas: la Sala de Lectura Principal y la Sala de Materiales Especiales, esta última dividida en tres boxes equipados para los diferentes tipos de consultas. Con un acervo bibliográfico que supera los 80.000 volúmenes, junto a publicaciones periódicas, CD Rom y microformas, la Biblioteca atesora una importante colección documental.

Se da asistencia al usuario y se realiza diseminación selectiva de la información a través de su servicio de referencia y base de datos. Asimismo, se ofrece orientación en la búsqueda de información, acceso a Internet, consulta en línea de la estadística bursátil a través de Bolsar.info, con el resumen de mercado-BCBA, por intermedio de los tres puestos de trabajo ubicados en los boxes. También se suma el servicio de Hemeroteca, hoy anexada a la Biblioteca, que pone a disposición los principales diarios editados en CABA, más destacados diarios extranjeros como The Wall Street Journal, Financial Time y el semanal Barron's, que reúnen un alto valor de información bursátil, económica y financiera mundial, indispensables fuentes de información para el usuario inversor.

Estos servicios se completan con la edición diaria del "Cuadernillo de Información Periodística", un trabajo de selección que reúne los artículos más destacados sobre economía, finanzas y empresas, publicados en los diarios, al que los asociados acceden a través del link enviado por correo electrónico o ingresando al sitio de la BCBA. https://www.labolsa.com.ar/socios/biblioteca/-Recortes Periodísticos.

Los usuarios pueden acceder a los diferentes servicios de manera presencial en la Biblioteca o remoto a través de las siguientes vías de comunicación.

Contacto:

(011) 4316-7005 / 7007

biblioteca@labolsa.com.ar

Lunes a viernes de 10:00 a 17:30 hs.

La Biblioteca ofrece para consulta o lectura destacados diarios extranjeros como The Wall Street Journal.


THE WALL STREET JOURNAL.

What's News

Supreme Court Keeps Trump on Ballot

France Adds Right to Abortion to Constitution

JetBlue, Spirit End Deal Over Antitrust Difficulties

¿Qué hay de nuevo?

Los libros recientemente ingresados fueron donados por su autor, Leandro José Giannini, quien asumió el 13 de marzo como árbitro permanente del Tribunal de Arbitraje General de la BCBA. Las tres obras representan un gran aporte al acervo bibliográfico de la Biblioteca, y quedan a disposición para la lectura de los socios de la Institución.

La mediación en Argentina

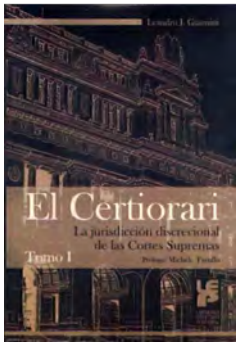
De Giannini, Leandro J. Buenos Aires : Rubinzal Culzoni, 2015.-



En este libro se abordan temas fundamentales de política pública y resultados del sistema de mediación obligatoria vigente en Argentina. Constituye un aporte valioso y un riguroso juicio crítico sobre las fortalezas y debilidades de la experiencia en materia de mediación sobre conflictos jurídicos, desarrollada en el país durante las dos últimas décadas, con datos más amplios y actualizados. La obra versa sobre los 4 modelos paradigmáticos de mediación vigentes: Nación (CABA), Provincias de Buenos Aires, Santa Fe y Córdoba. "El sistema de mediación no puede ser visto como un instrumento valioso sólo por brindar alternativas frente a un servicio de justicia que no responde a las necesidades de un proceso justo y eficiente", advierte Leandro Giannini. "La preocupación principal del Estado (…) debería ser la de garantizar la tutela judicial efectiva, para que, sabiendo que tiene en el servicio jurisdiccional una forma adecuada de remediar sus conflictos, el interesado pueda acudir libre e informadamente a una negociación bilateral que ponga fin a la contienda. Es ése, seguramente, el principal (y más complejo) desafío de la mediación en Argentina…". **(Ubicación: AR-BC: 347.925 G 348.-)**

El Certiorari, la jurisdicción discrecional de las Cortes Supremas.

De Giannini Leandro J. La Plata : Librería Editora Platense, 2016.-



La investigación desarrollada en dos tomos contiene un análisis riguroso y completo de los mecanismos de selección de causas vigentes, tanto en la Argentina como en el Derecho Comparado. En nuestro medio, se examina su funcionamiento en la órbita del recurso extraordinario federal y en el ámbito de la casación local. Se presta especial atención al régimen del 'certiorari', pieza clave dentro de los llamados mecanismos discrecionales de selección de casos por parte de los superiores tribunales del país, Corte Suprema de Justicia de la Nación y Suprema Corte de la Provincia de Buenos Aires. En la primera parte del estudio se desarrollan los aspectos generales del 'certiorari' y de los mecanismos de selección acordados a las cortes supremas. La segunda está dedicada fundamentalmente al estudio del régimen nacional, consagrado en el ámbito del recurso extraordinario federal. Y la tercera desarrolla el estudio del 'certiorari' en la Provincia de Buenos Aires, examinando también sus antecedentes, su ámbito de aplicación, las causales o motivos que autorizan a emplearlo y, especialmente, la incidencia de este como instrumento para procurar una reformulación de la casación local. **(Ubicación: AR-BC: 347.991 G 348c.-)**

La Corte Suprema : actualidad, funcionamiento, propuestas de reforma.

De Giannini, Leandro J. Buenos Aires : Editores del Sur, 2021.-



Como ha ocurrido en más de una oportunidad en nuestro país, recientemente se ha renovado la discusión sobre la estructura, competencia y funcionamiento de la Corte Suprema de Justicia. El objetivo de esta obra es aportar insumos útiles a una discusión que, si bien es clásica, se renueva cíclicamente en Argentina: la referida a la eventual reforma de la estructura, competencia y funcionamiento de su máximo tribunal de justicia. Dada la importancia del rol institucional de la Corte Suprema en nuestro medio, una iniciativa de ese tipo debe ser producto de reflexiones rigurosas e informadas que la hagan impermeable a intenciones y debates meramente coyunturales. El autor busca aportar contenidos que permitan formular un diagnóstico más preciso sobre la producción jurisdiccional de la Corte, fortalecer al análisis comparado y examinar críticamente las propuestas de reforma más recientes. Se procura así implementar del mejor modo las propuestas que se muestran valiosas y útiles, justificar el rechazo de las que resulten desaconsejables, y abordar capítulos que hayan sido omitidos. Este trabajo tiene la intención de que se lo valore como un aporte en esa dirección. **(Ubicación: AR-BC: 347.991 G 348.-)**

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