PUBLICACIÓN
DE LA
**BOLSA DE COMERCIO
DE BUENOS AIRES
AGOSTO DE 2024
N° 133**

LA BOLSA HOY



ACTO CENTRAL DEL 170° ANIVERSARIO



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 error más caro



> La inversión más costosa es la que se deja de hacer, no por falta de conocimiento sino por falta de coraje. En la Argentina, el daño provocado por la corrupción va más allá del dinero y compromete a la riqueza y al progreso que, a causa de ella, nunca tuvieron lugar.

En una entrevista, cuando le preguntaron a Warren Buffett cuál fue el error que más dinero le costó, el inversor estadounidense respondió que el peor error es el que no se ve: el que no aparece en una planilla o en un balance. Lo más costoso fue la inversión que no se hizo. Por ejemplo, no haber invertido un porcentaje de la cartera en un activo que luego multiplicó su valor por 10. No es un error si uno no invierte por falta de conocimiento; sí lo es si uno no invierte por falta de coraje.

Uso el mismo razonamiento para sostener que la corrupción en la Argentina no es solo el monto que se robó, sino también lo que se pudo haber hecho con ese dinero, y la riqueza o el progreso que se perdieron por no haberlo hecho. Cada autopista no terminada impidió el desarrollo de ciudades que quedan desconectadas, o hizo que llevara el doble de tiempo y costo proveerlas de mercaderías. Adicionalmente, podemos preguntarnos cuántas vidas se habrían salvado si se hubieran mejorado las rutas en mal estado y los hospitales que atienden en condiciones precarias. Y esas vidas no salvadas, ¿cuánto terminaron afectando a las familias que se vieron imposibilitadas de salir adelante?

¿Cuánto dinero nos cuesta atender trámites burocráticos que no tienen sentido, solo para satisfacer a un regulador o a un burócrata de turno que exige que hagamos el trabajo que él debería hacer? ¿Cuántas ventas se pierden por resoluciones que tienen excesivas interpretaciones diferentes?

El problema surge cuando, debido a las regulaciones y leyes vigentes, la cabeza de la empresa pasa más tiempo en la administración, las finanzas o cuestiones tributarias, que concentrándose en el producto y en el contacto con los clientes.

Es por eso que vemos con buenos ojos la creación de un ministerio para desregular y desburocratizar el Estado, para darle al sector privado más oportunidades de generar empleo, crecimiento y desarrollo.

Esta Bolsa siempre estará del lado de la transparencia, del respeto irrestricto a la propiedad privada, y de la búsqueda de la excelencia en la administración de los recursos, sobre todo si son recursos de terceros.



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 error más caro
6 Resumen ejecutivo
8 Reporte estadístico
12 Empresas cotizantes

14 El mercado debe tomar decisiones de cara al futuro
Lo afirmó el gerente de Desarrollo de la BCBA, Claudio Zuchovicki, durante el cierre del Congreso Económico Argentino en Expo EFI, y explicó: "Sabemos lo que va a pasar porque estamos en un escenario que será permanente".

18 El rol de las instituciones
21 El corto plazo
24 Una ley para las pequeñas y medianas
28 El desafío de las pequeñas y medianas
30 Luis Caputo se reunió con representantes de ALyC

32 "Hay incentivos para invertir y vamos a crecer en serio"
Lo aseguró el presidente Javier Milei durante el acto central por el 170° Aniversario de la BCBA. Por su parte, Adelmo Gabbi, titular de la entidad, remarcó que las instituciones del mercado de capitales "están preparadas para la transformación" de la Argentina.

36 Una celebración muy especial
40 "Uruguay puede ser el primer país desarrollado de América Latina"
42 La BCBA participó junto al G6 de una misión oficial a Chile







44 BCBA Joven en el encuentro anual del J6
En el marco de la Exposición Rural, la agrupación sub-40 de la Bolsa participó del encuentro anual del J6. Al cierre del evento, la canciller Diana Mondino sostuvo: "El sector público debería estar al servicio del sector privado"

46 Curso para magistrados en la Bolsa
48 Cambios en pagarés y cheques
50 Mercado de carbono: una oportunidad, un desafío
53 Las Bolsas de Valores y la sostenibilidad

56 La Nueva Big Band
¿Qué tienen en común Eric Clapton, Miguel Aceves Mejía, Beethoven y el Super Agente 86? Todas estas músicas sonaron en el Recinto Principal de la Bolsa bajo la dirección musical de Alfredo Palacios, en el marco del Ciclo Cultural de la BCBA

58 Salón textil nacional BCBA
60 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 la primera quincena de agosto de 2024 en 1.643.874,96 puntos básicos, lo que significó una suba de 76,82% respecto del cierre de 2023. En la comparación interanual, el S&P Merval presenta una ganancia de 211,94%.

Si se mide el S&P Merval en dólares estadounidenses, el índice verificó una suba de 7,96% durante la primera quincena del octavo mes del año. En términos interanuales, el indicador líder presenta una suba en dólares de 15,9% y de 51,75% en el acumulado anual.

Si se analizan únicamente las 21 acciones que en la actualidad componen el índice S&P Merval, todas las empresas del indicador obtuvieron variaciones positivas en el acumulado anual hasta el 15 de agosto. Las mayores alzas se verificaron en COME (+215,05%) y en BMA (+205,43%).

Los mercados de acciones de la región obtuvieron resultados mixtos durante el año hasta la primera quincena de agosto de 2024. El índice Bovespa de la Bolsa de San Pablo registró una pérdida anual acumulada de 0,17% medida en Reales y de 11,54% 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 10,39% medida en Soles y de 9,6% si se la considera en dólares. En el período interanual, el indicador registra una suba de 24,26% y de 23,57% respectivamente.

El IPSA de la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile acumuló una suba de 3,98% en moneda local, y una caída de 2,33%, si se la mide en dólares, en el período relevado. El Mexbol por su parte, mostró una caída anual de 5,75%; en dólares, la baja fue de 14,15%.

En cuanto a los índices del mercado estadounidense, el S&P 500 finalizó la primera quincena de agosto con una ganancia anual de 16,45%; el índice industrial Dow Jones culminó con una suba desde principio de año de 7,88% para cerrar al 15 de agosto en 40.659,76 puntos; y, finalmente, el Nasdaq Composite terminó con una variación anual positiva de 17,46% y cerró en 17.631,72 puntos durante el período relevado.

Resumen ejecutivo - 15 de agosto de 2024

Indices bursátiles	S&P BYMA Indice Gral	S&P Merval	
Valor	69.977.469,30	1.643.874,96	
Var. % desde 31.12.23	74,18	76,82	
Volatilidad anualizada (Últimas 40 Ruedas)	**S&P BYMA Indice Gral**	**S&P Merval**	**Dow Jones**
Nivel en %	49,25	51,17	14,22
Capitalización bursátil de empresas locales en $			
Valor al 31/08/2024			*80.236.632.623.561*

Montos negociados en millones de $ - Julio 2024	Acciones	Valores públicos	Otros	Monto total
Promedio diario	*37.432,93*	*1.681.528,59*	*3.061.567,22*	*4.780.528,73*
Var. % mensual	*-14,83*	*-2,95*	*20,95*	*10,97*



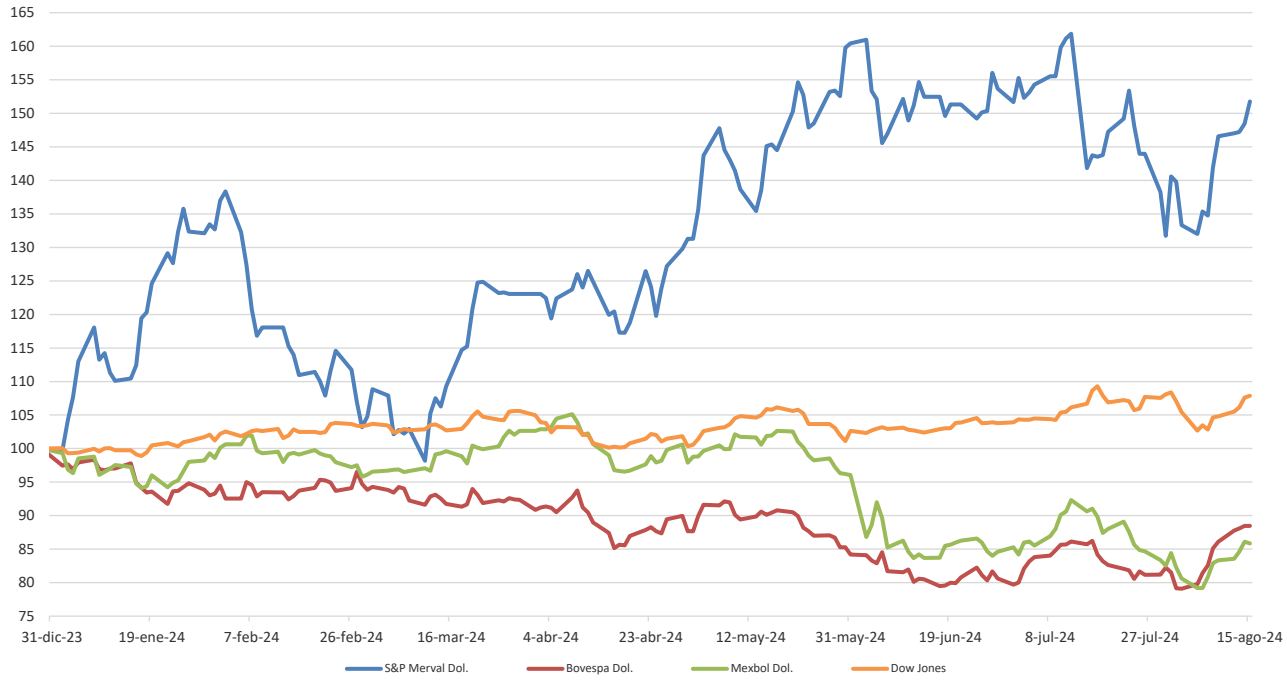
NASDAQ

El índice estadounidense Nasdaq Composite finalizó la primera quincena de agosto con una ganancia anual de 17,46%.

Indices bursátiles		
15 de agosto de 2024	**S&P BYMA Indice Gral**	**S&P Merval**
Valor	*69.977.469,30*	*1.643.874,96*
Var. % desde 31.12.23	*74,18*	*76,82*
Var. % Interanual	*213,28*	*211,94*
Máximo desde 31.12.23	73.036.426,7	1.715.610,0
Var. % respecto al máximo	*-4,19*	*-4,18*
Fecha del máximo	*12-jul-24*	*12-jul-24*
Mínimo desde 31.12.23	40.172.120,3	930.419,7
Var. % respecto al mínimo	*74,19*	*76,68*
Fecha del mínimo	*2-ene-24*	*2-ene-24*

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

Base 100 al 31/12/2023



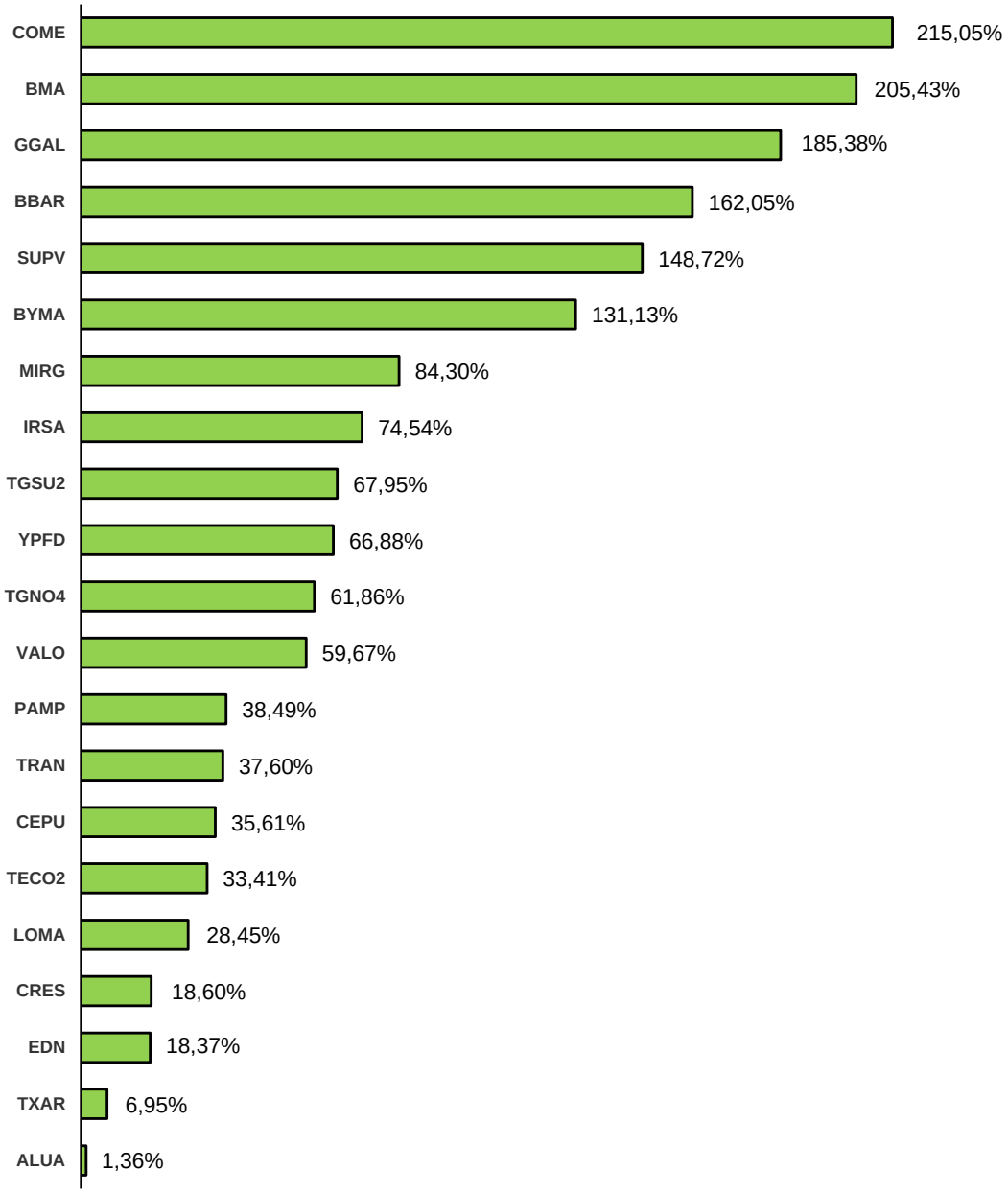
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters

Indices internacionales									
15 de agosto de 2024	**Bovespa**	**Chile**	**Merval**	**México**	**Perú**	**Dow**	**Nasdaq**	**S&P 500**	**Ibex35**
Valor	*133.953,00*	*6.444,38*	*1.643.874,96*	*54.083,78*	*28.657,15*	*40.659,76*	*17.631,72*	*5.554,25*	*10.949,70*
Valor en dólares	*24.464,96*	*6,87*	*1.745,09*	*2.902,74*	*7.704,57*	*40.659,76*	*17.631,72*	*5.554,25*	*12.076,43*
Max. desde 31/12/2023 (en U$S)	*27.192,40*	*7,56*	*1.861,25*	*3.554,83*	*8.314,30*	*41.198,08*	*18.647,45*	*5.667,20*	*12.464,98*
Min. desde 31/12/2023 (en U$S)	*21.872,44*	*6,21*	*1.129,12*	*2.678,28*	*6.917,58*	*37.266,67*	*14.510,30*	*4.688,68*	*10.631,32*
Var.% anual en moneda de origen	*-0,17*	*3,98*	*76,82*	*-5,75*	*10,39*	*7,88*	*17,46*	*16,45*	*8,39*
Var.% anual en U$S	*-11,54*	*-2,33*	*51,75*	*-14,15*	*9,60*	*7,88*	*17,46*	*16,45*	*8,31*
Var. % Interanual	*15,31*	*3,67*	*211,94*	*0,96*	*24,26*	*16,35*	*29,35*	*25,16*	*17,14*
Var. % Interanual en U$S	*4,97*	*-4,66*	*15,90*	*-7,12*	*23,57*	*16,35*	*29,35*	*25,16*	*18,46*

Fuente: Elaboración IyD BCBA con datos de Investing.com

Rendimiento Acciones del S&P Merval

31/12/2023 al 15/08/2024



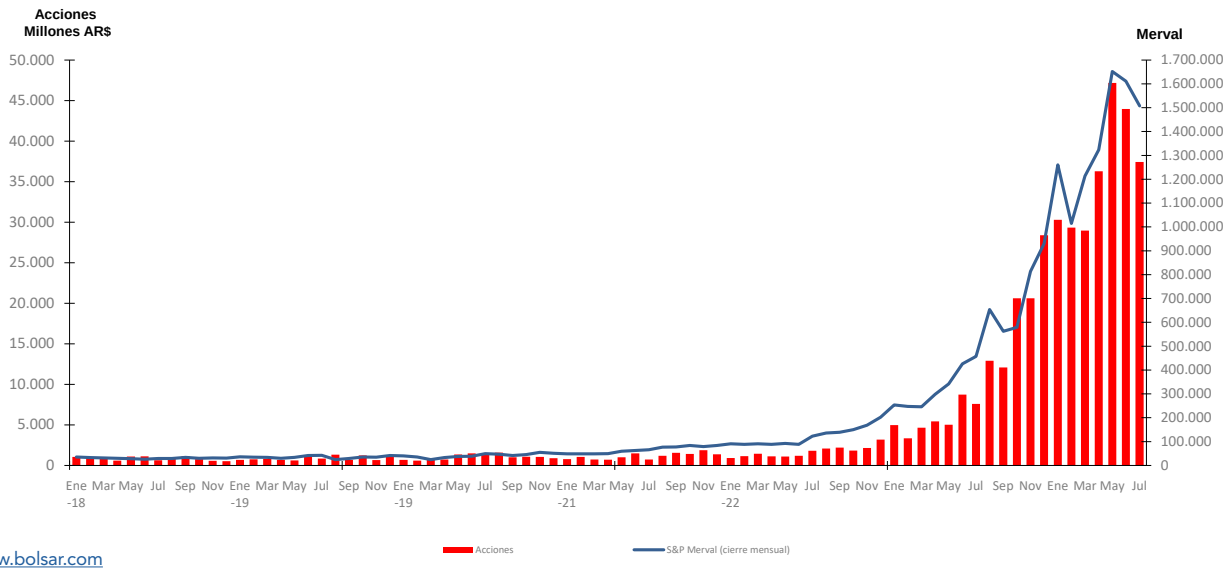
https://bolsar.info/

Montos negociados en millones de pesos

Abril 2024	Acciones	ON y FF	Valores públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
Monto negociado	823.524,38	12.847.048,37	36.993.628,93	1.068.561,16	53.336.294,44	32.087,95	70.486,82	105.171.632,05
Promedio diario	37.432,93	583.956,74	1.681.528,59	48.570,96	2.424.377,02	1.458,54	3.203,95	4.780.528,73
Var. % mensual	10,23	73,12	25,59	42,10	36,57	-20,17	-38,81	43,61
Var. % 12/2023	47,44	193,02	7,71	106,70	N.D.	52,37	60,46	69,94
% Sobre total	0,78%	12,22%	35,17%	1,02%	50,71%	0,03%	0,07%	100,00%

Fuente: www.bolsar.com

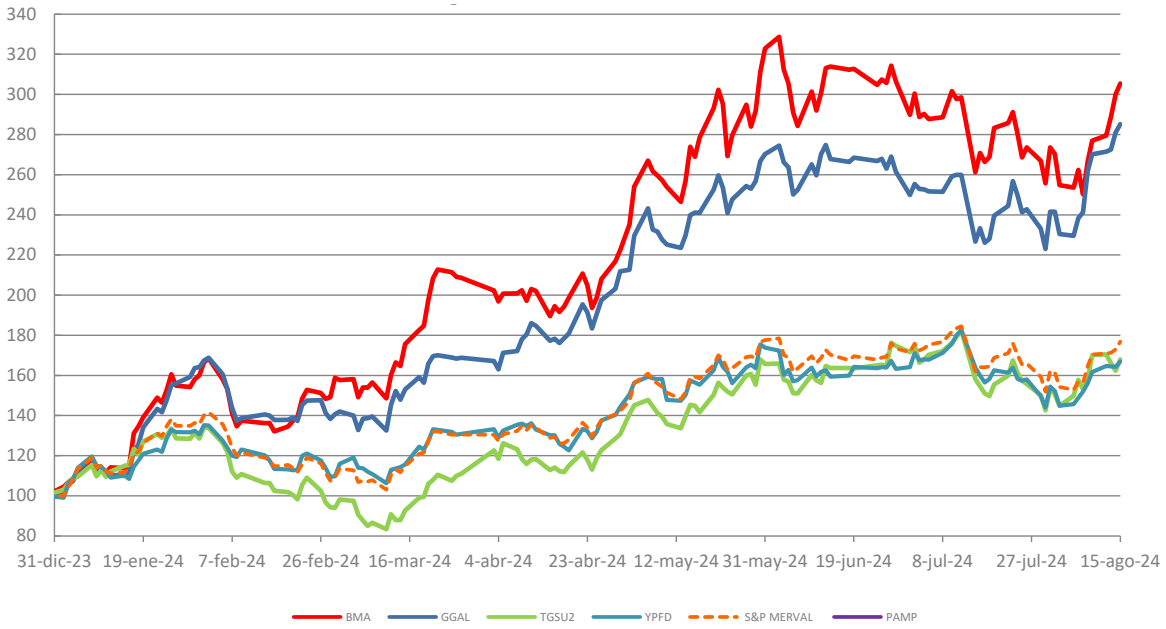
Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval



www.bolsar.com

Evolución de índice y precios

Agosto 2024 - Base 100 al 31/12/2023



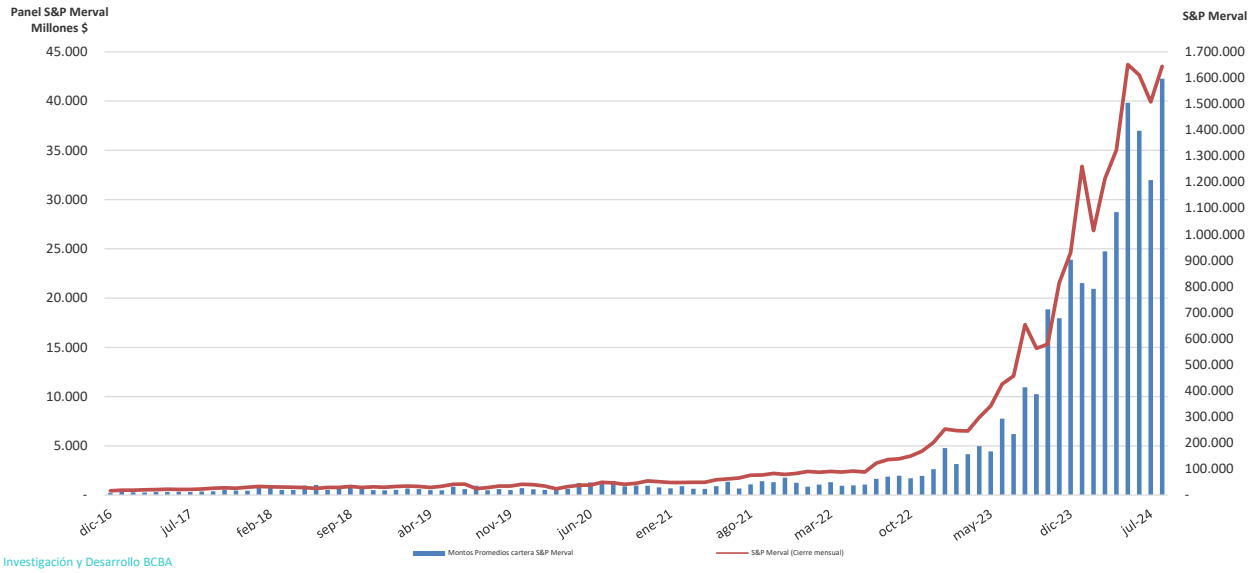
Investigación y Desarrollo BCBA

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

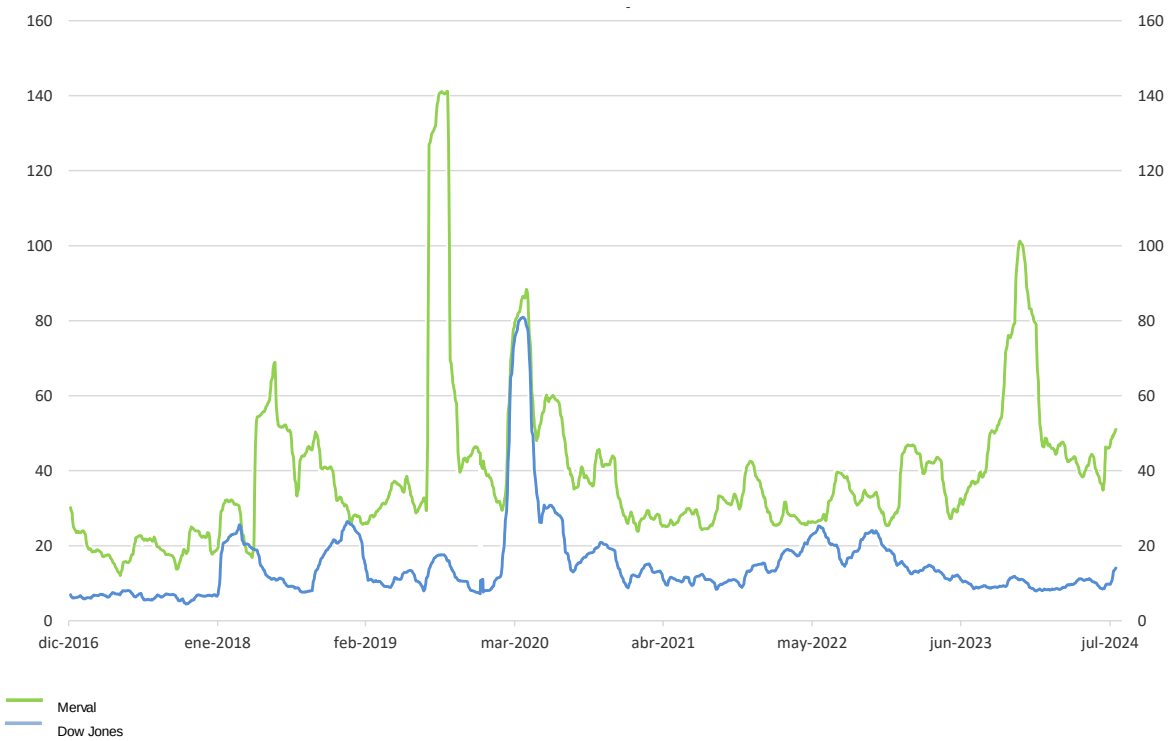
Datos al cierre 30/04/2024. Para los cálculos de Paridad y TIR de los Bonos nominados en dólares se considera la cotización en AR$ y el Tipo de Cambio de Referencia del BCRA. Montos negociados del 03/04/2024 al 30/04/2024. Las cotizaciones para el cálculo se toman en C.I. con excepción del GD30, la cual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



Aluar invierte en su parque eólico.

Aluar renueva sus energías

La principal productora de aluminio de la Argentina inauguró las obras correspondientes a la IV Etapa de su Parque Eólico, lo que demandó una inversión de 130 millones de dólares. Esta etapa cuenta con 18 aerogeneradores que permitirán alcanzar la potencia final (incluidas las cuatro etapas) de 245 Mw, con un total de 63 equipos. La IV y última etapa completó la obra que cumple con la Ley 27.191 de fomento del uso de fuentes renovables de energía. Entre sus aspectos fundamentales, la normativa establece que los Grandes Usuarios del Mercado Eléctrico Mayorista –como es el caso de Aluar– deben alcanzar al 31 de diciembre de 2025 el 20% de su demanda eléctrica con energía renovable. La energía eléctrica producida en esta instancia reducirá la generación de gases de efecto invernadero en aproximadamente 150.000 toneladas de CO2 por año.

