PUBLICACIÓN
DE LA
**BOLSA DE COMERCIO
DE BUENOS AIRES
DICIEMBRE DE 2024
N° 134**

LA BOLSA HOY



"Nuestro idioma, el de los precios, le ha dicho al mundo que la Argentina está de pie otra vez"

(Adelmo Gabbi, presidente de la BCBA)

EN EL AÑO DEL 170° ANIVERSARIO



www.labolsa.com.ar

Es fácil, es la Bolsa

No se pierda los contenidos exclusivos para Socios BCBA.

El sitio de Internet institucional de la Bolsa es abierto y de libre navegación, pero además cuenta con un Área con contenidos exclusivos de interés para los Socios.

Para acceder a ellos usted debe contar con usuario y clave e ingresarlos en el extremo superior derecho de la pantalla de la computadora o del teléfono celular.

Si aún no los generó, puede ingresar **aquí** al tutorial que explica paso a paso el proceso de registro.

Es fácil, es la Bolsa.

Si desea recibir el newsletter con novedades para Socios, solicítelo escribiendo a administracion@labolsa.com.ar

BCBA
Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Al final, se trata de personas



Amigos socios, una vez más utilizo este espacio para compartir algunas reflexiones como balance del año que acaba de concluir. En 2024 cumplimos 170 años y hemos aprendido que, en los momentos más difíciles, emergen las grandes instituciones que trascienden en el tiempo. Gracias a cada uno de ustedes, como socios, hemos posicionado a la Bolsa en ese lugar selecto que hoy ocupa.

Ha sido un gran año para los mercados. No sólo por las importantes subas sino también por las razones que impulsaron esas valorizaciones. Esta vez no fue el refugio de valor, sino la expectativa de un futuro mejor para todos los habitantes de nuestro país; una expectativa basada en principios que siempre hemos valorado, como las ideas de la libertad.

Una vez más, los mercados me enseñan que detrás de cada decisión de inversión no hay un algoritmo, un balance, un analista, una calificadora de riesgo o un regulador que pueda controlar todo. Al final, se trata de personas que buscan invertir en aquello y en aquellos que les inspiran confianza y expectativas positivas. No importa tanto el presente, sino el rumbo y la percepción de futuro.

Los inversores apuestan por historias que consideran valiosas y por líderes que saben contarlas, pero también por quienes cumplen con lo que prometen, con transparencia y resultados claros.

Confiamos en que los nuevos vientos sean favorables para nuestro querido país. El mercado ya lo percibe, y todos los que estamos aquí lo vemos reflejado a diario: los volúmenes y precios de los activos se están comportando en ese sentido.

La educación y las normas morales son los recursos más eficientes para desarrollar un país. Producir, sembrar, crear, estudiar y respetar las libertades individuales, sin imponer ideales o fanatismos, son las acciones que necesitamos para que las nuevas generaciones tengan las herramientas que les permitan progresar con dignidad.

Amigos socios, brindemos por este gran año, por nosotros como mercado y como institución. Brindemos por haber sido austeros y haber cuidado nuestro patrimonio, preparándonos para momentos como éste. Brindemos porque hemos llegado hasta aquí y porque aún tenemos mucho por hacer: por nosotros, por nuestras familias y por esta gloriosa institución que nos da sentido de pertenencia.

“Detrás de cada decisión de inversión, no hay otra cosa que seres humanos con voluntad de invertir en aquello y en aquellos que les inspiran confianza y expectativas positivas. Los inversores apuestan por historias valiosas y por líderes que saben contarlas con credibilidad, transparencia y resultados claros.



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 Al final, se trata de personas
6 Resumen ejecutivo
8 Reporte estadístico
12 "Salir del cepo es un tema de condiciones, no de tiempo"

14 Noche de los Museos en la Bolsa
La Bolsa volvió a vibrar al ritmo de la pasión bursátil durante la mágica velada. Más de 3.000 personas visitaron el Palacio Bursátil para recorrerlo y disfrutar de sus atractivos durante el gran evento cultural porteño.

20 Hacia un entorno más favorable para las inversiones
22 El desafío de financiar la infraestructura
25 "Tenemos que eliminarle molestias al sector privado para que éste pueda invertir y crecer"
28 Semana Mundial del Inversor en la BCBA
32 Buena gente



34 Se avecinan vientos favorables para la economía
Lo aseguró Adelmo Gabbi durante el acto de fin de año llevado a cabo en la institución. El Presidente de la BCBA observó además que la mejora en la situación económica argentina se ve reflejada "en los números y en los volúmenes de los productos que cotizan en Bolsa".

40 La Asamblea General de FIAB en la BCBA





42 La actualidad y el futuro de los mercados de capitales en la Reunión Anual de la FIAB
Con la presencia del viceministro de Economía José Luis Daza, el encuentro reunió a más de 200 personas convocadas por las distintas presentaciones que ofrecieron un amplio panorama sobre los mercados, las finanzas y la economía en general.

46 Sostenibilidad e innovación: bonos, inversión y tecnología
48 "Nosotros aplaudimos al mérito"
50 Tendencias y escenarios de inversión para 2025
54 Hábitos financieros: construyendo el camino
56 Proyecto Vida Nativa

58 Música sacra para disfrutar
Las actividades musicales del Ciclo Cultural de la BCBA cerraron 2024 con la presentación del Coro y Orquesta Música Sacra Buenos Aires, dirigido por Sandra Pianigianni. Durante la velada se escuchó la Misa de Gloria de Giacomo Puccini.

60 Colectiva de arte: "Seis miradas"
62 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 diciembre de 2024 en 2.533.634,65 puntos básicos, lo que significó una suba de 12,19% respecto del cierre de noviembre de 2024. En la comparación interanual, el S&P Merval presenta una ganancia de 172,52%.

Si se mide el S&P Merval en dólares estadounidenses, el índice verificó una suba de 9,94% durante el doceavo mes del año. En términos interanuales, el indicador líder presenta una suba en dólares de 113,39%.

Si se analizan únicamente las 22 acciones que en la actualidad componen el índice S&P Merval, todas las empresas del indicador obtuvieron variaciones positivas en el acumulado anual con excepción de Aluar. Las mayores alzas se verificaron en GGAL (+385,4%) y en SUPV (+375,49%) mientras que la única baja fue de ALUA (-3,1%).

Los mercados de acciones de la región obtuvieron resultados mixtos durante el año 2024. El índice Bovespa de la Bolsa de San Pablo registró una pérdida anual acumulada de 10,36% medida en Reales y de 29,67% 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 11,59% medida en Soles y de 9,75% si se la considera en dólares.

El IPSA de la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile acumuló una suba de 8,27% en moneda local, y una caída de 3,91% si se la mide en dólares para 2024. El Mexbol por su parte, mostró una caída anual de 13,72%; en dólares, la baja fue de 29,66%.

En cuanto a los índices del mercado estadounidense, el S&P 500 finalizó diciembre de 2024 con una ganancia anual de 23,31%; el índice industrial Dow Jones culminó con una suba desde principio de año de 12,88% para cerrar al 31 de diciembre en 42.544,22 puntos; y, finalmente, el Nasdaq Composite terminó con una variación anual positiva de 28,64% cerrando el año en 19.310,79 puntos.

Resumen ejecutivo - 31 de diciembre de 2024

Indices bursátiles	S&P BYMA Indice Gral	S&P Merval	
Valor	109.527.278,79	2.533.634,65	
Var. % desde 31.12.23	172,62	172,52	
Volatilidad anualizada (Últimas 40 Ruedas)	**S&P BYMA Indice Gral**	**S&P Merval**	**Dow Jones**
Nivel en %	32,50	33,14	14,15
Capitalización bursátil de empresas locales en $			
Valor al 31/12/2024			*113.532.046.707.266*

Montos negociados en millones de $ - Diciembre 2024	Acciones	Valores públicos	Otros	Monto total
Promedio diario	*115.953,55*	*6.253.694,51*	*3.543.462,04*	*9.913.110,09*
Var. % mensual	*18,04*	*15,70*	*10,07*	*13,65*



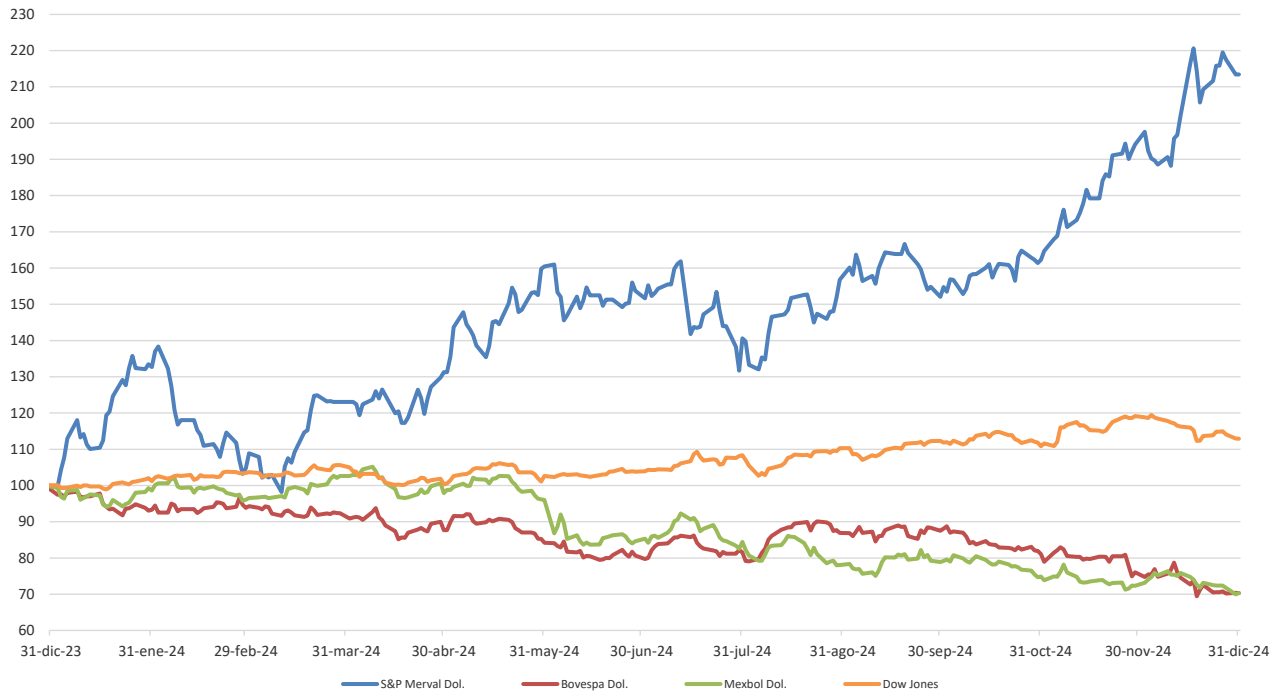
S&P 500

En diciembre, el indicador estadounidense cerró con una ganancia anual de 23,31%.