Nuevas plantas de San Miguel en Uruguay y Sudáfrica

La principal procesadora de limón de la Argentina inauguró dos plantas industriales localizadas en Uruguay y Sudáfrica, que se suman a su planta de la provincia de Tucumán. De esta manera, San Miguel busca consolidarse en el negocio de la industrialización del limón a nivel mundial. Según detalló la firma, la planta localizada en Paysandú, Uruguay, procesará durante este año más de 60.000 toneladas de limón, destinadas a producir aceite esencial, jugo concentrado y cascará deshidratada del cítrico. Por su parte, la planta de Sudáfrica está localizada en la localidad de Coega, y la inversión se concretó de la mano de un socio local, African Pioneer Group. Al igual que la de Uruguay, la instalación está destinada a producir ingredientes naturales de alta calidad como aceite esencial de limón, jugo concentrado y cáscara para uso industrial y de alimento animal. El objetivo de San Miguel es alcanzar las 100.000 toneladas de molienda de limón anuales para 2030.

La nueva planta de San Miguel en Paysandú, Uruguay.



Telecom colocó ON por 500 millones de dólares

Cuatro años después de su última emisión de bonos en el mercado internacional de deuda, la empresa de telecomunicaciones finalizó la colocación de una nueva serie de obligaciones negociables Clase 21 a tasa fija. Sobre un monto previsto inicialmente en 300 millones de dólares, Telecom obtuvo una sobresuscripción de aproximadamente 2,6 veces en el mercado internacional, por lo que la operación se amplió a 500 millones de dólares. Esta colocación tendrá un rendimiento de 9,7% y un cupón de 9,5%, con un plazo total de siete años y amortizaciones parciales en los años quinto, sexto y séptimo. "Este alto nivel de respuesta por parte de los inversores es el resultado de la confianza del mercado, tanto nacional como internacional, en la solidez financiera de la compañía y en su estrategia de negocio, no sólo de corto sino también de mediano y largo plazo", destacó Telecom en un comunicado.

Aeropuertos Argentina invierte en Aeroparque

La empresa concesionaria de aeropuertos incorporó nuevos servicios e infraestructura en Aeroparque, con una inversión de 35,1 millones de dólares destinada a trazar una nueva vialidad interna, veredas, paradas de taxis y colectivos. Como parte del mismo proyecto, Aeropuertos Argentina avanza también en la construcción de un nuevo centro de control de seguridad para embarque de vuelos domésticos, con una inversión de 11,8 millones de dólares, cuya primera etapa estará concluida en noviembre. En este caso, la ampliación de ese espacio incluye la incorporación de dos nuevos escáneres para equipaje de mano y personas, que se sumarán a los cuatro que ya existen. De esta manera, la capacidad de tareas de control crece un 50%, lo que se traducirá en menos filas y mayor rapidez para los usuarios. Asimismo, las reformas sumaron áreas de descanso con canteros, en el marco de un nuevo diseño paisajístico que incorpora vegetación nativa.

YPF construye un oleoducto en Vaca Muerta

La firma petrolera inició la construcción del primer tramo del oleoducto Vaca Muerta Sur, que demandará una inversión de 190 millones de dólares y se extenderá por 130 kilómetros desde Añelo, en Neuquén, hasta Allen, en la provincia de Río Negro. Con este proyecto, YPF busca incrementar la producción de la formación Vaca Muerta, lo que le permitirá a la Argentina exportar unos 135 millones de barriles de petróleo por año. Se trata de una obra estratégica para el sector y para el país, que permitirá desarrollar la producción no convencional de petróleo y creará una plataforma exportadora de energía. A su vez, esta primera etapa fortalecerá todo el sistema de evacuación de petróleo de la cuenca, aprovechando al máximo la capacidad de transporte hacia las refinerías y hacia el puerto de Bahía Blanca.





Las ecobicis de Banco Macro

En bici con Banco Macro

La entidad financiera relanzó el sistema de bicicletas públicas de la ciudad de Buenos Aires en su rol de sponsor oficial, junto a Visa como co-sponsor. Banco Macro busca consolidar el uso de este sistema y ampliar la red por fuera de la ciudad, con opciones de acceso gratuito y descuentos para el tiempo de uso extra. Tras la compra de Banco Itaú, Macro pasó a ser el sponsor del sistema de bicicletas, que cuenta con el apoyo y el subsidio del gobierno porteño. De lunes a viernes, en días hábiles, se puede utilizar el sistema de manera gratuita con hasta cuatro viajes por día de hasta 30 minutos cada uno; a partir de ese límite de tiempo, se debe abonar un extra. El sistema de transporte público de bicicletas compartidas se extiende a 400 estaciones en toda la ciudad de Buenos Aires y 4.000 unidades disponibles, ya reacondicionadas.

“El mercado debe tomar decisiones de cara al futuro”



Lo aseguró Claudio Zuchovicki durante el cierre del Congreso Económico Argentino en Expo EFI. “Por primera vez no hay incertidumbre”, enfatizó el gerente de Desarrollo de la BCBA, y explicó: “Sabemos lo que va a pasar porque estamos en un escenario que será permanente”.


EDICIÓN 2024
CONGRESO
ECONÓMIC
ARGENTIN



En 2024, Expo EFI se consolidó como un encuentro anual insoslayable en el ámbito de la economía, las finanzas y el mercado.

En su decimoprimera edición, Expo EFI se consolidó como una convención anual de gran influencia en el ámbito de la economía, las finanzas y las inversiones de la Argentina. Más de 7.000 asistentes presenciaron las exposiciones del Congreso Económico Argentino (CEA), en las que especialistas, periodistas, empresarios y representantes del mercado analizaron y debatieron la coyuntura y las perspectivas de la economía local. Este año, la jerarquía de Expo EFI como foro económico y financiero de alcance nacional quedó confirmada por la presencia del presidente de la Nación, **Javier Milei**; del ministro de Economía, **Luis Caputo**; y de la ministra de Relaciones Exteriores, Comercio Internacional y Culto, **Diana Mondino**.

Convocado para el cierre del encuentro, **Claudio Zuchovicki** sostuvo que "la Argentina se convirtió en una opción de compra a precio regalado, y es una opción que vale la pena porque el país no tiene plan B". En tal sentido, el gerente de Difusión y Desarrollo de Mercado de Capitales de la BCBA detalló: "El plan económico es claro. La evidencia de que no hay plata es un plan económico en sí mismo, porque cuando ya no hay más dinero, se acabó la discusión. Sin reservas ni crédito, no queda otra que bajar el gasto público: hasta el momento se bajó atrasando los pagos, licuando; a partir de ahora es necesario que crezca la economía".

El valor agregado de la Argentina

"Hoy el mercado no festejó: apenas sonrió por lo que se evitó", señaló Zuchovicki con referencia a la aprobación de la Ley Bases sancionada por el Senado durante la jornada de cierre de Expo EFI. "Por primera vez no hay incertidumbre:

sabemos lo que va a pasar. Como actores del mercado, nuestra función es la de tomar decisiones de cara al futuro: empezar a tomar nuestras decisiones en un escenario que va a ser permanente". Al respecto, el funcionario de la Bolsa se anticipó a un contexto financiero sin cepo cambiario, y advirtió a los presentes: "Sin spread, sin Contado con liqui, sin brecha, vamos a tener que llamar a los clientes. El comitente se va a empoderar".

Zuchovicki interpeló también a los empresarios privados: "Por primera vez, en mucho tiempo, empezamos a tener los incentivos correctos: hay que administrar los stocks, hay que dar un mejor servicio. Hoy hace la diferencia el que mejora la calidad del producto y de la atención. Con la inflación en baja, el que empieza a poner las condiciones es el consumidor. El crédito que se comienza a insinuar por estos días es el factor que puede llegar a impulsar el consumo".

"¿Estamos preparados para lo que viene?", planteó el economista al auditorio del CEA, con referencia a una situación mundial cada vez más compleja, en el marco de una acelerada evolución tecnológica. "Hay un cambio relevante en el futuro, porque gran parte del mundo está gobernado por tecnocracias, en un contexto global marcado por conflictos de todo tipo. ¿Cuánto vale vivir en un país como la Argentina, lejos de las zonas de conflicto? Además, hoy no hay riesgo de crisis sistémica internacional, y el ciclo mundial de tasas bajas que se inicia es favorable para nuestro país".



"La Argentina vale la pena. El plan económico es claro, y dar marcha atrás ya no es una alternativa para el país" (Claudio Zuchovicki).

El rol de las instituciones

El segmento del CEA dedicado al papel de las entidades del mercado de capitales durante el nuevo ciclo político contó con la presencia de autoridades de la CNV, de MATBA-ROFEX y de BYMA. Roberto Silva, Diego Fernández y Alexander Zawadzki disertaron sobre la actualidad y el futuro de sus instituciones.

En el marco de la Expo EFI, el Congreso Económico Argentino (CEA) presentó el panel "Mercado de capitales: El rol de las instituciones", en un momento de transición del país que resulta clave para la plaza bursátil local. Allí y entonces tomaron la palabra **Roberto Silva**, presidente de la Comisión Nacional de Valores (CNV); **Diego Fernández**, gerente General de MATBA-ROFEX; y **Alexander Zawadzki**, director titular de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA).



Alexander Zawadzki ofreció la perspectiva de BYMA en el Congreso Económico Argentino organizado por Expo EFI.

Reinsertar al país en el mundo

Al inicio de su disertación, Roberto Silva admitió que el mercado de capitales tiene "un lío importante" con el cepo cambiario, y recordó al auditorio: "Hay distintos tipos de cambio entre los dólares financieros, y la mayoría de las empresas tiene restricciones cruzadas para operar con dólares; pero, claramente, el objetivo es salir del cepo". En otro orden, el titular de la CNV lamentó la ausencia de inversores institucionales en la plaza local, y explicó: "Al no contar con fondos de inversiones de pensión, carecemos de ese jugador tan importante en cualquier mercado: aquél que invierte en el largo plazo".

Silva afirmó que "el rol actual de la CNV es el que siempre debió tener: el de defender a los inversores y promover el mercado", y puntualizó: "Lo que cambia en esta nueva gestión son los objetivos. Queremos contribuir a una reinserción de la Argentina en el mundo, en un contexto de eficiencia y austeridad. En el mediano plazo, hay que alinear la normativa local con los estándares internacionales de IOSCO y OCDE. Tenemos que hacer los deberes. En tal sentido, la parte que le toca a CNV es la del gobierno corporativo, con el objetivo de asumir las mismas reglas que cumple el mundo desarrollado".



Roberto Silva

Diego Fernández



Un enorme potencial

Por su parte, Diego Fernández consideró que en la plaza argentina hoy se presenta "la oportunidad de una gran retroalimentación", tras la unificación dispuesta por la Ley 26.831 entre los mercados de futuros y el mercado de capitales, y exhortó a que en el futuro "el público tenga la libertad de invertir donde

quiera". Al respecto, el gerente General de MATBA-ROFEX resaltó que "detrás del gran número de ALyC que hoy tiene la Argentina existe una gran red que, además de acciones, ONs y pagarés, distribuye también futuros de granos o futuros financieros. Y esa red de agentes está ávida de tener instrumentos a disposición –aseguró–. Hace falta nivelar todas las restricciones y completar la alineación con los estándares internacionales".

Con referencia a las actuales limitaciones cambiarias, Diego Fernández propuso "habilitar una operatoria de futuro para el Contado con liquidación mientras dure la transición del cepo". Por otra parte, el CEO de MATBA-ROFEX observó que "la infraestructura del mercado local tiene una gran variedad de productos orientados al sector pyme", y concluyó: "El potencial es enorme. Hay que soltar las riendas del mercado de capitales y el crecimiento será explosivo".

La integración nacional

Al cierre del panel, Alexander Zawadzki remarcó que "a BYMA llegan todos los días 12 millones de órdenes, y muchas de las operaciones ya son a través de algoritmos"; y añadió: "En 2023, el volumen total negociado fue de 670.000 millones de dólares, incluidas las transacciones en Renta fija y Renta variable; y estamos en un récord de alrededor de un millón de cuentas comitentes que operan todos los días. Es parte de la gran transformación que tuvo el mercado de capitales en la última década".

"Las billeteras virtuales, que empezaron trabajando con los Fondos Comunes de Inversión, contribuyen en gran medida al crecimiento del mercado de capitales", señaló el director titular de BYMA. Por último, Zawadzki enfatizó: "Vamos hacia la integración de los mercados nacionales porque el mundo va en ese camino. Y en dicho proceso, la innovación tecnológica es nuestro principal desafío para crecer".



El corto plazo

Durante la Expo EFI, el panel del CEA sobre "análisis del programa económico" convocó a los economistas Daniel Artana, Martín Rapetti, Fernando Marengo y Marina Dal Poggetto. Los disertantes se refirieron a los aspectos fiscales, cambiarios, financieros y de gobernabilidad de la gestión Milei, entre otros temas.



La primera jornada del Congreso Económico Argentino (CEA), que tuvo lugar en el marco de Expo EFI, reunió a destacados profesionales para analizar el programa económico del gobierno de **Javier Milei**, ya transitado el primer semestre de su gestión. En el panel "El corto plazo" disertaron los economistas **Daniel Artana** (FIEL), **Martín Rapetti** (Equilibria), **Fernando Marengo** (Black Toro) y **Marina Dal Poggetto** (Eco Go).

Compromiso fiscal

"¿Por qué está mal el populismo previsional?", preguntó Daniel Artana al auditorio del CEA, y argumentó: "Porque es la señal de que el sistema previsional argentino es un colador. Se hace difícil mantener el déficit fiscal en el mediano plazo, con más de 200 regímenes especiales". Al observar que "el déficit fiscal cero es el ancla del programa económico del gobierno", el economista jefe de FIEL explicó: "La cuestión fiscal es importante por los futuros vencimientos de deuda. Para la continuidad del programa, es necesario un riesgo país más bajo y un acceso mayor al mercado de capitales".

Al reconocer que, durante lo que lleva la actual gestión, "claramente, hubo una enorme contracción del gasto", Artana anticipó: "Creo que el ajuste del gasto se va a mantener, aun cuando el Gobierno tenga que ceder en algunas cosas, como en inversión pública y en transferencias de capital. Mi previsión es que los números fiscales se van a sostener a lo largo del año, más allá de la estacionalidad que pueda haber en los meses de pago de aguinaldo. También es cierto que, a diferencia del resto de los presidentes que hemos tenido en democracia, Milei parece mucho más comprometido con el tema fiscal".

Caros en dólares

Por su parte, Martín Rappetti vaticinó que "la Argentina va camino a estar cara en dólares y a tener déficit en la balanza de pagos", y puntualizó: "Con un Dólar oficial por debajo de 1.100 pesos, hay déficit". El economista de la consultora Equilibra estimó que "con un tipo de cambio bajo, el sector privado debería conseguir un volumen de financiamiento externo que rara vez se ha obtenido en la historia del país".

"A partir de una proyección modesta del crecimiento económico, y de la previsión de un endeudamiento constante (sin incremento) del sector público, en los próximos años, el sector privado debería conseguir más de 50.000 millones de dólares de financiamiento neto –detalló Rapetti–. Si se pretende mantener un tipo de cambio bajo, un monto de financiamiento semejante difícilmente se encuentra en la historia argentina, salvo durante los mejores años de la Convertibilidad: 1997 y 1998".





Daniel Artana (Izq.)
Martín Rapetti (Der.)





Fernando Marengo(Izq.)
Marina Dal Poggetto (Der.)

Una volatilidad recurrente

A su turno, Fernando Marengo planteó que "si se mira un gráfico con la evolución del PBI argentino, desde el año 1900 hasta el año 2022, parece el electrocardiograma de un paciente con serios problemas cardíacos. Probamos de todo: tuvimos democracias y dictaduras, abrimos la economía y la cerramos, pusimos tipos de cambio fijo y flotante, subimos los impuestos y los bajamos... ¿Y qué es lo único recurrente en 120 años de historia argentina? La volatilidad".

Marengo subrayó que "de los últimos 40 años, la Argentina estuvo 18 en recesión", y sostuvo: "El problema de la volatilidad del crecimiento argentino es el déficit de la cuenta corriente, o sea, la diferencia deficitaria entre ingresos y gastos respecto del mundo". El economista de la consultora Black Toro señaló además que "la acumulación de reservas registrada desde diciembre fue récord gracias a que se secó la plaza de pesos". En otro orden, Marengo explicó los distintos tiempos de la actual política económica: "El programa del Gobierno plantea una primera etapa de estabilización y, posteriormente, una fase de crecimiento".

La gobernabilidad: parte del programa

"El ancla inflacionaria es el tipo de cambio, pero, ¿hasta dónde se puede atrasar el tipo de cambio con la economía cerrada?", se preguntó en el cierre del panel Marina Dal Poggetto, y aseveró: "Es comprensible que, en un principio, el ancla de la inflación sea cambiaria; pero con el tiempo, el ancla debe ser el propio programa monetario". En otro orden, la economista consideró que "la consolidación fiscal es parte de la macro, pero también requiere de la micro", y previno: "No hay ningún esquema previsional que funcione con una población económicamente activa de 22 millones de personas en la que sólo tributan 6,5 millones del sector privado formal y unos 3 millones del sector informal. Entonces, la agenda micro es condición necesaria, y supera con mucho a la aprobación de la Ley Bases".

Asimismo, al interrogarse sobre cuál sería el programa financiero de la Argentina en el mediano plazo, la economista de la consultora Eco Go advirtió que "en cualquier caso, la gobernabilidad debe ser parte del programa". Y enfatizó: "La gobernabilidad no son solamente las encuestas. En un país democrático y federal, la gobernabilidad requiere de negociar con el Congreso y con la Suprema Corte, para interrumpir el factor cíclico de la historia argentina. El horizonte político-económico debe extenderse en el tiempo, y las decisiones a tomar al respecto deben ser irreversibles".

Una ley para las pequeñas y medianas

El Congreso Nacional PyME convocó a destacados expositores para abordar los principales temas que preocupan hoy a los empresarios argentinos del sector. Los funcionarios nacionales que participaron del encuentro anticiparon que el Gobierno trabaja en una ley destinada a las pequeñas y medianas empresas.

En su cuarta edición, el Congreso Nacional Pyme se constituyó en un espacio de encuentro anual para los empresarios del sector.

El 27 de junio, en el marco del Día Mundial de las Pequeñas y Medianas Empresas, se llevó a cabo en La Rural el Congreso Nacional PyME. En su cuarta edición, el evento anual contribuyó a que los más de 1.500 asistentes puedan hacer sus empresas más productivas, más eficientes, más rentables y más competitivas. Durante el encuentro se debatieron la economía que viene, el impacto de la modernización laboral, las herramientas de financiamiento, la transformación digital, el liderazgo de los talentos y el comercio exterior.



Menos impuestos y más certezas

En su charla titulada "Argentina necesita un enfoque estratégico", el economista Martín Redrado sostuvo que el país inició una "nueva etapa" en la que se destaca especialmente el equilibrio presupuestario. Sin embargo, el ex presidente del Banco Central aseguró que "no alcanza" con dicho logro y que, para afianzar realmente la economía local es necesario generar mayores ingresos de divisas, una mayor acumulación de reservas, y un nuevo programa con el Fondo Monetario Internacional (FMI).



Martín Redrado

"La Argentina empezó una nueva etapa en donde las pymes son muy importantes", aseguró Redrado, y propuso: "Es fundamental sacarles el peso en materia impositiva. Al sector privado hay que darle previsibilidad. Estamos abrumados por problemas, pero prefiero discutir soluciones para las pymes en particular y la economía en general. Tenemos que salir del enfoque de coyunturalitis sobre el Dólar y los precios, con una mirada estratégica, más allá del escenario del 'electrocardiograma argentino' en el que subimos y bajamos".

Protagonistas de la transformación

Por su parte, el secretario de la Pequeña y Mediana Empresa, Marcos Ayerra, aseveró que "las pymes son uno de los ejes del Gobierno", y anticipó que la administración de Javier Milei está evaluando distintas propuestas para avanzar en una ley de promoción a las firmas pequeñas y medianas. "Realmente nos importa mucho el sector y está en nuestra agenda", remarcó Ayerra, y valoró la "decisión y voluntad" de acompañar al Gobierno por parte de los empresarios pyme. "En los últimos 10 años no se creó empleo pyme", observó el funcionario. "Estamos transformando profundamente la macro, transitando un momento de dolor: son los cimientos", aseguró. "Esta transformación profunda, que afecta a las pymes en el corto plazo, las va a potenciar en el largo plazo. El Gobierno le está quitando el pie de encima a la gente. Les pido que sean protagonistas, que luchemos juntos por los derechos de las pymes", instó Ayerra a los presentes.



Marcos Ayerra



Claudio Zuchovicky

El consumidor empoderado

El gerente de Difusión y Desarrollo de Mercado de la BCBA, Claudio Zuchovicki, sostuvo que en el mundo actual "el consumidor se está empoderando", y que en dicho contexto la competencia entre empresarios pyme depende de la eficiencia y la atención al cliente.



Guillermo Francos

"Estamos frente a un nuevo fenómeno que llaman ´reduflación´: significa que no se pueden recargar los precios", explicó el economista. "Vivimos en un low cost general: mismo precio, menos calidad; pero creo que en el futuro ganará plata el que haga todo lo contrario a eso: algo distinto".

"La baja del déficit fiscal, aunque se haya logrado atrasando algunos pagos, no es un dato menor", evaluó Zuchovicki, y especuló: "Ahora el Gobierno necesita que crezcan la producción, las inversiones y el crédito. Se viene un escenario de créditos, hay que ver qué hacemos con ellos". Y concluyó: "En el mundo de hoy, no vale la pena irse de la Argentina".

Escuchar a los empresarios

Para el cierre del encuentro se esperaba la palabra del jefe de Gabinete, Guillermo Francos, quien afirmó que el gobierno está trabajando en "herramientas clave" para fortalecer el sector. En tal sentido, el funcionario remarcó que el objeto de la anunciada ley pyme es atraer inversiones, generar puestos de trabajo y potenciar el financiamiento. En otro orden, subrayó: "Cumplimos con lo que prometimos. Llegamos al déficit cero y estamos bajando la inflación".

"Tengo en claro cuáles son las dificultades del sector", aseveró Francos. "Mucho tiene que ver con la gestión diaria. No es sencillo manejar un gobierno cuando se es minoría en todo menos en el Poder Ejecutivo. Creo que el apoyo de la sociedad es nuestra gran herramienta. Y el Gobierno los va a escuchar a ustedes, para hacer una ley que dé soluciones a los problemas económicos heredados. Confiamos en que estamos haciendo una verdadera transformación".

Fundación
Bolsa de Comercio
de Buenos Aires

Más de medio siglo promoviendo el mercado

CURSO INTRODUCTORIO PARA ESTUDIANTES UNIVERSITARIOS

CURSO PARA INVERSORES BURSÁTILES NIVEL GENERAL

CURSO INTERMEDIO SOBRE MERCADO DE CAPITALES







La Fundación dicta cursos sobre economía, finanzas y temas de la actualidad vinculados al mercado de capitales. Estos cursos están pensados para distintos niveles y necesidades, en sus modalidades presencial y a distancia.

WWW.FUNDACIONBOLSA.COM.AR
Sarmiento 299 2° CABA 4316 7165 | 4313 9938
FundacionBCBA

El desafío de las pequeñas y medianas

En el marco del Congreso Nacional PyME, Damián Di Pace sostuvo que el actual proceso recesivo no podrá revertirse sin el protagonismo de la inversión privada. Así, el periodista exhortó a los empresarios del sector a ser uno de los motores de la economía argentina.

Durante el panel "El desafío de las pymes en 2024", el periodista especializado en economía **Damián Di Pace** trazó un completo panorama de lo que el segmento pequeño y mediano puede esperar en el contexto de la actual política económica. Al inicio de su disertación, el director de la consultora Focus Market mencionó a la denominada "industria" del juicio laboral como uno de los principales obstáculos para el desarrollo –e incluso la propia supervivencia– de las empresas pyme.

"A la Argentina le falta institucionalidad y, evidentemente, previsibilidad jurídica –arrancó Di Pace–. En tal sentido, una de las cuestiones importantes es la de la reforma laboral. En 2013, en el país hubo 3.500 juicios laborales, y el año pasado terminamos con 144.000. Esto significa que, si en el país hay unas 620.000 pymes, casi un cuarto de ellas se comió un juicio. La solución es el propuesto fondo de cese laboral. Hasta ahora, el incentivo del empleado de una pyme era que lo echaran, pero en adelante, con dicho fondo cambia el incentivo. A una economía dinámica le corresponde un mercado laboral dinámico. Si el empleado se quiere ir de la empresa, se lleva su fondo de capitalización. Es más: probablemente, a partir de esta reforma, las pymes deban hacer esfuerzos para preservar a sus empleados; porque si no cuidan al empleado, si no le pagan bien, él tiene la capacidad de irse con su fondo bajo el brazo".

Damián Di Pace



En otro orden, el analista se preguntó qué pasa con la actividad económica, y observó: "Las ventas minoristas están cayendo, y cae asimismo el consumo masivo, que es el barómetro de la economía. Por su parte, la industria también sigue cayendo, porque se adelanta la caída de las ventas minoristas. Y el industrial piensa: *¿Para qué voy a poner una línea adicional de producción, o a contratar más personal, con una capacidad instalada de 58%, cuando en esas condiciones no tengo posibilidad de flujo futuro?* En efecto, la industria es la que primero advierte esa situación".



¿Recesión con ilusión o sin horizonte?

"Ahora bien, ¿esto es recesión con ilusión o recesión con ajustes sin horizonte?", planteó Di Pace al auditorio del Congreso Nacional PyME. "La realidad es que, en la situación actual, todavía podemos pensar en una recesión con ilusión. Veremos qué pasa: lo que pueda llegar a ocurrir depende de una respuesta social. Si nos preguntamos cuándo va a revertirse la recesión actual, la pregunta, en verdad, debería ser: ¿por qué crecería la inversión privada? ¿Cuáles son los fundamentos para que ustedes, empresarios pyme, inviertan?". A continuación, el periodista especializado en economía enumeró dichos fundamentos: "Tasa de inflación a la baja, superávit fiscal, fin del déficit de emisión monetaria, reforma estructural (contemplada en la Ley Bases), desregulación de la micro… Y, por último, el tema logístico, que en la Argentina es un temón".

Damián Di Pace subrayó que el actual proceso recesivo no podrá revertirse sin el protagonismo de la inversión privada en la economía: "El nuevo motor de la economía es la inversión privada, porque la inversión privada es la que debe generar el consumo privado. Entonces, ahora cambian los motores de crecimiento de la economía: hoy, el único motor que tracciona es el de la exportación; por eso la economía no cae tanto, y caería más de no ser por ese motor. De hecho, la balanza comercial dio fuertemente positiva, incluso respecto de la relación comercial con China. Sobre el tema importaciones, con una economía contraída, ¿para qué habría que importar más? Pero, ojo, que cuando la economía comience a caer menos, e incluso a crecer en algún momento, se van a necesitar más importaciones".

Al cierre de su alocución, el analista económico se despidió con dos frases. La primera, del escritor estadounidense **Chuck Palahniuk**: *El éxito no se trata de lo que has logrado, se trata de lo que has superado.* "Y sí, 2024 es otro año de superación: un año más de esfuerzo. Después veremos si es con ilusión o sin horizonte. Queda claro que la respuesta está en cada uno de nosotros, y dependerá de si ponemos o no la guita para invertir". La segunda frase elegida por Di Pace fue tomada del libro "El economista camuflado", del microeconomista británico **Tim Harford**: *La economía es el estudio de la gente común en circunstancias poco comunes.* "Creo que hoy, en nuestro país, efectivamente estamos en una circunstancia muy poco común. Pero yo veo una Argentina diferente", concluyó el periodista.

"Los políticos piensan que nosotros vivimos en el planeta Argentina y que, en otro lugar, hay una cosa chiquitita que se llama planeta Tierra. Es al revés. Y hoy el mundo está jodido. Con cualquier chispita que se encienda en el mundo, la Argentina vuela por el aire" (Damián Di Pace).