Indices bursátiles		
31 de diciembre de 2024	**S&P BYMA Indice Gral**	**S&P Merval**
Valor	*109.527.278,79*	*2.533.634,65*
Var. % desde 31.12.23	*172,62*	*172,52*
Var. % Interanual	*172,62*	*172,52*
Máximo desde 31.12.23	112.364.056,30	2.597.388,50
Var. % respecto al máximo	*-2,52*	*-2,45*
Fecha del máximo	*26-dic-25*	*26-dic-25*
Mínimo desde 31.12.23	40.172.120,3	930.419,7
Var. % respecto al mínimo	*172,65*	*172,31*
Fecha del mínimo	*2-ene-24*	*2-ene-24*

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

Base 100 al 31/12/2023



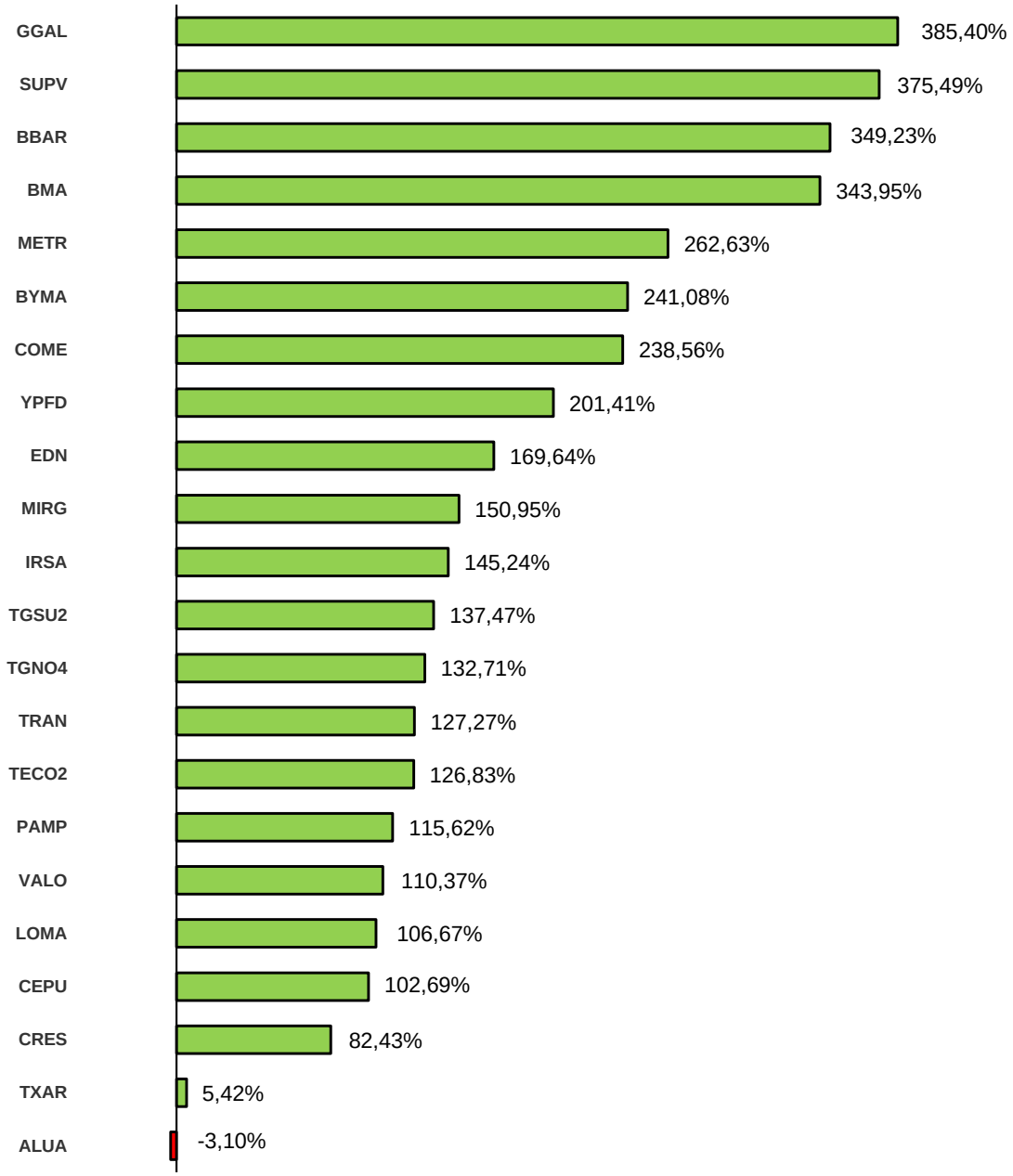
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters

Indices internacionales									
31 de diciembre de 2024	**Bovespa**	**Chile**	**Merval**	**México**	**Perú**	**Dow**	**Nasdaq**	**S&P 500**	**Ibex35**
Valor	*120.283,00*	*6.710,02*	*2.533.634,65*	*49.513,27*	*28.960,95*	*42.544,22*	*19.310,79*	*5.881,63*	*11.595,00*
Valor en dólares	*19.450,68*	*6,76*	*2.453,88*	*2.378,19*	*7.714,90*	*42.544,22*	*19.310,79*	*5.881,63*	*12.005,59*
Max. desde 31/12/2023 (en U$S)	*27.192,40*	*7,56*	*2.536,82*	*3.554,83*	*8.314,30*	*45.014,04*	*20.173,89*	*6.090,27*	*13.360,72*
Min. desde 31/12/2023 (en U$S)	*19.201,86*	*6,21*	*1.129,12*	*2.366,51*	*6.917,58*	*37.266,67*	*14.510,30*	*4.688,68*	*10.631,32*
Var.% anual en moneda de origen	*-10,36*	*8,27*	*172,52*	*-13,72*	*11,56*	*12,88*	*28,64*	*23,31*	*14,78*
Var.% anual en U$S	*-29,67*	*-3,91*	*113,39*	*-29,66*	*9,75*	*12,88*	*28,64*	*23,31*	*7,67*
Var. % Interanual	*-10,36*	*8,27*	*172,52*	*-13,72*	*11,56*	*12,88*	*28,64*	*23,31*	*14,78*
Var. % Interanual en U$S	*-29,67*	*-3,91*	*113,39*	*-29,66*	*9,75*	*12,88*	*28,64*	*23,31*	*7,67*

Fuente: Elaboración IyD BCBA con datos de Investing.com

Rendimiento Acciones del S&P Merval

31/12/2023 al 31/12/2024



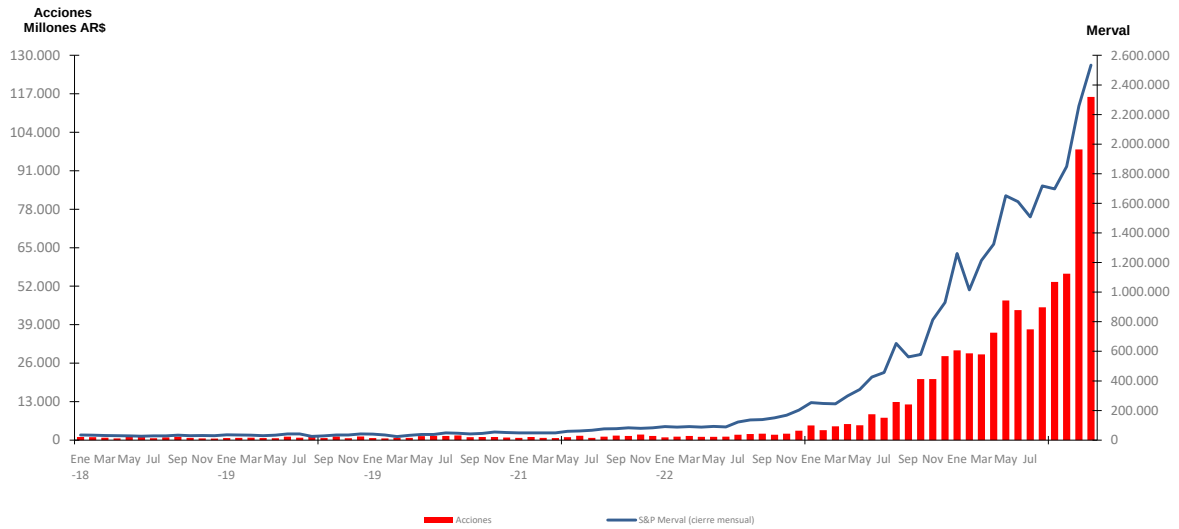
https://bolsar.info/

Montos negociados en millones de pesos

Diciembre 2024	Acciones	ON y FF	Valores públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
Monto negociado	2.319.070,92	12.169.463,02	125.073.890,26	1.475.735,15	56.803.448,62	107.888,30	312.705,62	198.262.201,89
Promedio diario	115.953,55	608.473,15	6.253.694,51	73.786,76	2.840.172,43	5.394,42	15.635,28	9.913.110,09
Var. % mensual	18,04	10,02	15,70	2,92	10,27	49,98	-38,81	13,65
Var. % 12/2023	315,19	177,56	264,16	185,46	N.D.	412,29	60,46	220,36
% Sobre total	1,17%	6,14%	63,09%	0,74%	28,65%	0,05%	0,16%	100,00%

Fuente: www.bolsar.com

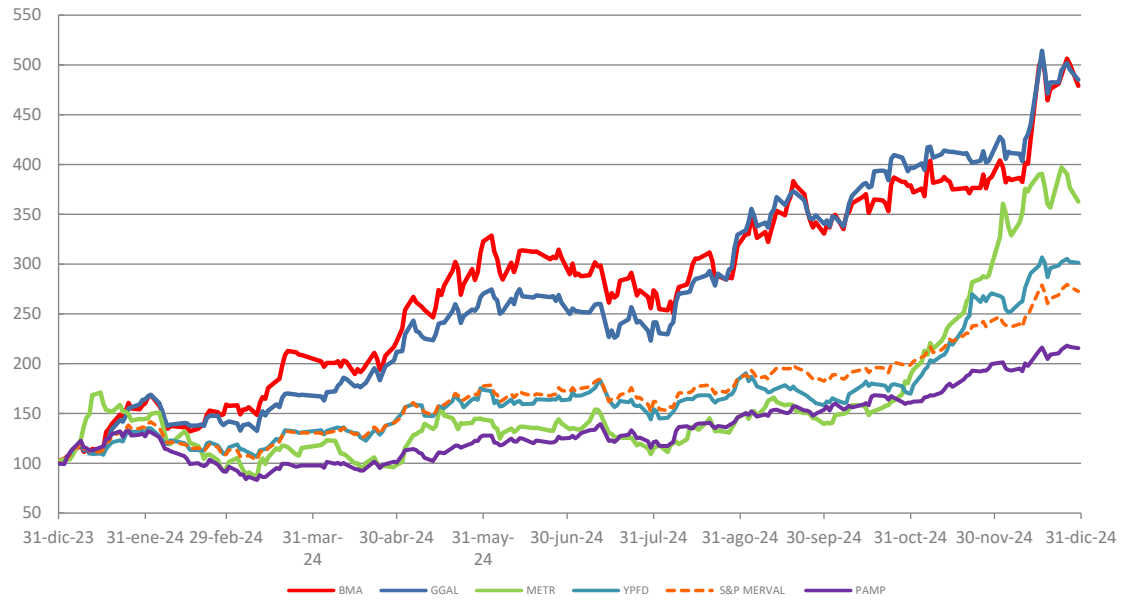
Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval



www.bolsar.com

Evolución de índice y precios

Diciembre 2024 - Base 100 al 31/12/2023



Investigación y Desarrollo BCBA

Bonos

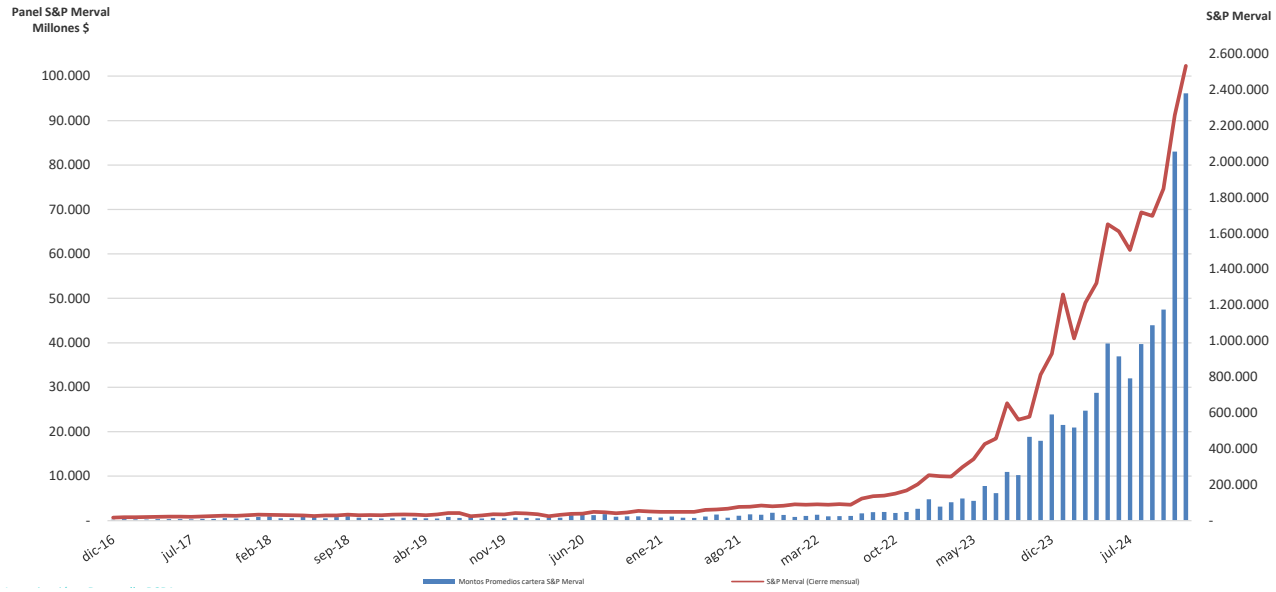
Código	Cotización (C/100 V.N. en $)	Valor Técnico (C/100 V.N.)	Paridad	TIR anual (en moneda de emisión)	D.M.	% de Valor Residual	Monto efectivo negociado en $	Promedio diario negociado - En $
AL30	88.050,00	96,350	77,02%	11,15%	2,310	96,00%	2.760.675.256.099	138.033.762.805
T2X5	634,30	636,130	99,71%	7,02% + CER	0,110	100,00%	609.391.513.836	30.469.575.692
GD35	81.800,00	102,030	67,58%	10,84%	6,070	100,00%	500.239.649.110	25.011.982.455
GD30	88.870,00	96,350	77,74%	10,77%	2,320	96,00%	451.083.436.602	22.554.171.830
BPY26	110.900,00	100,280	93,22%	9,60%	1,110	100,00%	186.194.923.650	9.309.746.183

Datos al cierre 30/12/2024

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

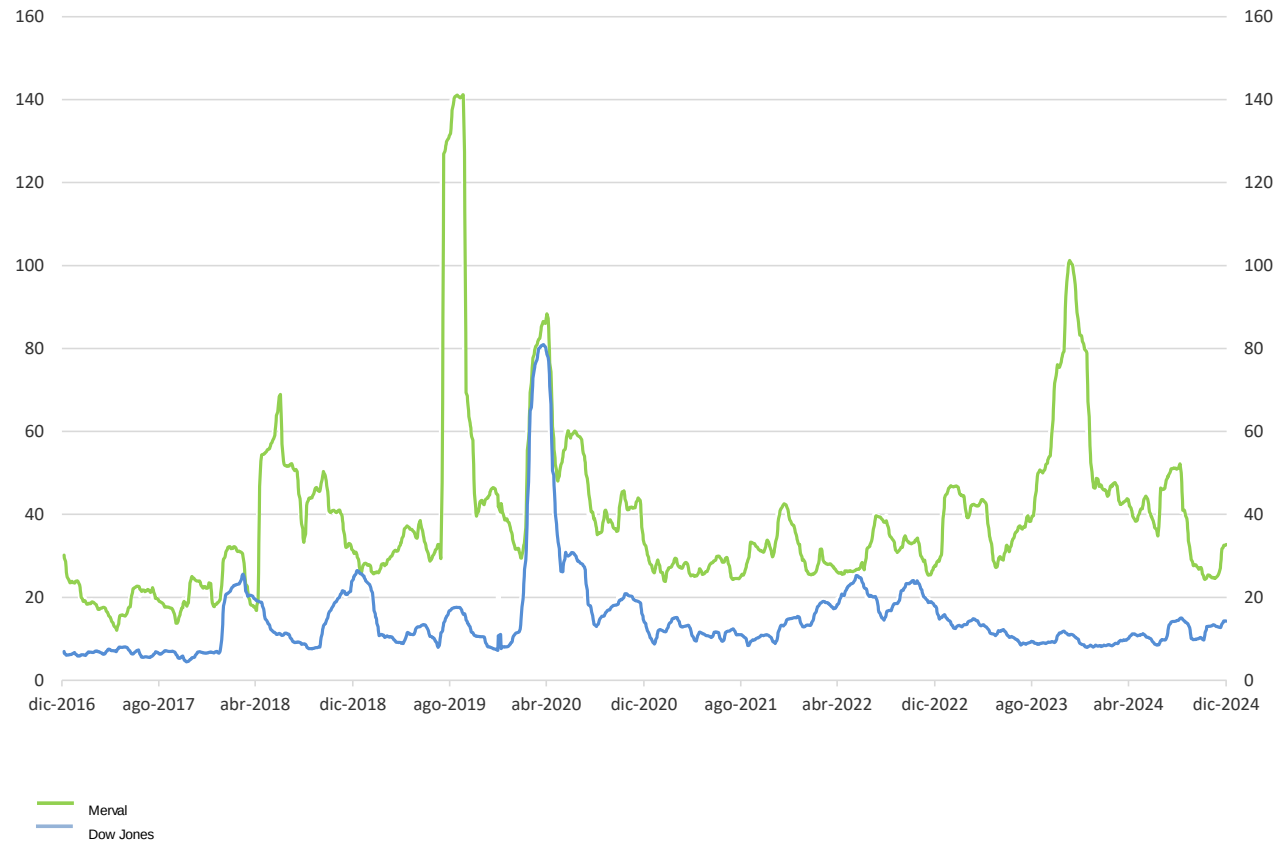
Montos negociados provisorios del 01/12/2024 al 30/12/2024. Fuente: Oficina de Investigación y Desarrollo BCBA con datos de Bolsar.com

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).

“Salir del cepo es un tema de condiciones, no de tiempo”

Lo aseveró el ministro de Economía durante la Conferencia Anual de FIEL realizada en la BCBA. “Con el tiempo, las condiciones para salir del cepo cambiario van a seguir mejorando, pero queremos hacerlo cuando estemos seguros al 100% de que no se va a generar ningún problema en la economía”, aseguró Luis Caputo.

FIEL invitó a su Conferencia Anual en la BCBA al ministro de Economía, Luis Caputo, en conmemoración del 60° aniversario de la entidad.



Este año, la Conferencia Anual de la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL) tuvo lugar en ocasión del 60° aniversario de la entidad, cuya labor ininterrumpida la ha convertido en uno de los referentes más importantes a la hora de analizar la situación económico-social argentina. Llevada a cabo en la sede de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, la reunión contó con la presencia del ministro de Economía, Luis Caputo, quien ofreció una charla al cierre del encuentro.

“Vamos a seguir en este mismo rumbo”, aseguró Caputo ante el numeroso auditorio convocado por FIEL en el salón principal de la BCBA. “Vamos a seguir mejorando la macro, desregulando la micro y respetando la propiedad privada. ¿Qué nos falta? Naturalmente, seguir con este proceso de desinflación, que implica bajar aún más el impuesto inflacionario: el más distorsivo de los impuestos, el que más les pega a los que menos tienen. También tenemos que empezar a crecer, para que, con ese superávit, se le pueda devolver dinero a la gente en concepto de baja de impuestos. A pesar del ajuste que ya hemos hecho, la Argentina todavía tiene, tranquilamente, 7 u 8 puntos de impuestos que no deberían



Luis Caputo, ministro de Economía

estar, por ejemplo, las retenciones, el impuesto a los débitos y créditos, y, a nivel provincial, ingresos brutos".

Crecer con controles cambiarios

El ministro de Economía consideró que, desde el inicio de la gestión del presidente Javier Milei, el paso del tiempo siempre fue visto desde el Gobierno como algo positivo para el programa económico. "A medida que pasa el tiempo, van quedando cada vez más lejos los efectos negativos de la política monetaria de la gestión anterior, y prevalece nuestra propia política monetaria. Respecto de la salida del cepo cambiario, nadie puede dudar de que hoy estamos en el mejor momento desde la asunción del Presidente: la inflación prácticamente convergió al crawling peg más la inflación internacional, la brecha cambiaria está en los mínimos históricos de los últimos cinco años, y la economía se está recuperando. Es decir, nunca hubo un momento mejor que éste. Nosotros creemos que salir del cepo es un tema de condiciones y no de tiempo; y, con el tiempo, esas condiciones van a seguir mejorando. Pero, sobre todo, queremos hacerlo cuando estemos al 100% seguros de que esa salida no va a generar ningún problema en la economía. Y así lo haremos".