Luis Caputo se reunió con representantes de ALyC

El Ministro de Economía dialogó con los agentes bursátiles en el marco del nuevo pacto fiscal y les pidió alentar a sus clientes a sumarse al blanqueo de capitales para "remonetizar la economía en dólares".

El ministro de Economía **Luis Caputo** se reunió con representantes de ALyC (Agentes de Liquidación y Compensación) para dialogar sobre distintos aspectos de la política económica, en el marco del nuevo pacto fiscal. El encuentro forma parte de las reuniones que el titular del Palacio de Hacienda lleva adelante con distintos sectores de la economía para intercambiar opiniones y escuchar sugerencias. En la charla, de la que también participó el presidente del Banco Central, Santiago Bausili, estuvieron presentes agentes bursátiles de Grupo IEB, Allaria, Max Capital, Grupo SBS, Alchemy Valores, PPI, Latin Securities, Cohen Aliados Financieros, Balanz Capital, Adcap Grupo Financiero, Cocos, Bull Market Securities, Consultatio Financial Services, IOL, INVIU, Puente Argentina y BAVSA.



Luis Caputo, ministro de Economía

Durante la reunión, Caputo destacó que el nuevo pacto fiscal permitirá darle mayor dinamismo a la economía, y remarcó que la velocidad de la recuperación dependerá de la confianza de la gente y del sector privado. Por ello, convocó a las ALyC a alentar a sus clientes a sumarse al blanqueo de capitales. El régimen de regularización de activos, afirmó el Ministro, no tiene un objetivo fiscal sino de "remonetización" en dólares, y es parte del plan del presidente Javier Milei para dolarizar la economía. En tal sentido, detalló: "Si los clientes depositan dólares y los mueven de la caja de ahorro en el banco a una cuenta especial de inversión por regularización de activos en las ALyC, no pagan absolutamente nada sin importar el monto". Caputo pidió además transmitir a los ahorristas que "no hay obligación de invertir en ningún activo: es totalmente libre; y si invierten, no pagan ninguna multa"; y aclaró: "No podrán retirarlo hasta diciembre de 2025, y si lo retiran, la ALyC deberá retenerle el 5% en concepto de multa".

Con referencia a los próximos pagos de la deuda soberana, Caputo aseguró que esos compromisos ya están prácticamente cubiertos por el próximo año y medio, y confirmó así que el Gobierno tiene los fondos suficientes para hacer frente a dichas obligaciones. Respecto del cepo cambiario, el funcionario reiteró que se levantará "cuando estén dadas las condiciones macroeconómicas", y aseguró que la inflación continuará en el sendero descendente registrado en los últimos meses. Asimismo, Caputo sostuvo que la Argentina está viviendo un cambio de época, a partir de la decisión política de ordenar la macroeconomía. En esta línea, el Ministro aseguró que "lo más difícil ya se hizo y hoy tenemos superávit fiscal, cuasi fiscal y energético, y hay créditos hipotecarios".



Tras el encuentro con Luis Caputo, los representantes de las sociedades de Bolsa se reunieron con los equipos de la Secretaría de Hacienda, del Banco Central, de la AFIP y de la Comisión Nacional de Valores, para dialogar sobre los aspectos técnicos de las medidas aprobadas en el nuevo pacto fiscal, en particular sobre el blanqueo.

QUÉ DISPONE EL BLANQUEO

El régimen de regularización de activos establece que no pagarán impuestos quienes regularicen bienes o tenencias de hasta 100.000 dólares hasta el 30 de septiembre de este año. Tampoco tributarán quienes ingresen al sistema financiero cifras mayores y no las retiren antes del 31 de diciembre de 2025, o bien las inviertan en bonos soberanos, acciones, fondos comunes de inversión, certificados de participación o títulos de deuda de fideicomisos y obligaciones negociables.

“Hay incentivos para invertir y vamos a crecer en serio”

Lo aseguró Javier Milei durante el Acto central por el 170° Aniversario de la BCBA. El Presidente de la Nación fue recibido por el titular de la Bolsa, Adelmo Gabbi, quien remarcó que las instituciones del mercado de capitales “están preparadas para la transformación” de la Argentina.

Precedido de una gran expectativa, el acto central por el 170° Aniversario de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires convocó a altas autoridades políticas y empresarias del país, en un marco multitudinario de socios e invitados especiales que atiborró el “viejo recinto” de la entidad bursátil. El presidente de la Nación, **Javier Milei**, llegó puntual a la cita y, tras compartir un breve encuentro en privado con autoridades y funcionarios de la casa, bajó la escalera de honor que conduce al salón principal del palacio bursátil en compañía del titular de la BCBA, **Adelmo Gabbi**.



Como es tradición en la BCBA, el Primer mandatario firmó el Libro de Honor de la centenaria entidad

Tras los saludos de rigor con los dirigentes empresarios y políticos sentados en las primeras filas, Gabbi tomó la palabra para recibir en público al Primer mandatario: “Señor Presidente de la Nación, gracias por sumarse a nuestro festejo. Gracias por honrar nuestros principios fundacionales. Valoramos que Usted siempre vaya con la verdad”, le expresó el directivo bursátil a Javier Milei, y remarcó: “El ahorro es la base del progreso, y es la inversión la que genera crecimiento. El desafío está en la capacidad de ahorrar e invertir para el futuro. El mercado de capitales ayuda a



"Crear una empresa o generar una entidad sin fines de lucro lo puede hacer cualquiera. Pero para trascender en el tiempo se necesitan valores inquebrantables como la transparencia y el respeto por las libertades individuales" (Adelmo Gabbi).



Javier Milei habló durante el Acto aniversario de la BCBA

preservar el capital y generar rentas que pertenecen al bienestar por venir. Muchas veces, el progreso se genera con los recursos que no se malgastan, que no se roban, que no se pierden en burocracias innecesarias, que no se filtran por exceso de intervencionismo para justificar algún cargo político".

Al calificar como "motivo de satisfacción y de celebración" la baja del déficit fiscal y el objetivo de la emisión cero, Adelmo Gabbi exhortó a que los beneficios de estas políticas económicas se destinen a la reinversión en infraestructura o a la reducción impositiva, "para mejorar la calidad de los productos y servicios que se ofrecen a la comunidad", y enfatizó: "Hoy más que nunca, la sociedad tiene que percibir que este sacrificio vale la pena. Estoy convencido de que la ciudadanía, con su voto, delegó en el actual Poder Ejecutivo la resolución de tres objetivos impostergables: terminar con la inflación, con la inseguridad y con la corrupción. Otro mandato de la sociedad es resolver la cuestión de la inseguridad jurídica y física. No hay inversiones de calidad sin seguridad jurídica. Y no hay inversores si no hay seguridad física".

En nombre de la entidad, el Presidente de la BCBA festejó la aprobación de la Ley Bases y la firma del Pacto de Mayo, y aseguró: "Esta Bolsa, junto a ByMA (Bolsas y Mercados Argentinos), está preparada para la transformación, para ser protagonistas en el financiamiento de la inversión en infraestructura con acuerdos públicos y privados. Muchas veces me han escuchado cerrar mis discursos con un enfático ¡Compro Argentina!; por suerte, el tiempo me demostró que nuestro hermoso país siempre sale adelante. Pero reaccionar, rebotar e incluso crecer no significa desarrollarse. Esta vez creo en la oportunidad de desarrollarnos sostenidamente, y a mi famoso ¡Compro Argentina! le agregaría: ¡Compro y me mantengo siempre en mi país!, la querida Argentina".

La inflación, un fenómeno monetario

A continuación, Javier Milei inició su disertación referida a "emisión, inflación y devaluación". El Presidente mencionó a **Luis Caputo**, presente en el acto, como "el mejor ministro de Economía de toda la historia argentina", calificó a su tarea de "enorme, monumental", y aseguró que "sólo la historia podrá dar cuenta del trabajo fabuloso que está haciendo".

Milei sostuvo que para terminar con la inflación es preciso entender la naturaleza del dinero, y expuso: "El dinero no es ni más ni menos que un bien de intercambio indirecto. Se demanda dinero para facilitar los intercambios, para hacerse de los bienes de manera indirecta. Eso significa que la demanda de dinero es una demanda derivada; es decir, una demanda espejo de lo que pasa en el lado real del sistema, con la demanda de bienes. Por lo tanto, es una demanda derivada que solamente existe a los fines de instrumentar los planes de consumo presente y futuro, es decir, un sendero intertemporal de consumo. Así, en el fondo, la demanda de dinero va a depender del sendero de consumo".



Sobre la base de este razonamiento, el Presidente se refirió a la naturaleza monetaria de la inflación: "El equilibrio monetario significa que los saldos reales tienen que equilibrarse con la demanda real de dinero. Es decir, que la cantidad nominal de dinero dividida por el nivel de precios tiene que equivaler a la demanda real de dinero. En la medida en que se modifique la cantidad de dinero, también se va a modificar ese nivel de precios. Ahí nos encontramos con la frase de (el economista estadounidense) Milton Friedman: 'La inflación es siempre y en todo lugar un fenómeno monetario'. Por lo tanto, lo único que hace el Banco Central cuando modifica la cantidad de dinero es modificar el nivel de precios".

La salida del cepo

Con referencia al tercer ítem de su charla, la devaluación, Javier Milei afirmó que "el tipo de cambio es un precio más: el precio de una moneda extranjera, el Dólar; entonces, cuando sube el Dólar, en realidad es el Peso el que pierde poder adquisitivo". Y detalló: "El tipo de cambio está determinado por la oferta de dinero doméstica respecto de la oferta de dinero internacional, y por la demanda de dinero internacional respecto de la demanda de dinero local. O sea que, si se deja de emitir no hay motivo para que suba el tipo de cambio. De ahí viene la 'emisión cero': estamos terminando con el problema de la inflación y, obviamente, con el del tipo de cambio. Entonces, lo que se tiene que acomodar es el nivel de precios".

Sobre el final de su alocución, el Primer Mandatario ratificó que la economía

argentina va a salir del cepo cambiario, y postuló las condiciones para lograrlo: "Una vez que alcancemos una inflación en torno al 2% mensual, vamos a ir por una tasa del 1% mensual. Y cuando la inflación esté en niveles cercanos a cero, tendremos que elegir si vamos a un esquema de devaluación cero –que sería tipo de cambio fijo– o si dejamos flotar el tipo de cambio. El riesgo es que la cantidad de dinero –por ejemplo, la de la base monetaria– sea muy baja. No sea cosa que, al apretar tanto la cantidad de dinero, terminemos ahogando la economía sólo por acelerar la tasa de desinflación. Porque, dicho sea de paso, la economía empieza a mostrar signos de recuperación".

"De corto plazo vamos a tener una recuperación de la demanda y vamos a empezar a salir", aseveró Milei, y explicó: "La economía argentina ha destruido su capital, consecuentemente, el valor del producto marginal del capital es alto. Los retornos reales de los proyectos son altos y hay incentivos para invertir, aún con la vieja estructura jurídica. Mientras que en diciembre del año pasado discutíamos si íbamos o no a una hiperinflación, hoy discutimos sobre créditos hipotecarios a 30 años. Vamos a entrar en un sendero de crecimiento más alto, y eso va a generar recursos fiscales. Yo me comprometo acá, ante ustedes, que esos recursos no van a ser para aumentar el gasto público. Esos recursos adicionales que genere el crecimiento se van a utilizar para bajar impuestos, para devolverles la libertad a los argentinos, y para volver a crecer en serio. Estamos volviendo a abrir el camino de la libertad y a abrazar sus ideas. Y si nos mantenemos en este camino, si entendemos que esta vez el esfuerzo sí va a valer la pena, en 30 o 40 años vamos a ser nuevamente una de las máximas potencias mundiales".

REPERCUSIONES PERIODÍSTICAS

Crónica

"(El presidente) Javier Milei llegó a la sede de la institución bursátil cerca de las 17.30 y fue recibido con aplausos de pie por parte de los presentes. Lo acompañó hasta el escenario el presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Adelmo Gabbi".

LA PRENSA

"El presidente de la BCBA, Adelmo Gabbi, tras describir la historia de la Bolsa y sostener que es una de las entidades más antiguas del país, se trasladó hasta el presente para subrayar que 'hay sacrificios que vale la pena hacer' para ordenar la economía".

BAENEGOCIOS

"Milei brindó una exposición de poco más de una hora a la que tituló 'Dinero, precios y tipo de cambio', una conferencia que el mandatario consideró necesaria para 'entender lo que se viene en la parte 2 del plan económico'".

EL CRONISTA COMERCIAL

"Javier Milei aprovechó la celebración del 170° Aniversario de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires para ratificar la hoja de ruta para el levantamiento del cepo cambiario, confirmar al ministro de Economía, Luis Caputo, y para remarcar el rumbo del Gobierno".

Clarín

"Milei habló frente a un auditorio compuesto por empresarios, como Daniel Funes de Rioja y Martín Cabrales (UIA), Gustavo Weiss (Construcción), Nicolás Pino y Marcos Pereda (Sociedad Rural), y Francisco Gismondi (Adeba). En primera fila se encontraban además el jefe de Gabinete, Guillermo Francos y la canciller Diana Mondino".

LA NACION

"En un discurso en el que no hubo lugar para los grises y en el que levantó la bandera de cada logro concretado por su gobierno, el presidente Javier Milei afirmó que la recuperación ya empezó y prometió que impulsará 3.200 reformas más para que la Argentina llegue a ser 'el país más libre del planeta'".

ámbito

"(Javier Milei) señaló que en la serie El Zorro se puede ver cómo se transaccionaba antes de la existencia del dinero'. En este sentido, aseguró que el dinero viene a solucionar la cuestión transaccional, pero que el problema es 'cuando algunos gobiernos se entusiasman con la maquinita'".

Página12

"(Milei) aprovechó para cargar otra vez contra el BCRA. 'Si no estuviera el Banco Central imprimiendo billetitos y haciéndose una fiesta, la demanda de dinero sería granítica', dijo el Presidente".

Una celebración muy especial

El 170° Aniversario de la BCBA fue motivo de orgullo y de emociones compartidas para todos los integrantes de la gran familia bursátil. A continuación, un repaso fotográfico por los distintos festejos de una celebración muy particular.