"No es cierto que si no se sale del cepo no se puede crecer", sostuvo Luis Caputo, y ejemplificó: "Entre 1984 y 1991, Chile tuvo controles cambiarios y creció 6,2% al año; igual que Corea, que entre 1980 y 1998 creció al 7,9% anual. Y ni hablar del crecimiento chino. El año que viene, la Argentina va a crecer al 5% anual, o más aún, incluso con cepo. No tenemos que ganar competitividad devaluando, tenemos que hacerlo bajando impuestos. Lo importante es seguir convenciendo al empresariado de que éste es un programa que no se basa en promesas: se basa en resultados. Nosotros no prometemos bajar el déficit fiscal, lo bajamos; no prometemos terminar con el déficit cuasi fiscal, lo terminamos; no prometemos cortar con la emisión monetaria, la cortamos. No tenemos dudas de que los buenos resultados van a seguir".



Noche de los Museos en la Bolsa



El sábado 9 de noviembre la Bolsa volvió a vibrar al ritmo de la pasión bursátil. Para celebrar la cultura porteña, se dieron cita operadores, autoridades, gente de la Casa y público en general. Más de 3000 personas visitaron el Palacio Bursátil para recorrerlo y disfrutar de los atractivos que ofreció la programación de la Noche.



Aún con luz de día, los visitantes comenzaron a ingresar a las 19 horas en punto. No cesó el flujo hasta que a las 2 am se dio por finalizada la vigésima edición de la Noche de los Museos en la Ciudad de Buenos Aires. Una vez más, la Bolsa ocupó su lugar entre los espacios icónicos de la City que abren sus puertas para maravillar a propios y extraños. Es que el Palacio Bursátil convoca por su arquitectura, por su historia y por su alma.





Otro clásico de la Noche son las partidas de ajedrez que se disputan en el centro del Salón. Con todas las mesas ocupadas durante la mayor parte de la velada, se advierte un gran interés por participar. Este deporte tiene una larga trayectoria de torneos y premios ganados por su Selección bursátil. Hoy forma parte de la tradición de la Casa. Frente a los tableros, y antes de subir al Primer Piso, un paseo por la Biblioteca y sus maravillas.







Durante la velada, se pudieron recorrer los salones del Primer Piso, dispuestos para exhibir los tesoros que allí se guardan. Se destacan la pinacoteca de pintores argentinos y los documentos de la fundación de la centenaria institución; además de esculturas y objetos decorativos vinculados a su historia, como el Cuadro de los presidentes.

A las 22 horas en punto, como si de la verdadera Rueda bursátil se tratara, sonó la campana y un grupo de operadores recreó la dinámica de sus viejas jornadas de subasta presencial. El "compro-vendo" se dejó oír por todo el salón del Recinto Principal ante un público agradecido por el simpático espectáculo. No faltó quien preguntara si se trataba de actores, en referencia a los genuinos operadores bursátiles. Las visitas, también, pudieron tomarse fotos con la imagen de fondo del recinto "nuevo"; el último en utilizarse, ubicado en 25 de Mayo 359 y cerrado con el advenimiento de la Pandemia 2020.











La actividad musical contó con la presencia un dúo de cuerdas, conformado por Mariana Álvarez Clemente y Nicolás Castillo, que amenizaron el recorrido y con el regreso de la Tranguay Jazz & Blues, que además de su música, trajo un grupo de bailarines. De esta manera, la noche terminó con swing musical y la alegría de formar parte del entusiasmo por disfrutar del encuentro con la historia, el arte y su gente.





Hacia un entorno más favorable para las inversiones

El Secretario General de la OCDE fue invitado por la BCBA a un desayuno de trabajo, en el marco de su visita a la Argentina. Mathias Cormann confió en que el ingreso del país al organismo de cooperación internacional promoverá un ambiente de negocios más beneficioso.

En el marco de su visita a la Argentina, el secretario general de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), Mathias Cormann, asistió a un desayuno de trabajo que se realizó en la BCBA junto a autoridades nacionales, dirigentes empresarios y directivos bursátiles. Durante sus reuniones con funcionarios y empresarios, con referencia a los avances de la Argentina y sus desafíos pendientes en su proceso de ingreso a la OCDE, Mathias Cormann destacó a la prensa: "Será una transformación significativa para el país, que promoverá un entorno más favorable para las inversiones".



Mathias Cormann firmó el Libro de Honor de la BCBA.

"En esencia, la OCDE es una organización que reúne a democracias de mercado que comparten un compromiso con un conjunto de valores fundamentales y con una metodología de aprendizaje entre pares, de intercambio de datos e información, para ayudar a identificar las mejores prácticas en países de todo el mundo", explicó Cormann, y consideró: "Creo que este proceso será beneficioso para el pueblo argentino. Ayudará a



El presidente de la BCBA, Adelmo Gabbi, recibió en persona a Mathias Cormann.

generar un crecimiento estable y más sostenible, y también contribuirá a generar aumentos en los ingresos y los niveles de vida de una manera que sea confiable y más sustentable".

La Argentina había iniciado oficialmente el proceso para unirse a la OCDE a fines de 2023, cuando el presidente Javier Milei envió una nota de aceptación en respuesta a la invitación formal del organismo, emitida en enero de 2022. El 10 de diciembre, día de la asunción presidencial, durante un evento de recepción de delegaciones extranjeras organizado en la sede de la Bolsa, la canciller Diana Mondino anunció que el país firmaría el ingreso al organismo de cooperación internacional.

En mayo de 2024, durante una reunión del Consejo de Ministros de la OCDE en París, Cormann entregó a Mondino la hoja de ruta que guiará a la Argentina en su proceso de adhesión. Actualmente, el país se encuentra en la fase de elaboración del "Memorando Inicial", un documento crucial en el que se realiza una autoevaluación exhaustiva del grado de alineación de la legislación y de las políticas y prácticas argentinas con los instrumentos legales sustantivos de la OCDE.

La OCDE

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico es un organismo internacional con sede en París conocido popularmente como el "club de los países desarrollados". Está integrado por 38 naciones, entre las que se destacan potencias y estados emergentes. Es liderado por Estados Unidos, Francia, Alemania, Reino Unido, Italia y Japón. Colombia y Chile son los únicos países de la región que forman parte de ese selecto grupo. Creada inicialmente para administrar el Plan Marshall de reconstrucción de Europa, la OCDE se ha convertido en una organización internacional dedicada a promover el crecimiento económico y estimular el comercio global. Si bien no proporciona financiamiento ni facilidades crediticias a sus miembros, la entidad se concentra en establecer y monitorear las mejores prácticas económicas, abogando por la cooperación y la coordinación de políticas, y produciendo investigaciones de alta calidad.

El desafío de financiar la Infraestructura

Durante el encuentro del CPI realizado en la Bolsa de Comercio, representantes políticos y técnicos de entidades empresarias y gremiales disertaron sobre el aporte de la inversión privada al desarrollo de la Infraestructura. "Los privados debemos hacer un esfuerzo para lograr el financiamiento", manifestó el presidente de la BCBA, Adelmo Gabbi.

El evento "Inversión privada en Infraestructura", llevado a cabo en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, se constituyó en un foro de gran interés para analizar y difundir las propuestas de todos los sectores de la economía argentina comprometidos en dicha temática. Organizado por el Consejo



Adelmo Gabbi junto a los representantes del CPI.



Adrián Cosentino



Francisco Gismondi



Manuel Oyhamburu

de Políticas de Infraestructura (CPI), el encuentro presentó iniciativas para los segmentos de la Energía, de la Minería, de la Conectividad, del Transporte y la Logística, y de la Vivienda urbana, entre otros. Conformado por las entidades que integran el Grupo de los 6, la CGT y la UOCRA, el CPI tiene por objetivo impulsar el desarrollo de políticas y estrategias permanentes que promuevan la inversión en infraestructura. A tal fin, el Consejo genera propuestas concretas para mejorar la competitividad del país y asegurar un crecimiento sostenible a largo plazo.

Durante la apertura, en la que tomaron la palabra autoridades de las entidades fundadoras del CPI, el presidente de la BCBA, **Adelmo Gabbi**, afirmó que "la obra pública es importante para todas las esferas del país", y reflexionó: "El financiamiento inmediato y futuro de la obra pública depende del sector privado, pero en la gran mayoría de los casos, este tipo de obra no puede financiarse si no es con el aporte del Estado. Necesitamos entonces que la obra pública sea transparente, no sólo en lo que respecta a la actividad privada, sino también en lo que concierne al rol del Estado. Como siempre se ha pensado desde el CPI, es fundamental trabajar en favor de las empresas constructoras, porque bien sabemos que la Construcción es la madre de todas las industrias".

Conectar la oferta con la demanda

En el panel Instrumentos financieros para el desarrollo de la Infraestructura, el presidente de Orson Capital, **Adrián Cosentino**, aseguró que "en lo atinente a la inversión en Infraestructura, el rol del mercado de capitales ya está zanjado", y detalló: "Tenemos una experiencia de inversión muy contundente que demuestra el rol que la actividad bursátil puede

jugar en algo fundamental como la obra pública de infraestructura. Y contamos con un sistema financiero capaz de acompañar el proceso de inversión, con un mercado de capitales chico, pero no poco desarrollado". Al observar que "hay un montón de temas de infraestructura por resolver", Cosentino estimó: "Esto puede ser un problema que incomoda a la política y afecta a la economía, pero también es una enorme oportunidad. El desafío que nos concierne a todos es conectar la oferta con la demanda".

Por su parte, **Francisco Gismondi**, gerente General de ADEBA, sostuvo que "los bancos tienen muchos más dólares de los que pueden prestar", y argumentó: "Prestar en dólares a quienes no los generan es un problema, pero prestarlos a una empresa que aporta a una obra de infraestructura relevante facilitaría en gran medida su financiamiento". Asimismo, Gismondi enfatizó: "En el sector bancario hay muchos recursos. Todo lo que hace falta está disponible. Hay liquidez, hay capital para prestar, y los bancos quieren hacerlo porque se dedican a eso. El excedente en dólares de los bancos está ahí. Hay que ver cómo se puede canalizar hacia la producción en general y hacia la infraestructura en particular".