*El 10 de julio se iniciaron los festejos por el 170° Aniversario de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires con la Misa en Acción de Gracias y en Memoria de los socios fallecidos, que cada año tiene lugar en la parroquia de Nuestra Señora de la Merced. La ceremonia religiosa, de la que participaron autoridades bursátiles, fue oficiada por el padre **Alejandro Llorente**, vicario parroquial.*





*El tradicional Homenaje al General José de San Martín y al General Manuel Belgrano se llevó a cabo el 23 de julio, como es costumbre, en el primer piso del Palacio bursátil. **Eduardo García Caffi**, presidente del Instituto Nacional Sanmartiniano (a la izquierda) y **Carlos Belgrano**, chozno de Manuel Belgrano, participaron de la ofrenda de coronas de laurel al pie de los bustos de los Padres de la Patria.*



El mismo 23 de julio se organizó el almuerzo para agasajar a los socios que festejaron sus 25 y 50 años en la Bolsa, con la posterior entrega de medallas de Plata y de Oro respectivamente.



Durante el acto de entrega de medallas a los socios, la Bolsa homenajeó también a las sociedades con una extensa trayectoria de cotización bursátil. El gerente de Asuntos Legales de Ledesma, Ramón Masllorens, recibió la plaqueta recordatoria en homenaje a los 100 años cumplidos por la empresa en los paneles de la BCBA.



Por su parte, Banco Hipotecario fue galardonado con motivo de sus 25 años junto a la BCBA. El premio fue recibido por su vicepresidente, Saúl Zang. El presidente de la Asociación, Adelmo Gabbi, entregó los premios a los representantes de las empresas galardonadas.













Bodas de Oro

Bolton, Ernesto Ricardo
Tasselli, Sergio
Tamm, Raúl Alfredo
Colussi, Carlos Alberto
Estrada, Pablo Luis María De
Colaneri, Miguel Ángel
Markier, Alejandro
Iglesias, José Gervasio
Longo, Elía Alberto
Ortega, Francisco Manuel
Zeballos, Jorge Eulogio
Giudice, Norberto Juan
Cadoche, Carlos Arón
Peña, Santiago
Diez, Luis Laureano
Radic, Jorge Oscar
Peremiansky, Valentín Alberto
Val, Isidoro Del
Mantilla, Enrique Santiago
Steverlynck, José María
Regueiro, Rubén Manuel
Dozo, Fernando Enrique
Crivelli, Julio Cesar
Ytques, Santiago Alberto
Cognetta, Miguel Ángel
Lavigne, Juan Mauricio



Bodas de Plata

Murias, Miguel
Marina, Víctor Alejandro
Binaghi, Hugo Enrique
Chapto, Mauricio Julio
Bordo, Horacio Alfredo













“Uruguay puede ser el primer país desarrollado de América Latina”

Con este lema de campaña, Álvaro Delgado se postula a presidente del país vecino por el Partido Nacional. El candidato del oficialismo uruguayo fue agasajado con un almuerzo en la BCBA del que participaron autoridades bursátiles y dirigentes empresarios.

En el marco de una breve visita a la Argentina, el candidato presidencial uruguayo por el Partido Nacional (PN) **Álvaro Delgado** asistió a un almuerzo organizado en su honor por las autoridades de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Participaron del encuentro el embajador del Uruguay en la Argentina, **Carlos Enciso Christiansen**, directivos del Sistema Bursátil Argentino y líderes empresarios, interesados en escuchar las propuestas de gobierno del político uruguayo. El candidato del PN, quien busca presentarse como el sucesor natural del actual presidente del Uruguay **Luis Lacalle Pou**, y la continuidad de la actual gestión, mostró su intención de que su partido continúe liderando una sucesión de gobiernos de coalición. Delgado competirá por la presidencia del Uruguay en las elecciones generales del próximo 27 de octubre.



Adelmo Gabbi y Álvaro Delgado dialogan con el presidente de IRSA, Eduardo Elsztain.

“Nuestra visión es que podemos ser el primer país desarrollado de América Latina, no hay ninguna razón por la cual debemos conformarnos con menos”, enfatizó Álvaro Delgado en la propuesta de su programa de gobierno. “Ese salto al desarrollo implica afirmarse en las fortalezas históricas de nuestras instituciones políticas, para abordar las reformas relevantes que nuestras instituciones económicas y sociales aún requieren. Nuestro país está a mitad de camino: tenemos una calidad democrática y una estabilidad institucional asimilable a la de un país desarrollado, pero



El titular de la BCBA, Adelmo Gabbi, recibió a Álvaro Delgado en el despacho de Presidencia de la Asociación.

indicadores económicos y sociales que nos separan por mucho de ese horizonte".

Un solo rumbo económico

"Nosotros tenemos un solo equipo económico, una sola política económica, un solo rumbo económico que es: desarrollo, empleo, inversión y seguridad jurídica", aseguró a la prensa el candidato uruguayo, y ratificó que de ser electo presidente continuará "combatiendo la inflación" hasta ubicarla en torno al 3% anual para el final del quinquenio. "La lucha contra la inflación ha sido un factor decisivo para mejorar los ingresos reales de trabajadores, jubilados y pensionistas, así como la de todos aquellos con ingresos fijos en pesos", remarcó Delgado. Actualmente, la tasa de inflación del Uruguay se mantiene dentro del rango de entre 3% y 6% establecido por el Banco Central de ese país.

Al recordar que "un sistema financiero sano y confiable es vital para el funcionamiento de toda economía", el candidato a presidente uruguayo puntualizó: "El sistema financiero uruguayo se caracteriza por su solidez y seriedad, pero existen espacios de mejora a nivel del mejor acceso a información financiera por parte de la población, de otorgar mayor profundidad al mercado, especialmente en el mercado de valores, y en la implementación o mayor utilización de distintos instrumentos financieros que hoy están subempleados". Con referencia al mercado bursátil en particular, Delgado propuso "promover una nueva ley de Fondos de Inversión que permita un mayor desarrollo de estos instrumentos, que pueden ser usados como vehículos para sectores que hoy tienen herramientas excesivamente riesgosas".

El vicepresidente de la BCBA, Cristiano Rattazzi (der.), junto al embajador del Uruguay en la Argentina, Carlos Enciso Christiansen.



La BCBA participó junto al G6 de una misión oficial a Chile

Invitados por la canciller Diana Mondino, los representantes del grupo empresarial se reunieron con sus pares chilenos y asistieron al evento conmemorativo del primer trillón de pies cúbicos de gas natural transportado por el gasoducto Gas Andes.

En el marco de la misión oficial a Chile, el Grupo de los 6 (G6) participó de un encuentro empresarial de alto nivel organizado por la canciller **Diana Mondino** en la capital del país trasandino. Asimismo, el G6 asistió al evento conmemorativo del primer trillón de pies cúbicos de gas natural (TCF) transportado por el gasoducto GasAndes, acto que contó con la presencia del presidente de la Nación, **Javier Milei**.

Construido en aproximadamente 22 meses e inaugurado en 1997, Gas Andes se extiende en una longitud total de 463 km a través de su línea principal.



En representación del G6, integraron la delegación empresaria **Adelmo Gabbi**, por la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA); **Javier Bolzico**, por la Asociación de Bancos Argentinos (ADEBA); **Natalio Grinman**, por la Cámara Argentina de Comercio y Servicios (CAC); **Gustavo Weiss**, por la Cámara Argentina de la Construcción (CAMARCO); **Marcos Pereda**, por la Sociedad Rural Argentina (SRA); y **Daniel Funes de Rioja**, por la Unión Industrial Argentina (UIA).

A propósito de la reunión con los empresarios chilenos, el G6 informó en un comunicado que "fue una jornada productiva donde quedó en evidencia la potencialidad y complementariedad que tienen Argentina y Chile", y añadió: "Se abordaron cuestiones de interés entre los representantes del sector empresario de ambos países". Durante 2023, el intercambio comercial entre Argentina y Chile fue de 5.674 millones de dólares, lo que significó una disminución del 2,1% respecto del año anterior. Aunque el



Los integrantes del G6 junto al presidente Javier Mllei, durante la misión oficial a Chile.

monto del comercio bilateral de 2023 se encuentra en niveles más elevados que el correspondiente a la prepandemia, aún se ubica un 6,3% por debajo del máximo valor de la serie, registrado en 2012, cuando alcanzó el récord de 6.058 millones de dólares.

Gas en abundancia

A continuación, la delegación empresarial argentina asistió al evento organizado por la firma Gas Andes, donde se celebró el transporte del primer TFC de gas natural entre Argentina y Chile (equivalente a unos 28.000 millones de metros cúbicos), a través del gasoducto que cruza la Cordillera de los Andes. En el encuentro, el presidente Javier Milei aseguró que "nunca volverá a haber faltante de gas en la Argentina", y enfatizó: "El gas alcanzará en demasía para nuestro país y también para exportar. Nunca volverá a haber déficit energético". Este gasoducto, que une la provincia argentina de Mendoza con la Región Metropolitana en Chile, ha sido fundamental en el fortalecimiento de las relaciones bilaterales entre ambos países, al ofrecer una fuente de energía confiable y de bajas emisiones de carbono.

"El G6 apoya las iniciativas del gobierno tendientes a la integración productiva, comercial y financiera de Argentina al mundo, como forma de aumentar su competitividad y el bienestar de su población", manifestó el grupo empresarial, a manera de colofón de su visita a Chile.

BCBA Joven en el encuentro anual del J6

En el marco de la Exposición Rural, la agrupación sub-40 de la Bolsa participó del encuentro anual del J6, espacio que reúne a la dirigencia joven del G6. Al cierre del evento, la canciller Diana Mondino sostuvo: "El sector público debería estar al servicio del sector privado".

BCBA Joven participó del encuentro anual del J6, llevado a cabo durante la 136° Exposición de Ganadería, Agricultura e Industria Internacional organizada por la Sociedad Rural Argentina (SRA). La agrupación sub-40 de la Bolsa se sumó así al evento organizado por el espacio multisectorial que reúne a los jóvenes del G6: las seis cámaras empresarias más importantes del país. En la apertura tomaron la palabra el presidente de la SRA, **Nicolás Pino**, el titular de la BCBA, **Adelmo Gabbi**, el presidente de BCBA Joven, **Guido Lanzillotta**, y el ex presidente del Ateneo SRA, **Manuel Etchevehere**. Pino destacó que "el evento del J6 ya es una tradición dentro de la Expo de la Rural", y celebró la gran convocatoria, que reunió a unos 200 jóvenes empresarios. Por su parte, Gabbi remarcó la importancia de "continuar apoyando a las nuevas generaciones de líderes empresarios".



Guido Lanzillotta, Manuel Etchevehere, Adelmo Gabbi y Nicolás Pino en la apertura del encuentro del J6.

Bajo el lema "Liderazgo y desarrollo. Claves para (re)pensar los liderazgos en Argentina", el J6 convocó a las agrupaciones jóvenes de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA), la Sociedad Rural Argentina (SRA), la Cámara Argentina de Comercio y Servicios (CAC), la Asociación de Bancos Argentinos (ADEBA), la Cámara Argentina de la Construcción (CAMARCO), y la Unión Industrial Argentina (UIA). El encuentro giró en torno del concepto de liderazgo y de cómo puede incidir en el desarrollo del país, así como del fortalecimiento del sector privado como actor clave en ese proceso, y del diálogo como espacio indispensable para



El objetivo de BCBA Joven es impulsar la integración de las nuevas generaciones al debate público y a la formación de nuevos dirigentes.

potenciarlo. "Es un placer haber podido reunir a las juventudes de las seis cámaras argentinas", sostuvo el presidente del Ateneo de la SRA, **Tomás Föhrig**, y exhortó a la unión del sector privado "para lograr un país cada vez mejor".

Al cierre, la canciller **Diana Mondino** dialogó con el presidente del grupo joven de la Cámara de Comercio y Servicios, **Joaquín Vallejo**. "Los desafíos argentinos son en muchísimas áreas", señaló Mondino. "Primero y principal, que las empresas puedan producir. Después, que además puedan ganar plata. Paralelamente, que tengan incentivos para invertir. Y, al mismo tiempo, que tengan responsabilidad para invertir, para lo cual necesitan de un mercado doméstico e internacional, lo que exige cierta productividad y un horizonte de planificación. Finalmente, debemos contar con capacidad de ahorro o créditos". Asimismo, la Ministra de Relaciones Exteriores calificó como "un horror" al sistema burocrático de la Argentina, y enfatizó: "El sector público debería estar al servicio del sector privado, no para dar privilegios, sino para brindar lo básico a todos por igual".

Fuente: EL OBSERVADOR

La canciller Diana Mondino tomó la palabra al cierre del evento.



Curso para Magistrados en la Bolsa

En formato virtual y con clase de cierre presencial, se llevó a cabo el "Programa Integral sobre Economía, Finanzas y Mercado de Capitales" exclusivo para Magistrados y Funcionarios de la Justicia Nacional. El curso formó parte de las acciones que la BCBA y la Asociación de Magistrados llevan a cabo en virtud del Convenio Marco de Cooperación Académica y Cultural que mantienen.

Dentro de la amplia oferta de cursos y programas de capacitación que la Fundación Bolsa de Comercio ofrece a la comunidad, hay algunos orientados a destinatarios específicos, como es el caso que convocó recientemente a jueces y funcionarios de la Justicia Nacional. El curso tenía como objetivo profundizar los conocimientos básicos de los participantes en temas relacionados con la economía, finanzas y mercado de capitales.

Luego de una serie de 4 encuentros virtuales en los que se abordaron temas como el rol y funcionamiento del mercado,



De pie, de izq a der, Claudio Zuchovicki (Gerente de Mercado de Capitales BCBA), Manuel Oyhamburu (Director de la Fundación BCBA) y tomando la palabra Alejandro Fadanelli (Secretario de la BCBA).



Un momento durante la visita por el Palacio Bursátil.

los distintos instrumentos financieros, la economía digital, y la influencia de la tecnología en el mundo financiero, la clase de cierre presencial estuvo dedicada al contexto económico y financiero actual, con una disertación a cargo de Claudio Zuchovicki, gerente de Desarrollo de Mercado de Capitales de la Bolsa.

El encuentro presencial fue una excelente oportunidad para que los participantes conocieran los salones de la Bolsa y parte de la historia de la Institución, de la palabra autorizada del secretario de la BCBA, Alejandro Fadanelli, entre otras autoridades presentes. Los magistrados aprovecharon la ocasión para tomarse la foto de rigor con la pizarra de fondo.

Al cierre del encuentro, los asistentes recibieron los certificados de asistencia al curso.

CONVENIO MARCO DE COOPERACIÓN ACADÉMICA Y CULTURAL

A partir del mutuo interés de impulsar el desarrollo de la cooperación cultural, educativa y comunitaria entre sus respectivas instituciones, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y la Asociación de Magistrados y Funcionarios de la Justicia Nacional se comprometen a promover la realización de acciones de cooperación directa entre ellas, en las áreas de docencia, investigación, práctica profesional, extensión universitaria y comunitaria.

Cambios en pagarés y cheques

Los pagarés bursátiles emitidos en dólares podrán pagarse en efectivo en la moneda extranjera. Asimismo, tanto los pagarés como los cheques de pago diferido podrán ser transferidos por su adquirente a otros comitentes diferentes, bajo ciertas condiciones y requisitos.

A través de la Resolución General N° 1.003, la Comisión Nacional de Valores (CNV) realizó algunas modificaciones en la negociación de los pagarés bursátiles y los cheques de pago diferido. Bajo la denominación "Pagarés Hard Dollar", el organismo regulador incluyó la posibilidad de agregar a los pagarés bursátiles emitidos en dólares una "cláusula de pago efectivo en moneda extranjera". Por medio de esta incorporación, se persigue el objetivo de adecuar la negociación del instrumento a los ciclos productivos de las empresas libradoras, optimizando la administración de sus pasivos en moneda extranjera.

La modalidad Hard Dollar permite adecuar la negociación de pagarés a las necesidades y ciclos productivos de las empresas y demás participantes en el mercado de capitales.

Esta novedad impactará positivamente en el ámbito de las pequeñas y medianas empresas, ya que existe un amplio número de ellas –especialmente en el rubro agroexportador– con alto flujo de facturación en dólares. También resultará muy atractivo desde el punto de vista del público inversor, que busca diversificar su cartera en instrumentos en los que pueda cobrar en esa moneda. En aquellos casos que no se incluyera esta nueva cláusula también sigue vigente la posibilidad del pago en moneda de curso legal. En ese supuesto, el importe a pagar deberá calcularse al tipo de cambio de la moneda extranjera de que se trate, pudiendo optar entre el cierre del día anterior (a la fecha del vencimiento de cada cuota o al del vencimiento del pagaré) o al del efectivo pago (en caso de que el pago ocurra en una fecha posterior a su vencimiento original).

Cuando no se indicare el tipo de cambio aplicable ni el momento de su cálculo, se mantendrá sin cambios el procedimiento vigente, esto es, se utilizará la cotización

del tipo de cambio vendedor del Banco de la Nación Argentina al cierre del día anterior al del vencimiento de cada cuota o al del vencimiento del pagaré. Asimismo, se permitirá a los mercados establecer –en conformidad a sus respectivas reglamentaciones y contando con la previa aprobación de la CNV– que se pueda aplicar cualquiera de las siguientes opciones:

–El tipo de cambio vendedor del Banco de la Nación Argentina

–El tipo de cambio fijado por la Comunicación "A" 3.500 del Banco Central de la República Argentina, sus modificatorias o aquel que eventualmente lo reemplace

–Cualquier otro tipo de cambio que puedan establecer

Eliminación del plazo máximo y transferencias entre subcuentas comitentes

Otro de los cambios introducidos respecto de los pagarés bursátiles es el que deja sin efecto la exigencia de establecer un plazo máximo para su vencimiento (fijado en la normativa previa en 3 años), y la actualización del monto mínimo de los mismos a $ 20.000 (previsto anteriormente en $ 5.000).

Además, se agregaron dos excepciones, tanto para el cheque de pago diferido como para el pagaré –bajo ciertas condiciones y requisitos–, por las cuales se admite que puedan ser transferidos por su adquirente a otros comitentes diferentes. En este supuesto, la subcuenta comitente receptora deberá revestir la calidad de "Intermediario del exterior" que actúe como custodio del adquirente, en el marco de acuerdos de custodia global a través de un depositante en el Agente Depositario Central de Valores Negociables (Caja de Valores S.A.); o bien la de "Fiduciario financiero", en el marco de un fideicomiso financiero con autorización de oferta pública para la titulización de dichos instrumentos.



Mercado de carbono: una oportunidad, un desafío

Con una nutrida concurrencia, la segunda edición de Argentina Carbon Forum, realizada en la BCBA, se constituyó en el evento de carbono más grande del país y de América del Sur. "Tenemos que crear las condiciones necesarias y la configuración de una demanda interna que le dé la sostenibilidad necesaria a los proyectos de carbono argentinos", afirmó Alejandra Cámara, organizadora del encuentro.

Llevada a cabo por la consultora GÉNESIS y la plataforma MÉXICO CO2, la segunda edición de Argentina Carbon Forum convocó a más de 1.200 asistentes para debatir sobre el estado del mercado mundial de carbono, las nuevas regulaciones del sector y la transición energética. Entre las temáticas abordadas se incluyeron las nuevas tecnologías en sistemas de monitoreo, la agricultura regenerativa, la inclusión social y los proyectos de carbono. Participaron del encuentro desarrolladores, reguladores, inversores, empresas locales e internacionales, funcionarios nacionales y representantes de varias provincias argentinas.

En la apertura, la subsecretaria de Política Exterior del Ministerio de Relaciones Exteriores, **Marcia Levaggi**, agradeció la convocatoria y remarcó la importancia de "abordar las últimas tendencias en la materia e identificar tanto las oportunidades que ofrecen los mercados de carbono como los desafíos que demanda la implementación integral de estos mecanismos". Asimismo, subrayó: "Este tipo de celebración permite un entendimiento mejor de una herramienta complementaria a los esfuerzos de mitigación, y muy necesaria para que el sector privado pueda avanzar, desarrollarse y crecer".

Ana Lamas y Marcia Levaggi





Durante las dos jornadas del evento, las diferentes exposiciones y actividades del Argentina Carbon Forum tuvieron lugar, simultáneamente, en distintos salones de la BCBA.

A continuación, la subsecretaria de Ambiente de la Nación, **Ana Lamas**, sostuvo: "Camino a la descarbonización, debemos reducir y mitigar nuestras emisiones de gases de efecto invernadero. La herramienta de los mercados de carbono sirve a los fines de reducir este tipo de emisiones, favoreciendo la compra y venta de créditos de carbono, en cumplimiento de los objetivos climáticos de mitigación". Y agregó: "Desde Ambiente alentamos estos mecanismos, pero siempre teniendo en la mira que deben incluir un componente que favorezca el desarrollo sostenible y el cumplimiento de los compromisos asumidos por el país en términos de emisiones. Desde las políticas públicas se debe analizar cuáles son los sectores críticos donde inversiones relacionadas con la generación de créditos en el mercado regulado puedan incentivar el desarrollo sostenible".

LOS CRÉDITOS DE CARBONO

Los llamados "créditos de carbono", que se han posicionado como un instrumento financiero internacional, representan una tonelada de dióxido de carbono (CO_2) que ha sido evitada o eliminada de la atmósfera. De esta manera, países, empresas y organizaciones no sólo compensan las emisiones de este gas, sino que también incentivan proyectos ambientales destinados a morigerar el cambio climático. Así, mediante los créditos de carbono, los distintos actores de la sociedad pueden cumplir con sus compromisos de reducción de emisiones mediante un mecanismo que no sólo facilita el cumplimiento de metas ambientales, sino que también moviliza recursos financieros para la innovación y el desarrollo sostenible.

El momento de actuar

A su turno, **Alejandra Cámara**, directora General de GÉNESIS, explicó que en el mundo hay actualmente más de 36 mercados de comercio de emisiones en funcionamiento, que cubren el 18% de las emisiones globales, y puntualizó: "Competidores directos de la Argentina como Australia, Nueva Zelanda y Sudáfrica, cuentan ya con mercados de carbono obligatorios. Una tercera parte de la población mundial vive bajo un mercado de comercio de emisiones, y el 58% del Producto Bruto Interno Global está bajo este tipo de sistema. En nuestro país sólo tenemos un gravamen al carbono: el impuesto a la transferencia de combustibles (ITC), mediante el cual el Gobierno pone el precio a las emisiones, pero éstas quedan liberadas. Por el contrario, en un sistema de comercio de emisiones, el Gobierno pone el límite a las emisiones y el mercado pone el precio". Cabe aclarar que el ITC es el impuesto que pagan los usuarios en la Argentina cada vez que cargan nafta.

La directora de GÉNESIS exhortó a "aprovechar esta libertad que se nos presenta como opción en la nueva Argentina para avanzar con los mercados", y reclamó: "Exigimos a nuestros gobiernos nacionales y provinciales acción decidida, inmediata y con ambición climática para crear mecanismos de mercado. La ubicación geográfica de nuestro país, alejado de los conflictos bélicos actuales, las reformas promercado y de normalización de la economía del actual gobierno, y el incremento de la demanda en el mercado de carbono, nos transforman en un lugar deseable para invertir contra el cambio climático".

"Nunca los mercados de carbono habían atraído tanta atención", se entusiasmó Alejandra Cámara, a la vista del numeroso público presente, y aseveró: "El mundo necesita compensaciones de emisiones de forma rápida y con mayor volumen. Hemos perdido valiosos años para desarrollar esquemas que faciliten la compensación de emisiones, y hoy la Argentina es uno de los países de América Latina con menos proyectos de carbono, debajo de Honduras y Perú. El sector privado necesita avanzar, y el sector público debe acompañar. Es el momento de actuar. La Argentina no puede perder este tren, en primer lugar, porque es una obvia oportunidad económica para generar proyectos de carbono locales, y por otro lado, porque es lo correcto: la forma más económica y eficiente de reducir emisiones para las empresas y de aportar en la lucha contra la crisis del clima de forma rápida".

Alejandra Cámara



ARGENTINA CARBON FORUM

Las Bolsas de Valores y la Sostenibilidad

Fue el tema del reciente webinar organizado por la Green Banking Academy de la Corporación Financiera Internacional, con la Federación Iberoamericana de Bolsas de Valores y la participación de representantes de 33 países, entre ellos, profesionales de la Bolsa de Buenos Aires.

"Hoy en día, las bolsas de valores tienen el potencial para convertirse en motores clave para el desarrollo sostenible en el mundo. A través de la promoción de prácticas financieras responsables y la canalización de inversiones hacia organizaciones e iniciativas que tengan en consideración aspectos ambientales, sociales y de gobernanza (ASG), las bolsas pueden fomentar un crecimiento económico más inclusivo y resiliente a la vez", sostuvo Pablo Barquiza, miembro del equipo de Finanzas Climáticas de IFC y líder de la Green Banking Academy en sus palabras de apertura. Y agregó:





"Los objetivos de desarrollo sostenible (ODS) se reafirman hoy más que nunca como una hoja de ruta fundamental y una llamada universal a la adopción de medidas que pongan fin a la pobreza, protejan el planeta y garanticen también que todas las personas gocen de paz y prosperidad. En este contexto, las finanzas sostenibles son aquellas que posibilitan avanzar en la agenda de los ODS y que además de buscar un retorno financiero tradicional integran también aspectos ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en las decisiones de inversión."



Con el objetivo de contribuir a la aceleración de las finanzas sostenibles en Latinoamérica y el Caribe, en esta serie de encuentros promovidos por la Green Banking Academy, más conocida como GBAC para Latinoamérica y el Caribe, se han tratado temas como las finanzas climáticas con perspectiva de género, el financiamiento para la biodiversidad, temas de economía azul, bonos verdes, alineamiento a París, financiamiento sostenible para mipymes y también obviamente temas relacionados a los mercados de capitales.

Por su parte, Marcela Ponce, Líder de Servicios de Asesoría Financiera Sostenible para Latinoamérica y el Caribe de IFC informó: "Hoy por hoy dentro del tema del financiamiento climático hacemos más o menos el 35% de todas nuestras inversiones, relacionado con clima.

Tenemos co-beneficios climáticos a partir de esa cartera tan importante, que es más de un tercio. Lo que implica más o menos 44.000 millones de dólares en el año fiscal pasado, por ejemplo, a nivel global. Como banco, es parte de nuestro core, todo lo que hacemos, es rentable, pero además procuramos que tenga un impacto más allá de los accionistas y de los clientes."

A su turno, Eduardo Piquero, director general en México CO2, llamó la atención sobre una realidad: "Todos los días estamos en las noticias. Eso quiere decir que nuestra materialidad, nuestra vocación, no es solamente ser el punto de encuentro de oferta y demanda, sino que además somos proveedores de información. Todos los días damos información al mercado, y en el mercado todos tomamos decisiones económicas y sobre esas decisiones económicas las bolsas de valores siempre tenemos algo que decir. Esa es nuestra real materialidad, el poder transformacional que tienen las bolsas de valores y de commodities en toda la región."

La charla virtual se fue adentrando en temáticas cada vez más técnicas y específicas, hasta llegar a una instancia de preguntas y respuestas en las que, con la moderación de Marianela Fernández, Supervisora de la Gerencia Técnica y de Valores Negociables de la BCBA y co-lider del Grupo de Sostenibilidad de la FIAB, un panel de representantes de diversas bolsas intercambió experiencias sobre los desarrollos que llevan adelante y los desafíos que enfrentan. De esta manera, el debate se vio enriquecido e hizo honor a la función de estos foros: el trabajo conjunto y coordinado para que los mercados de capitales cumplan la función de hacer crecer las economías, con el plus de que eso suceda en un marco de desarrollo sostenible.

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. La Corporación Financiera Internacional apoya con financiamiento, asesoría y capacitación en el desarrollo sostenible del sector privado en mercados emergentes, siendo uno de los inversores de impacto a través de sus 68 años de vida, desde la creación en el año 1956. Para más información www.ifc.org.