Al cierre del panel, el economista de la BCBA, **Manuel Oyhamburu**, aclaró que "el limitante para financiar la inversión en infraestructura no está en el mercado", y explicó: "En el mercado de capitales hay cosas para mejorar, pero son mínimas. Los instrumentos están y los actores son versátiles. Pero hay que considerar que, para que haya crédito, primero tiene que haber ahorro. Fuera del sistema, hay ahorros privados de argentinos por unos 280.000 millones de dólares. Ahí está el dinero para financiar los 25.000 millones requeridos en los próximos 10 años para inversión en infraestructura". En tal sentido, Oyhamburu opinó que "el régimen de regularización de activos puede ser una oportunidad" para dicho financiamiento, aunque advirtió: "El Estado debe bajar el gasto público improductivo que venía absorbiendo gran parte del sector privado, para que el ahorro privado pueda canalizarse hacia la inversión en infraestructura".



“Tenemos que eliminarle molestias al sector privado para que éste pueda invertir y crecer”

Así lo propuso la secretaria de Energía, María Tettamanti, durante el acto por el 20° aniversario del MEGSA celebrado en la BCBA. “No creo que un funcionario deba decir a dónde o cómo hay que exportar gas: eso lo tiene que hacer el sector privado”, sostuvo la funcionaria.

El Mercado Electrónico de Gas (MEGSA) celebró su 20° aniversario con un evento especial, llevado a cabo en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, del que participaron la secretaria de Energía. **María Tettamanti**; el interventor del Ente Nacional Regulador del Gas



María Tettamanti, secretaria de Energía



María Tettamanti fue entrevistada por el gerente de Operaciones de MEGSA, Daniel Núñez.

(ENARGAS), **Carlos Casares**; y el presidente y CEO de YPF, **Horacio Marín**, entre otros representantes del sector.

Los comienzos del MEGSA se remontan a noviembre de 2004, cuando la entonces Secretaría de Energía firmó un acuerdo con la BCBA para fundar una sociedad anónima que operara el "MEG", la figura jurídica creada previamente por el Poder Ejecutivo. Desde entonces, MEGSA se convirtió en una herramienta transparente y confiable para la comercialización de gas, que opera los 365 días del año. En estos 20 años de existencia, la entidad llevó a cabo más de 20.000 rondas de negociación spot y cientos de subastas y concursos de corto, mediano y largo plazo. Al tener registrados todos los contratos de gas y de transporte de la Argentina, MEGSA es un eslabón clave en el despacho diario, con más de 10.000 contratos registrados y más de 6.000 empresas participantes en la actualidad.

Continuidad política

En su primera aparición pública, la secretaria de Energía felicitó a MEGSA por sus 20 años de historia, y en particular por su resiliencia "en un entorno que siempre estuvo muy regulado". María Tettamanti exhortó a que el segmento energético de la comercialización "sea cada vez más libre, hasta que cada usuario residencial pueda elegir a su propio proveedor", y en tal sentido, remarcó:

"Desde el Estado se tiene que trabajar para que cada vez haya más competencia en los sectores donde pueda haberla, y regular sólo los sectores monopólicos."

"La mía va a ser una gestión de continuidad", adelantó la funcionaria. "Vengo a continuar una política energética enmarcada en una política nacional, que tiene que ver con un diagnóstico muy claro de la situación del país y con las causas de dicho diagnóstico. ¿Por qué la Argentina tiene los problemas que tiene, en la macroeconomía y en particular en el sector energético? El gran problema del país, de años, es el gasto público. Los últimos gobiernos han querido resolver los problemas de la macro atacando los mercados micro".

Al enfocar su reflexión en el caso puntual del sector energético, Tettamanti explicó: "El caso de la energía es muy claro: como hay exceso de gasto, la recaudación tributaria no alcanza y hay que acudir al impuesto inflacionario; y como se recurre al impuesto inflacionario, y a la vez se quiere controlar la inflación sin saber bien cómo, se empiezan a congelar las tarifas, los precios, y ahí el Estado empieza a destruir los mercados. Lo más grave que tuvo la Argentina fue la descapitalización, porque ¿quién habría invertido en un país así, donde no se respetaban las leyes ni los marcos regulatorios?

Respecto de la revisión tarifaria en los servicios energéticos, la funcionaria afirmó: "La tarifa es un precio, y los precios son señales necesarias, tanto para las empresas como para los consumidores. Sin esas señales, los mercados no funcionan. Las tarifas deben ser previsibles. Lo ideal sería llegar a una revisión tarifaria que se concrete y que, por los próximos cinco años, les dé señales a estas empresas reguladas de cuáles van a ser los niveles tarifarios que van a tener, para que se animen a invertir".



AGRANDANDO LA TORTA

Durante el evento aniversario de MEGSA, el presidente de YPF, Horacio Marín, afirmó que el objetivo de la firma petrolera es exportar 30.000 millones de dólares en 2031; y, en otro orden, anunció que se firmaron 19 acuerdos confidenciales con posibles compradores de Gas Natural Licuado (GNL). "Estamos agrandando la torta", graficó Marín, y ratificó que la política en YPF es marcharse de los negocios que dan pérdida: "Las inversiones que no se hicieron por rentabilidad llevaron a perder plata, y cualquiera que tenga acciones de YPF va a querer que se invierta el dinero dónde corresponde". En tal sentido, el titular de la petrolera de bandera enfatizó: "Las palabras más importantes en YPF son: rentabilidad, meritocracia, honestidad e integridad. Todo esto se debe hacer con el cuidado al medio ambiente, el respeto a las comunidades y el bienestar del personal. Así vamos a generar valor para nuestro país, que es el accionista mayoritario de la empresa".

Semana Mundial del Inversor en la BCBA

La campaña de educación financiera, impulsada por la IOSCO a nivel global y organizada en la Argentina por la CNV, tuvo lugar en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires con gran repercusión pública. Durante el encuentro se anunció el régimen que permite a los jóvenes mayores de 13 años acceder al mercado de capitales.

La Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA) fue sede de la octava edición de la Semana Mundial del Inversor (SMI), campaña global promovida por la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO) y llevada a cabo en la Argentina por la Comisión Nacional de Valores (CNV). Bajo el lema "Hacia un mercado eficaz y transparente", el evento convocó a más de 100 jurisdicciones y miembros de IOSCO en 6 continentes para desarrollar múltiples actividades durante la semana del 7 de octubre, Día de la Educación Financiera. El objetivo fue concientizar a la opinión pública acerca de la importancia de la formación financiera y la protección a los pequeños inversores.

Durante la apertura, el presidente de CNV, **Roberto Silva**, sostuvo que "la educación financiera es clave para garantizar la libertad económica y restaurar la confianza en los mercados", y subrayó: "Este evento reafirma nuestro compromiso con la educación financiera y la protección de los inversores, y nos impulsa a seguir construyendo un mercado más eficaz y transparente". En el contexto de la campaña, Silva anunció "más de 50 actividades organizadas por más de 40 instituciones de todo el país, en un esfuerzo conjunto de la CNV y la industria para alinear las prácticas con los estándares internacionales", y recordó: "Nuestro ente regulador ha sido parte activa desde los inicios de esta iniciativa, en 2017, y creemos que es esencial seguir fortaleciendo esa participación".

Roberto Silva, presidente de CNV





Al asegurar que "no hay mejor negocio que la inversión bursátil", el titular de la BCBA, **Adelmo Gabbi**, resaltó: "En esta casa, el dinero financiero se transforma en dinero productivo". Asimismo, Gabbi detalló que "en la pandemia, Caja de Valores tenía 600.000 comitentes, y hoy supera los 13 millones", y enfatizó: "Ése es un esfuerzo muy grande de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), que ha trabajado mucho al respecto, y de esta Comisión Nacional de Valores". En otro orden, el dirigente bursátil recordó que "los países que funcionan son los que tienen libertad económica, allí donde existe una fe inquebrantable en la transparencia, en el honor de la palabra empeñada. Y aquellos países que no están en línea con la libertad económica, no funcionan".

Por su parte, el secretario de Finanzas de la Nación, **Pablo Quirno**, resaltó la importancia del evento a la hora de "educar y capacitar al inversor" y de promover que "la información le llegue de manera clara y precisa". Si bien reconoció que "en la Argentina, las oportunidades son innumerables", Quirno observó que "el orden macro es fundamental para que ese potencial se desarrolle", y explicó: "La inseguridad jurídica es hija del desorden macro. Si los compromisos no se cumplen, es por ese desorden". Por último, el funcionario reflexionó que el mercado local "es muy chico, producto de muchos años de haber hecho las cosas mal y de haber matado el ahorro en diferentes momentos de la Argentina", y exhortó a asumir "la responsabilidad de volcar el ahorro público al mercado de capitales".

"Este proyecto de la IOSCO, que ya lleva varios años, es sumamente importante; pero también lo es la tarea cotidiana de la CNV, preocupada por inculcar en cada uno de los argentinos la necesidad de saber lo que es la inversión bursátil" (Adelmo Gabbi)

Inversores + 13

En el marco de la Semana Mundial del Inversor, la BCBA fue el ámbito institucional de un importante anuncio: mediante la Resolución General N° 1023, la CNV creó un régimen especial para que los jóvenes mayores de 13 años puedan acceder al mercado de capitales. En línea con una serie de iniciativas orientadas a promover la educación financiera y los distintos instrumentos y productos bursátiles, se reglamentó la apertura de cuentas comitentes para facilitar el acceso de los menores al sistema financiero. A partir de los 13 años, y provistos de la debida representación legal, los jóvenes podrán

invertir en instrumentos de renta fija, de renta variable y cauciones colocadoras, a través de segmentos de negociación con prioridad precio tiempo (PPT).

Durante el anuncio, Patricia Boedo, vicepresidenta de la CNV, observó que "hoy por hoy, y a través de las billeteras virtuales, los jóvenes ya manejan y administran su propio dinero: es una realidad", y remarcó: "Es una necesidad de los jóvenes conocer el manejo del mercado de capitales. ¿Y qué mejor que hacerlo desde una edad temprana, apenas unos años antes de que salgan a la etapa laboral? Puede ser una herramienta de mucha utilidad para ellos".

Buenas nuevas para pymes

Sobre el final de la jornada, en el panel "Desregulación y mercado de capitales", el ministro de Desregulación y Transformación del Estado, Federico Sturzenegger, dialogó con Roberto Silva y adelantaron algunas medidas del Gobierno para favorecer el financiamiento de las pequeñas y medianas empresas. El presidente de la CNV detalló algunas de las normativas que el ente regulador trabajó en conjunto con el Ministerio de Desregulación, y anticipó la sanción de un decreto reglamentario para ampliar las posibilidades de financiamiento pyme. En tal sentido, los pagarés tendrán la alternativa de plantearse en cuotas o con tasas flotantes, como la Badlar. Otro de los proyectos previstos es un nuevo sistema de autorización automática para que las emisiones de menor monto no sean consideradas dentro del régimen de oferta pública, y así simplificarles el proceso a las empresas. Esta medida sería complementada con un régimen de mediano impacto para las emisiones intermedias, a través de trámites más sencillos que los que la CNV les exige a las grandes empresas.

Por su parte, Federico Sturzenegger expresó que su "sueño" para el mercado de capitales es que las pymes puedan emitir acciones y no tengan que financiarse únicamente con deuda, porque este último camino constituye un "riesgo que las deja expuestas", y añadió: "Creo que vamos a defender mucho más un régimen de libertad económica cuando todos, de alguna manera, seamos parte de esas empresas y de la efervescencia productiva que pueda llegar a tener la Argentina en sus distintos sectores".



Pablo Quirno, secretario de Finanzas de la Nación



Patricia Boedo, vicepresidenta de CNV



Federico Sturzenegger, ministro de Desregulación y Transformación del Estado

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

Buena gente

Ante un auditorio lleno de estudiantes de colegios secundarios que se acercaron a la Bolsa para participar de las actividades de la Semana Mundial del Inversor, Claudio Zuchovicki, gerente de Mercado de Capitales de la BCBA, atrapó la atención de los jóvenes, quienes respondieron con entusiasmo y se llevaron varias ideas para reflexionar.

"Piensen que cada compañero suyo es una acción, y ustedes pueden invertir el 10% de todos sus ahorros en aquél o aquella de quien a ustedes les gustaría tener el 10% de lo que logre cuando sea grande." Con esta propuesta Zuchovicki sorprendió a su público, y no tardó en recibir respuestas como: "yo invertiría en esa persona que pensé porque es muy trabajador, es constante en lo que hace y tiene esa pasión que lo impulsa a seguir haciendo lo que quiera hacer." Se escuchó otra voz que dijo: "Invertiría en esa persona porque se esmera, se esfuerza, estudia, tiene ganas de aprender, comunica, tiene habilidades para hablar y expresarse bien, entrega los trabajos a tiempo, es organizado, responde en el grupo cuando alguien pregunta algo."

De esta manera, Zuchovicki condujo a su público a reflexionar: "Fíjense las cualidades que nombran, todas muy variadas y muy ciertas. Pero por más que una persona sea muy inteligente, si no es buena persona te va a robar, se va a quedar con esa plata. O sea, podés ser inteligente, pragmático, pero si no sos íntegro, esas dos características te van a jugar en contra." Y reforzó: "Si hay un consejo desde la Bolsa de Comercio de Buenos Aires que nosotros les podemos dar es que lo más importante es ser buena gente."



Factor tiempo

"Hay un truquito, que es la famosa regla del 72," dijo Claudio Zuchovicki ante jóvenes estudiantes durante la Semana Mundial del Inversor en la Bolsa. "Si yo hago 72 dividido la tasa de interés que obtengo en un producto, me dice en qué cantidad de tiempo duplico el dinero. Por ejemplo, si coloco al 8% anual, 72 dividido 8, en 9 años duplico el dinero. Imagínense, exponencialmente todo el tiempo."

"O sea, muchas veces el cambio es a qué edad empecé a invertir. En el mundo de ustedes, lo más importante es el timing. Ustedes tienen tiempo de revancha, se pueden equivocar, para aprender. O sea, el timing es mucho más importante que el precio al que compren o vendan."

"Entonces, ¿qué pasa si todos los meses, separan un poquito y lo ahorran? Dejan de consumir dos gaseosas y lo que ahorran, todos los meses, lo compran en las empresas que a ustedes les gusta. Si tienen la constancia de capitalizar todos los meses en una compañía de la que les gustaría ser socios, cuando tengan mi edad se compran un departamento."

El juego al revés

"¿Y si les pido que piensen en alguien a quien, según ustedes, le va a ir mal? ¿Cómo es esa persona?," dio vuelta el juego el orador. Las respuestas no tardaron en llegar: "Elegí a esa persona porque es de moralidad dudosa, no le daría la llave de mi casa, es un ventajero." También, se escuchó a quién describió a esa persona elegida en secreto como deshonesta, mentirosa, "no me genera confianza".

Claudio Zuchovicki,
ante jóvenes estudiantes de escuela secundaria.

La plata se hace trabajando

"Pero a no confundir con timba, con especulación. Esto no es compro, vendo, compro, vendo," dijo Zuchovicki y aclaró, por si hiciera falta: "La plata se hace trabajando. Los ahorros deben capitalizarse y la ganancia llega con el tiempo."

"Pero vamos al punto", concluyó: "Chicos, ustedes son dueños del 100% de sus acciones. El futuro de cada uno de ustedes depende de ustedes. Ya dijeron cómo tienen que ser. Ustedes mismos lo dijeron. Íntegro, perseverante, trabajador, no ser deshonestos, devolver la plata… Finalmente ésa es la historia financiera."



“Se avecinan vientos favorables para la economía”

Lo aseguró Adelmo Gabbi, quien además observó que la mejora en la situación económica argentina se ve reflejada “en los números y en los volúmenes de los productos que cotizan en Bolsa”. Aquí, una síntesis del discurso pronunciado por el presidente de la BCBA durante el acto de fin de año compartido con los socios de la institución.

“Hay que darle al privado la posibilidad de que esté cada vez mejor, para que ayude a desarrollar el país” (Adelmo Gabbi)

Nos reunimos para brindar por el año extraordinario que nos ha tocado vivir en materia de mercado y de país. Creo que lo importante es estar juntos: el encuentro. Hay que señalar que la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, la institución económica más antigua de la Argentina, siempre está con los brazos abiertos para juntarnos. Y hoy nos reúne una vez más.



“En los momentos difíciles, son las grandes instituciones las que emergen de esa situación. Por eso la Bolsa lleva tantos años, y hoy, como entidad empresaria, está ubicada en el nivel que soñaron aquellos fundadores de 1854, hace ya más de 170 años. La Bolsa es, fue y será la institución de la República.

“¡Cuántas cosas han pasado este año! El desafío actual es profundo, pero también es una oportunidad. Ojalá no la perdamos. Ojalá que lo conseguido este año (el superávit fiscal, la baja de la inflación, el saneamiento del Banco Central, el descenso del Riesgo país) continúe en 2025 y en los años próximos, para que nuestros hijos no tengan que irse de la Argentina, y para que muchos de los que se fueron vuelvan al país.

“Todos los días vemos que en los lugares importantes del mundo hay argentinos que



Adelmo Gabbi, presidente de la BCBA

estudiaron aquí, se educaron en familias como las nuestras, y luego migraron para brindarle su esfuerzo a otro país. Por eso creo imprescindible dar las oportunidades para que la gente no se vaya más de la Argentina en busca de mejores horizontes.

"2024 ha sido un excelente año para los mercados. El índice Merval ha superado el 150% respecto de 2023, medido en dólares. Los bonos de la deuda externa argentina pasaron de alrededor del 30% de su valor a más del 70%. Nuestro idioma de los precios, el que hablamos los hombres de mercado, le ha dicho al mundo que esta vez la Argentina está de pie otra vez. Y ahora confío y espero que sea para siempre.

"El año pasado les decía que entender que los gobiernos crean riqueza es una gran mentira: sólo pueden ayudar a generarla, sin perjudicar el trabajo de sus habitantes. Hasta 2023 teníamos el mayor gasto público y el mayor índice de pobreza de la historia, porque el Estado no genera grandeza. Lo único que debe hacer el Estado es dedicarse a sus funciones, sin perjudicar el trabajo de los privados, que son quienes hacen grandes a las naciones, y seguramente volverán a hacer grande a la Argentina.

"La nuestra es la última Bolsa de Comercio estrictamente bursátil que queda en el mundo, pero tengan la certeza absoluta de que en la Argentina siempre va a estar, porque así somos los argentinos: cautos y cuidadosos a la hora de administrar instituciones como ésta. Por eso creo que pasarán los años y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, entidad sin fines de lucro, seguirá existiendo y honrándonos como país".

El valor de la palabra

"Se avecinan vientos favorables para la economía: el mercado así lo percibe y, por eso, como siempre, se adelanta a los acontecimientos. Todos los que estamos aquí lo vemos reflejado en los números y en los volúmenes de los productos que cotizan en Bolsa. Hace dos semanas, la provincia de Santa Fe vino a la Bolsa a buscar 50 millones de dólares a través de un título, y los consiguió en un solo día, a una tasa muy baja. Ésa es la fortaleza de nuestro sistema bursátil.

"La Bolsa representa la cultura del trabajo, de la transparencia, del valor de la palabra y del respaldo de la seguridad jurídica. Aquí, en este recinto, he visto operar cifras importantísimas en negociaciones a través de las cuales la palabra de los viejos agentes de Bolsa y mandatarios se respetaba a rajatabla: sólo era cuestión de decir ¡suya! o ¡mía!, se escribía en un papel, y esa operación ya quedaba en firme. Por eso las instituciones como ésta se mantienen a través del tiempo: por el respeto a la palabra, ése respeto que nos enseñaron nuestros mayores, y que por todos los medios debemos intentar transmitirles a nuestros hijos.

"La educación y las normas morales son los recursos más eficientes que puede tener un país. Hay que ir por ese camino. Hay que darle al privado la posibilidad de que esté cada vez mejor, para que ofrezca trabajo, para que pague sus impuestos y pueda cumplir con sus obligaciones; en definitiva, para que ayude a desarrollar el país.

"En este último año, cada día hemos estado un poco mejor. En la Bolsa amamos la libertad. Creo con toda sinceridad que es la libertad de las personas la que hace grandes a los países. Y yo quiero que el mío sea un país grande, como el que soñaron mis abuelos cuando decidieron venir a la Argentina.

"Propongo que en el brindis de este año nos olvidemos del pasado y pensemos solamente en el futuro: en el futuro de nuestro país, de esta gran nación; y en nosotros: en nuestras familias, en nuestra institución".