Sobre GBAC

La Green Banking Academy (GBAC) fue lanzada por IFC en el año 2018. Es una de las primeras plataformas que promueve servicios de consultoría y capacitación climática dirigidos a hacer más sostenible el sector financiero, particularmente a bancos, en mercados emergentes. Desde su creación, GBAC ha desarrollado numerosas actividades de consultoría estratégica con muchas de las instituciones financieras más relevantes de la región, y ha capacitado en temáticas relacionadas a las finanzas sostenibles a más de 46000 profesionales del sector en menos de 6 años de existencia.

La Nueva Big Band

¿Qué tienen en común Eric Clapton, Miguel Aceves Mejía, Beethoven y el Super Agente 86? Todas estas músicas sonaron en el Recinto Principal de la Bolsa bajo la dirección musical de Alfredo Palacios el pasado viernes 17 de mayo dentro del Ciclo de Conciertos que ofrece la BCBA desde hace casi 50 años.

En una sorprendente formación extendida de la clásica Big Band, (dado que la original incluye 17 músicos), los 42 músicos de la Nueva Big Band se presentaron por primera vez en la Bolsa y esperemos que regresen pronto. "Tenemos a los vientos en las flautas, clarinetes, saxos, trompetas y trombones, y el ritmo, a cargo de la percusión, el bajo y los teclados", explicó el maestro Alfredo Palacios, en su didáctica manera de presentar los diferentes temas del concierto.

Con un repertorio de una amplia variedad de orígenes, pero con una sonoridad común, típica de este tipo de formaciones, durante el concierto primó la música popular, que permitía reconocer melodías de corte latino, gospel, bandas sonoras de clásicos de la televisión como The Pink Panther y el Super Agente 86, obras líricas y hasta sonidos orientales de Miss Saigon, un musical ambientado en la guerra de Vietnam.



Franco Baldassini (saxofonista) en la batuta; y Sergio Meirovich, su "contricante" en el solo de saxos de cierre.

Párrafo aparte merece el despliegue técnico que se exhibieron tanto en solos como en soli ("es decir," aclaró el Director, "momentos musicales en los que tocan cuatro instrumentos diferentes juntos"). En un par de composiciones, el maestro Palacios entregó la batuta al joven director adjunto Franco Baldassini, que se encargó de conducir la banda, a su propio estilo y con gran maestría.

El público no iba a permitir que el concierto terminara con el programa establecido. Al mínimo pedido de bis, la Nueva Big Band accedió inmediatamente y deleitó a la audiencia con un cierre magnífico que incluyó una impro de saxos con gran despliegue y picardía. La sala llena del Recinto se fue liberando, y la gente se retiró con el alma llena y la alegría característicos luego de presenciar un gran show.



A sala llena y con diversidad de público.

SOBRE LA NUEVA BIG BAND

Es una nueva propuesta musical, generada durante la pandemia, por quienes integraron durante 26 años la Mega Big Band, para refundar una nueva orientación, una nueva temática y manera de abordar los distintos estilos musicales. Además, una nueva plantilla orgánica instrumental, que contempla otros elementos y amplía el concepto tradicional de big band

Con esa finalidad, este cuerpo musical explora todos los géneros, incorporando arreglos originales propios del siglo XXI, que aportan una sonoridad adecuada a la época, surcando los límites del jazz para incursionar en grandes éxitos del pop, rock, soul, blues o R&B ("rhythm and blues", género de música popular afroamericana que tuvo su origen en Estados Unidos en los años 1940 a partir del blues, el jazz y el góspel) atendiendo, también, lo más genuino de la música latina y las más resonantes melodías de películas y comedias musicales.

Con un amplio repertorio, se ha presentado en grandes teatros, espacios culturales, festivales y ha sido agrupación estable de diversas instituciones. Lleva cinco discos grabados en importantes estudios de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.



El director musical de la Nueva Big Band, maestro Alfredo Palacios.

Salón Textil Nacional BCBA

El Centro Argentino de Arte Textil (CAAT) inauguró su muestra 2024 en el Hall del edificio de 25 de Mayo 359, donde se presentaron obras de 42 artistas contemporáneos. Hubo premios y menciones. La exhibición se puede visitar hasta el 6 de septiembre.

Una tarde fresca reunió a artistas, visitantes y anfitriones en el clásico Hall de Exposiciones de la Bolsa para dar la bienvenida a una nueva muestra de arte textil. El ámbito espacioso acompañó la propuesta de apreciar obras de pared y de bulto, con la posibilidad de recorrerlas con perspectiva desde todos sus ángulos. Algunas, pendían del cielorraso; otras, estaban colocadas sobre bases, banquetas o pequeñas mesas de arrime.

CAAT
Centro Argentino de Arte Textil

Desde 1977, el Centro Argentino de Arte Textil se dedica a difundir y promover el arte textil argentino en todas sus expresiones, convocando a artistas textiles locales e internacionales a través de talleres, seminarios, exposiciones y espacios de reflexión. Cuenta con un importante archivo de imágenes, videos y diapositivas, y una biblioteca con valiosos ejemplares sobre la materia, así como catálogos y revistas internacionales. Realiza convocatorias abiertas para presentación de obra con diversos desafíos como el Entrecruce Grabado Textil, donde ambas disciplinas deben estar presentes; Videoarte Textil donde se participa además de a artistas, a video realizadores, docentes, artivistas, poetas, cineastas, documentalistas; o un salón virtual de fotografía con imagen y/o intervención textil. En el CAAT, durante este 2024 ya se han llevado a cabo el Salón Internacional de Minitextiles, el Salón de Libro de Artista Textil y el Salón de la Mujer.
Para conocer más se puede visitar www.caat.org.ar, donde, además, se encuentran los catálogos de las muestras.

Festival de materiales y técnicas

Si algo llamó la atención, independientemente de la subjetividad de los numerosos espectadores que asistieron a la apertura, fue la variedad de técnicas y materiales utilizados por los artistas en la confección de sus obras.

Las técnicas utilizadas incluyen el patchwork, quilting, tufting, wrapping, coiling, tejido tricot, crochet, telar, dibujo, costura, pegado, bordado, tejido, trenzado, ensamblado, incrustaciones, xilografías, marouflage, collage, cartapesta, anillado, impresión digital. Y entre los materiales, tanto tradicionales como no convencionales, están presentes elementos como tela, acrílico, metal, papel, lana, hilo, hebra, fieltro, cordones, varillas, piezas de cerámica y hasta diapositivas que forman parte de un vestido muy particular.

Apelando a todos estos recursos, los artistas crean un lenguaje simbólico o abstracto donde la naturaleza, la memoria, el cuerpo y el territorio son los grandes temas. Sin duda, una muestra que invita a detenerse y observar los particulares detalles de cada pieza. Se puede visitar hasta el viernes 6 de septiembre, de lunes a viernes en el horario de 12 a 17 horas, con entrada gratuita.

Premios

El jurado, formado por las expertas **Berta Teglio**, **Paola Balcaza** y **Paola Cámpora**, arribó al siguiente veredicto:



PRIMER PREMIO
Fabiana Berghole,
por su colorida obra
"Canto a Misiones",
en crochet y bordado.

SEGUNDO PREMIO
Elizabeth Iñiguez,
por su "Historia inscrita",
tejida a dos agujas.

TERCER PREMIO
Carmen Bertorello,
por su "Cúmulo de historia",
textil y bordado
a máquina.





También se otorgaron cuatro menciones y una mención especial.

Menciones

"Cosechera de Chaguar", Dolores Barbenza
"Anidada", Isabel Mozzoni
"Metamorfosis", María Nieves Canepa
"Orígenes", Tinku Textil Argentina

Mención Especial

"Urdiendo Sueños", Gabriela Ferrandez

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.

Abierta a los socios y a todo el público

La Bolsa de Comercio de Buenos Aires cumplió 170 años el pasado 10 de julio. Tal como lo señaló el presidente de la entidad, Adelmo Gabbi, entrevistado por Ámbito Financiero: "La Bolsa sigue abriendo sus puertas a los socios, con personal que los atiende, como en la Biblioteca: espacio muy importante para nosotros, porque allí mantenemos una de las más vastas colecciones económicas del país, abierta a los socios y a todo el público" *(Ver nota completa aquí).*

A partir de 1916, la Biblioteca fue evolucionando hasta llegar a su actual sede, que ocupa desde 1991. Se inició como una simple sala de lectura, hasta que en 1960 el Consejo Directivo de la BCBA aprobó transformarla en Biblioteca, para luego abrirla al público en general. Entonces se comenzaron a editar sus publicaciones, como la Carpeta de Información Económica, el Boletín de Legislación y la Reseña Mensual de Índices.

Hoy en día, la labor se ve ampliada a todos aquellos que se relacionen con la temática que la Biblioteca abarca en su colección económica, bursátil y financiera, tanto en el aspecto estadístico como legislativo; razón por la cual se reciben y atienden consultas de profesores y estudiantes universitarios, o investigadores especializados en el ámbito académico.

Dicha labor consiste en acompañar el diario desarrollo informativo económico. En tal sentido, la Biblioteca realiza un Cuadernillo de información periodística que distribuye institucionalmente a los socios, agentes, sociedades de Bolsa y funcionarios, con una cuidadosa selección de artículos que mantiene informados a los lectores del devenir económico, bursátil y empresarial *(Ver Cuadernillo de información periodística aquí).*

Las instituciones que perduran a lo largo de tantos años no podrían hacerlo sin renovarse. Junto con su amplia y específica colección bibliográfica, la Biblioteca ofrece a diario materiales especiales: microformas; CD-ROM; consulta en línea de la estadística bursátil a través de Bolsar.info, con el resumen del mercado; publicaciones periódicas, a través de su Hemeroteca, con acceso al más amplio panorama económico, financiero y bursátil nacional e internacional.

La Biblioteca tiene la misión de seguir ampliando su acervo bibliográfico, a los efectos de mantener vigente su colección. Así, procura brindar la información más fidedigna posible, para insertarse en la comunidad y cumplir su compromiso histórico con la cultura y la educación financiera.

Contacto:
(011) 4316-7005 / 7007
biblioteca@labolsa.com.ar
Lunes a viernes de 10:00 a 17:30 hs.

Cuadernillo de información periodística



¿Qué hay de nuevo?

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

El fin de la inflación



De Milei, Javier. Buenos Aires : Planeta, 2023.

El presente volumen, escrito por el Presidente de la Nación, se podría tomar como un libro de historia monetaria para aprender cómo funciona el dinero. Contra un supuesto sentido común de una época que está destruyendo a la Argentina, y retando a duelo de ideas a colegas economistas, el autor presenta aquí tres textos que conforman el núcleo de lo que podría ser leído como un programa de gobierno, y que en realidad es mucho más que eso: se trata de un ataque frontal a la inflación, ese mal que corroe día a día la vida de millones de argentinos. No será una lucha fácil, advierte Javier Milei: hay demasiados intereses enquistados, privilegios que llevan décadas, miserias corporativas... Pero también hay una buena noticia: dar la pelea contra la inflación, recuperar la libertad de elegir qué hacer con el dinero propio, y terminar con las mentiras de una economía intoxicada por la política, colocarán los cimientos para volver a construir un gran país. El punto de vista de Milei, interesante y diferente, abre la mente al ofrecer un análisis profundo sobre la realidad económica y presentar mecanismos para resolverla. Un claro abordaje a una problemática que viene hundiendo en la pobreza a un suelo tan rico como el argentino. **(Ubicación: AR-BC: 336.748.12 M592 2a ed.-)**

La mejor manera de invertir : análisis técnico y análisis fundamental



De Romero Maidana, Alejandro D. ; Pról. Zuchovicki, Claudio. Buenos Aires : Vergara, 2024.

¿Cómo se elige a la empresa correcta para operar en la Bolsa? ¿Por análisis fundamental o por análisis técnico? ¿Cuándo comprar y vender los activos? ¿Qué mueve a las cotizaciones? ¿Cuál es la mejor manera de invertir? En este libro, que enseña diferentes formas de encarar una estrategia inversora, el autor nos cuenta cómo fue modificando su punto de vista en la medida que cambiaron las circunstancias, la tecnología y la psicología de los inversores. Prologada por Claudio Zuchovicki, gerente de Desarrollo de Mercado de Capitales de la BCBA, la obra reúne a las dos principales escuelas de inversión en la actividad bursátil: el Análisis Fundamental y el Análisis Técnico. Con ejemplos reales, reflexiones y conceptos clave, el volumen explica cómo se elige la empresa por fundamentos y cómo se la opera con herramientas técnicas y gráficas; todo ello sustentado en una lectura amigable, comprensible y dinámica. **(Ubicación: AR-BC: 336.761 R664m.-)**

La cocina de la política económica argentina. De Frondizi a Milei



De De Pablo Juan Carlos ; Burgo Ezequiel. Buenos Aires : Sudamericana, 2024.

Con la mirada privilegiada de quienes conocen la trastienda del Palacio de Hacienda, este libro entra en la cocina de las políticas económicas de los últimos 66 años de la Argentina y revela cómo se elaboró e implementó cada receta. Juan Carlos de Pablo, el economista más leído del país, y Ezequiel Burgo, editor jefe de Economía del diario Clarín, conversan sobre los contextos que condicionaron cada plan y sus resultados, y detallan la intimidad de las decisiones de los equipos económicos de cada gobierno hasta el presente. Frondizi y la política de shock de Álvaro Alsogaray; Onganía y el primer plan de estabilización antiinflacionaria; Perón y el congelamiento de precios; los seis ministros de Economía de Isabel; la idea del desempleado como potencial subversivo durante la Dictadura; los 13 paros generales de la CGT contra Alfonsín; el modelo Bunge & Born del menemismo; De la Rúa y el 60% de ajuste en educación; Néstor Kirchner y el adiós al FMI; el regreso con Macri; la fallida gestión de Martín Guzmán; y la política económica "simple y brutal" del gobierno de Milei. Una lectura ecuánime que logra lo (casi) imposible: aportar análisis e información relevantes para comprender las lógicas que rigen el comportamiento de la economía en la Argentina. **(Ubicación: AR-BC: 330.1 (82) P 112co 3a ed.-)**

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