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



“ Las autoridades de l
de Buenos Aires brindan po
y le desean a la gran famili
con salud, paz



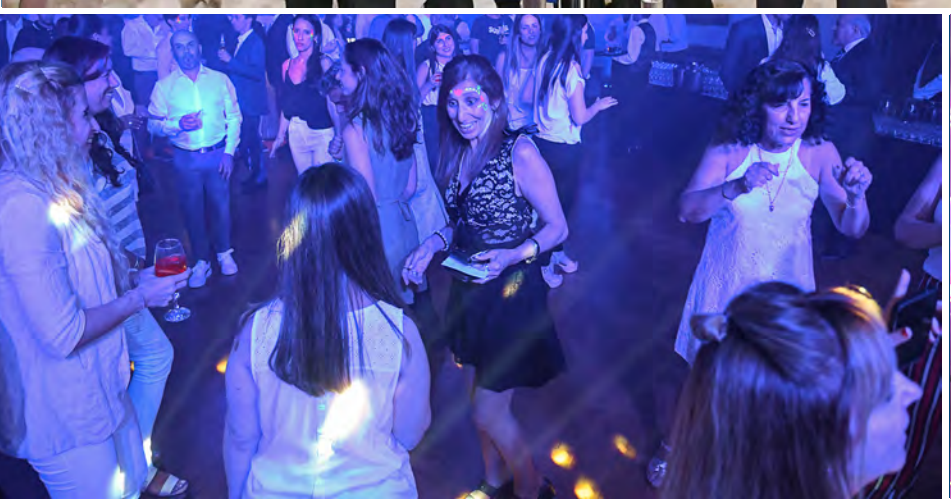




a Bolsa de Comercio
or el futuro de la Argentina
ia bursátil un exitoso 2025
y prosperidad ”









La Asamblea General de FIAB en la BCBA

Durante la mañana del 19 de septiembre, se desarrolló en el Palacio Bursátil la 51° Asamblea General de la Federación Iberoamericana de Bolsas. Los asistentes acordaron volver a reunirse el año próximo en Madrid, donde la Bolsa anfitriona será Bolsas y Mercados Españoles.

Buenos Aires fue elegida este año como sede de la Asamblea y Reunión Anual de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB), que tuvo lugar del miércoles 18 al viernes 20 de septiembre en los salones de la BCBA y en los del Hotel Sofitel Recoleta. Con la participación de las Bolsas de valores miembro de Latinoamérica, Caribe y España, la primera parte de la jornada del 19 estuvo dedicada a la Asamblea Anual, evento cerrado con participación exclusiva para Miembros FIAB.



De izquierda a derecha: Juan Pablo Córdoba, vicepresiente; Javier Hernani, presidente, y Claudio Zuchovicki, secretario general, presiden la Asamblea de FIAB.

El presidente de la BCBA, **Adelmo Gabbi**, abrió las puertas de la Casa a los representantes de las bolsas hermanas, dando el marco institucional correspondiente para la ocasión, y a la vez brindando la calidez que caracteriza a estas reuniones. El orden del día incluyó la determinación de la sede que los recibirá en 2025. Dicha decisión es la oportunidad en que el país anfitrión ofrece el ámbito propicio para "discutir temas de gran importancia para el sector, comentar experiencias y fortalecer a la Federación", como definió el presidente de FIAB, **Javier Hernani**.

Por otra parte, durante la jornada se dio la bienvenida a **Jorge Alegría**, CEO de la Bolsa Mexicana de Valores, **Miguel Angel Zapatero**, Gerente General de la Bolsa de Valores de Lima y **Andres**



Los representantes de las Bolsas miembro en Asamblea en el Salón de Actos de la BCBA

Restrepo, Gerente General de la Bolsa de Valores de Colombia, como nuevos miembros del Comité Ejecutivo.

A partir del cierre de esta Asamblea comienza la cuenta regresiva en la que se prepararan las temáticas a abordar durante la siguiente, en función de las necesidades planteadas por los miembros y los trabajos de investigación enmarcados en el Sub-Comité de Trabajo y el Comité Ejecutivo.

Desde hace más de medio siglo, la FIAB tiene por objetivo facilitar la participación y canalización del ahorro popular para impulsar los procesos productivos del sector público y privado, alentar el perfeccionamiento de las Bolsas y mercados de valores para dichos efectos, y promover la cooperación para la integración económica y financiera, así como la convergencia hacia normas, prácticas y costumbres unificadas.

La actualidad y el futuro de los mercados de capitales en la Reunión Anual de la FIAB

Con la presencia del viceministro de Economía José Luis Daza, la Reunión Anual de la Federación Iberoamericana de Bolsas tuvo lugar los días 19 y 20 de septiembre en el Hotel Sofitel Recoleta. Asistieron al encuentro más de 200 personas, convocadas por las distintas presentaciones que ofrecieron un amplio panorama sobre los mercados, las finanzas y la economía en general.

En el marco de su 51° Asamblea General llevada a cabo en Buenos Aires, la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB) realizó el jueves 19 y el viernes 20 de septiembre su Reunión Anual en el Hotel Sofitel Recoleta. Allí y entonces, destacados





Adelmo Gabbi, José Luis Daza y Javier Hernani durante la Reunión Anual FIAB celebrada en Buenos Aires.

oradores nacionales e internacionales expusieron ante más de 200 personas sobre todos los temas vinculados con la actividad bursátil en particular y los mercados de capitales en general.

Durante la apertura del evento, el titular de la BCBA, **Adelmo Gabbi**, reflexionó que "en los países de Iberoamérica, la difusión de los mercados de capitales es una difícil tarea", y añadió: "La misión de las Bolsas es compartir conocimientos y tecnologías; buscar espacios comunes que nos permitan mirar al futuro, al desarrollo de nuestros países". En otro orden, Gabbi observó: "No es casual que las sociedades con mejor educación tengan el mayor desarrollo económico. Ojalá, en los años venideros, podamos seguir educando a los países iberoamericanos en materia de mercado de capitales".

Por su parte, el CEO de Bolsas y Mercados Españoles (BME) y presidente de la FIAB, **Javier Hernani**, reflexionó: "Ha sido una asamblea larga y fructífera. Algo habremos hecho bien para llegar hasta aquí, con 50 años de historia", y aseguró: "La FIAB es un instrumento insustituible. La gestión que se ha hecho en la región tras la crisis económica, después de la pandemia, es excepcional". En tal sentido, Hernani señaló: "Pese a la sequía financiera que hay en el mundo, seguimos atrayendo empresas a la región. Y estamos perfectamente alineados con lo que el mundo pide: un desarrollo sustentable".

En su primera disertación como Secretario de Política Económica de la Nación, **José Luis Daza** aseguró que "en los próximos 30 años no habrá país en el mundo que tenga tanto éxito como la Argentina", y remarcó: "El Gobierno heredó una bomba atómica, con una distorsión total de



"Parece fácil cumplir 50 años, pero no es fácil darles permanencia en el tiempo a entidades sin fines lucro, con valores inquebrantables, como la FIAB" (Adelmo Gabbi).

precios, al borde de la hiperinflación. El actual programa económico va a ir complementándose con una serie de reformas estructurales". Por último, el Viceministro de Economía opinó: "No hay ningún político en el mundo que haya tenido la audacia que tuvo Javier Milei cuando ganó las elecciones, diciendo lo que la Argentina necesita hacer, y haciéndolo, esto es, reducir el tamaño del Estado".

FIAB 2025, en Madrid

A lo largo de las dos jornadas de la Reunión anual FIAB se disertó sobre las nuevas tecnologías, los instrumentos alternativos, la comunicación, la ciber resiliencia, los bonos temáticos, la inteligencia artificial, las regulaciones, y demás temas de interés para los actores de los mercados. Asimismo, la Federación dio la bienvenida a los miembros de su Comité Ejecutivo: Jorge Alegría, CEO de la Bolsa Mexicana de Valores; Miguel Ángel Zapatero, Gerente General de la Bolsa de Valores de Lima; y Andrés Restrepo, Gerente General de la Bolsa de Valores de Colombia. En 2025, la Asamblea anual y Reunión general de la FIAB se celebrará en Madrid.

"En la región, hay una clara conciencia de que nuestros países deben consolidarse como focos de inversión" (Javier Hernani).



"La continuidad de la política fiscal y monetaria va a matar a la inflación" (José Luis Daza).



REPORTE DE **SOSTENIBILIDAD**

2023



BCBA
Bolsa de Comercio de Buenos Aires

La Bolsa de Comercio de Buenos Aires presenta su primer Reporte de Sostenibilidad, edición 2023, elaborado con el propósito de promover la transparencia y la comunicación entre todos los grupos de interés con los que se relaciona la entidad bursátil. El documento brinda una visión integral de la actividad de la BCBA, a fin de comunicar sus acciones e iniciativas en materia de gobernanza, ambiente y sociedad.

Este informe, que marca un hito significativo en el compromiso de la BCBA con la transparencia y la sostenibilidad, servirá como una herramienta de gestión estratégica para trazar nuevos objetivos, comparar los avances logrados año a año e identificar las nuevas prioridades que emerjan en este ámbito.

Link en este enlace para ver el reporte completo

https://www.labolsa.com.ar/sitio/descargas/Reporte-de-Sostenibilidad-2023-baja.pdf

Sostenibilidad e innovación: bonos, inversión y tecnología

Dentro del marco de la 51° Asamblea General de la Federación Iberoamericana de Bolsas que se desarrolló en Buenos Aires, se asignó un espacio a abordar la temática de las finanzas sostenibles, ya que, como declaró Liliana Forciniti (BCBA) "muchos inversores, además de ganar dinero, quieren hacer lo correcto".

El apartado de la Reunión Anual de la FIAB 2024 dedicado a temas "verdes" tuvo como oradora a **Liliana Forciniti**, jefa de la Gerencia Técnica y de Valores Negociables de la BCBA y líder del Grupo de Sostenibilidad del Subcomité de Trabajo de la FIAB.



La Reunión Anual de la FIAB se llevó a cabo los días 19 y 20 de septiembre en el Hotel Sofitel Recoleta.

"Para muchos inversores, la sostenibilidad no es sólo una cuestión ética, es una estrategia clave para el éxito," se escuchó en el video de introducción al tema. Enseguida Forciniti explicó: "muchos inversores, además de ganar dinero, quieren hacer lo correcto, por los hijos, por los nietos, por los jóvenes. Ahí es donde empiezan a incorporarse los factores ambientales, sociales y de buena gobernanza en las decisiones financieras; y aparecen las estrategias de inversión responsable."

La contadora pasó a explicar las opciones que incluyen estas estrategias, como por ejemplo, la del screening para filtrar positiva o negativamente las opciones de inversión; la de la gestión activa de la propiedad, en la que el inversor



Liliana Forciniti, (BCBA) líder del Grupo de Sostenibilidad de FIAB

ya cuenta con información y adopta una actitud más activa, o el caso de la inversión temática, en la que se incluyen una serie de bonos sociales, verdes y sustentables (SVS), financiados con fondos específicos y que cuentan con trazabilidad de asignación de fondos. Éstas son apenas algunas de las opciones que se vienen presentando en la paleta de oportunidades a la hora de ejercer el derecho de invertir responsablemente.

Informados y preparados

Ahora bien, ante la gran cantidad de opciones, "también tenemos un gran desafío en este mercado en nuestra región, que es la falta de datos íntegros", reconoció Forciniti, "de allí que desde el Grupo de Finanzas Sostenibles de la FIAB nos propusimos contar con más y mejor información." Así, pasó a referirse al trabajo de recolectar y centralizar la totalidad de este tipo de bonos en un único sitio, con su propia base de datos de bonos temáticos listados en las bolsas de la región y que se puede consultar en la página de **FIAB Sostenible**. Allí, puede observarse el gran crecimiento que tiene este mercado en el último tiempo.

Sería una obviedad destacar la importancia que tienen los desarrollos en materia de facilitar información fehaciente a los inversores. Por ello, y como concluyó Forciniti: "de cara al futuro, es imperativo que todas las bolsas, los emisores y los inversores nos mantengamos informados y preparados, como estamos tratando de hacer en este evento."

La exposición se puede ver completa ingresando aquí.

“Nosotros aplaudimos al mérito”

Lo enfatizó Adelmo Gabbi durante el acto de entrega de distinciones a los alumnos de nivel medio de CABA con las mayores calificaciones, promoción 2023, organizado por la Fundación BCBA. “Creemos en la gente que se preocupa, en la gente que estudia, en la gente que intenta realizarse”, subrayó el presidente de la Bolsa de Comercio.

El acto de entrega de distinciones a los alumnos de nivel medio de CABA con las mayores calificaciones, organizado por la Fundación BCBA, es una de las más tradicionales ceremonias celebradas en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. En la 62ª edición del acto, fueron convocados 76 egresados en la modalidad Bachillerato con orientación en Economía y Administración de colegios secundarios de la Ciudad, promoción 2023.

En sus palabras de bienvenida, el presidente de la Bolsa de Comercio y de la Fundación BCBA, **Adelmo Gabbi**, comentó a los alumnos premiados y a sus familiares que la entidad bursátil es “la institución más antigua de la República en materia económica”, y que, al momento de su creación, “empezó una etapa de recuperación de la Argentina que la llevó a ser el séptimo país del mundo”.

Al felicitar calurosamente a los egresados, Gabbi les recordó que el mérito por sus destacadas calificaciones no es sólo personal, sino también “de sus padres, de sus familias, de aquellos que les enseñaron el camino a seguir”, y remarcó: “Ése es el camino que deberemos continuar para llevar a la Argentina al sitio de privilegio que nos merecemos, por aquello que Dios nos dio: un país rico, con absolutamente todo lo que necesita el mundo. El camino es el de la meritocracia, donde el mérito



Un momento muy emotivo de la ceremonia fue cuando Chiara Abril Cordara, egresada del Colegio Norbridge, recibió el diploma de reconocimiento junto a su abuela, Marta Redruello, quien había sido premiada por la Fundación con la misma distinción en 1963.



Los egresados de la promoción 2023 distinguidos por sus altas calificaciones junto a las autoridades de la Bolsa de Comercio y de la Fundación BCBA.

es aplaudido, no vituperado. Nosotros aplaudimos al mérito"

Distinciones

Este año, por primera vez, cinco egresadas finalizaron el nivel medio con las calificaciones globales más altas de la promoción 2023. Dicha calificación es el resultado de la confluencia de las notas numéricas y conceptuales, estas últimas utilizadas durante 2020, según el régimen de evaluación, acreditación y promoción vigente en los establecimientos educativos de gestión estatal y privada de la Ciudad, dependientes de las Direcciones Generales de Educación.

Así, se hicieron acreedoras al diploma de honor y obsequio institucional personalizado, entregados por el presidente de la Fundación, María Milagros Petroni, turno mañana, Instituto San Juan Evangelista; Rosario María Manuel, turno mañana, Instituto San José; Luz Daiana Cáceres Martínez, turno mañana, Escuela de Comercio N° 24 D.E. 14 "Doctor Dalmacio Vélez Sarsfield"; Josefina Sol Adami, turno mañana, Instituto Santa Ana y San Joaquín, y Valentina Araujo Zagari, turno mañana, Instituto General San Martín. El resto de los premiados recibieron diploma de reconocimiento y obsequio institucional de manos de las autoridades de la Fundación.

Tendencias y escenarios de inversión para 2025

La jornada "Finanzas en la Bolsa" convocó a hombres y mujeres de la economía y del mercado para anticipar lo que se viene en materia bursátil y financiera tras un año excelente para el sector.

Para refrendar su permanente compromiso con la educación al inversor, la Fundación BCBA cerró 2024 con un evento que convocó a destacados expositores del ámbito económico, bursátil y financiero. La jornada "Finanzas en la Bolsa: tendencias y escenarios de inversión para 2025" ofreció al público presente un vasto panorama sobre las temáticas abordadas, de cara a un nuevo año económico. "Los que hemos invertido en activos argentinos no nos podemos quejar: tuvimos un año impresionante, con la suba de acciones y bonos", enfatizó **Manuel Oyhamburu**, director de la Fundación BCBA, y añadió: "También ha sido un muy buen año para la Fundación: a través de nuestros cursos y seminarios hemos capacitado a más de 1.000 personas".

Los árboles no crecen hasta el cielo

El primer panel abrió con la disertación de **Juan José Battaglia**, economista jefe de Cucchiara y Cía, quien brindó un análisis completo de la situación económica estadounidense y sus perspectivas: "En los últimos meses, Estados Unidos está viajando a un déficit promedio del 6,5% del producto: un déficit altísimo para la historia americana. Asimismo, la deuda del país del norte aumentó mucho, pese al alto crecimiento. Esto ocurrió debido al





Izquierda
Manuel Oyhamburu, director de la Fundación BCBA

Derecha
Juan José Battaglia, economista jefe de Cucchiara y Cía.





Izquierda
Soledad López, responsable de Desarrollo en Rava Bursátil

Derecha
Emilse Córdoba, directora de Bell Bursátil

contexto inflacionario y a una dinámica de déficit creciente que no permitió la baja del ratio de deuda sobre PBI".

Con referencia a la política de la Reserva Federal de los Estados Unidos, Bataglia observó que "el mercado tiene miedo de que la Fed deba dejar la tasa más alta, por más tiempo, dada la política a aplicar por Donald Trump. Mi conclusión es que, el año que viene, la Fed tendrá todo el incentivo de bajar las tasas, en unos 75 puntos básicos probablemente, pero a su vez va a esperar lo que suceda en materia tarifaria y fiscal". Sobre el mercado de renta variable, el economista recordó: "Venimos de cinco años con un mercado americano a toda tropa, que subió muchísimo, sobre todo en el segmento tecnológico. Eso contrasta con los mercados emergentes y europeos, que quedaron bastante chatos".

A continuación, **Soledad López**, responsable de Desarrollo en Rava Bursátil, inició su disertación con una síntesis del mercado de acciones local en cifras: "En 2024, el Merval subió 123% en dólares; pero si miramos un poco más atrás, desde los mínimos de 2021, el indicador se incrementó 600% en dólares. Así, hoy nos encontramos cerca de los máximos, y la pregunta que surge es: ¿Me quedo comprado o salgo de la inversión? Hay que entender que el mercado argentino es chiquito y se mueve por expectativas. Este año que comienza se viene lo difícil: hay que empezar a ver si los datos de la economía real acompañan al mercado de capitales, para que el mercado no se quede sólo en una expectativa, es decir, que la economía real avale los precios del mercado. Para eso, en principio, necesitamos un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional que no sólo prolongue los vencimientos, sino que también aporte capitales frescos".

En este contexto, la analista recomendó "ser selectivo" a la hora de invertir, y diversificar posiciones: "No hay que asustarse si el mercado corrige, eso sería normal. Otro factor a tener en cuenta es el valor del Dólar, al tanto de la devaluación en Brasil, que nos juega muy en contra. Habrá que ver cómo resuelve esto el Gobierno en los próximos meses. No creo que sea momento de vender los activos argentinos, pero sí de ser cuidadosos".

Emilse Córdoba, directora de Bell Bursátil, reflexionó sobre la influencia directa de la situación económica del país en el mercado local: "Pensemos que este buen año para nuestras inversiones no

vino descolgado de la realidad, sino que todo lo sucedido en la Argentina a nivel económico y financiero se vio reflejado en nuestras carteras. El índice Merval viene subiendo, en los últimos 3 años, de forma consecutiva: estamos acostumbrados a las alzas gigantescas, pero eso seguramente no va a continuar. En este mismo sentido, no podemos desentendernos del mundo, porque muchas de las cosas que suceden en la Argentina son consecuencia del contexto global".

La analista consideró "fundamental" seguir de cerca el desarrollo del sector energético en el yacimiento de Vaca Muerta: "¿Quiénes son las empresas que están actualmente?, ¿quiénes son las que quieren entrar? Ahí es donde va a migrar la matriz de los dólares en la Argentina. Me parece que hay que empezar a quitarle un poco de presión al campo y concentrarnos más en el petróleo y en el segmento energético".

Al cierre del primer panel, **Diego Martínez Burzaco**, head de Research & Strategy en Inviu, comenzó su charla con la cita de una frase célebre en el mundo bursátil: "A la hora de invertir en Bolsa, los árboles no crecen hasta el cielo", y detalló: "Hoy, en el mercado financiero global, la euforia es total. Se puede discutir si el mercado está sobrevaluado, o si estamos ante una burbuja o no, pero en este contexto de activos que llegan a máximos todo el tiempo, hay que aclarar que las cosas no son así para siempre".

Al respecto, el economista desalentó la fantasía inversora de "comprar en el mínimo y vender en el máximo", y explicó: "Eso es imposible. Hay que aprender a conformarse con la ganancia y rotar el portafolio o bajarse del mercado. Ir paso a paso: ni creerse Warren Buffett en un mercado alcista como el actual, ni el peor inversor del mundo cuando nos comemos alguna corrección de mercado".

El tema era fiscal

El segundo panel estuvo moderado por **Clara Navarro Viola**, miembro de la Junta Directiva de la Fundación BCBA, quien presentó a **José Pablo Dapena**. El director del Departamento de Finanzas de la Universidad del CEMA compartió con el auditorio una pregunta retórica para invitar a la reflexión: ¿Por qué invertir en la Argentina? "Cuando uno invierte en acciones en nuestro país, tiene una volatilidad anual estimada del 40%; mientras que en el índice S&P 500





Izquierda
Diego Martínez Burzaco, head de Research & Strategy en Inviu

Derecha
José Pablo Dapena, director del Departamento de Finanzas de la Universidad del CEMA





Izquierda
Melina Di Napoli, analista de Balanz Capital

Derecha
Augusto Darget, presidente de Silver Cloud Advisors

de Estados Unidos, la volatilidad es del 15%. La Argentina tiene un problema de confianza, no un problema económico".

Al preguntarse hasta qué punto un inversor puede confiar en la Argentina, Dapena celebró que actualmente el país sea "más previsible", y remarcó: "Si somos más previsibles, somos más ricos, porque al aumentar el valor de nuestras empresas se genera un efecto riqueza en toda la economía".

A su turno, **Melina Di Napoli**, analista de Balanz Capital, rememoró el inicio del mandato del presidente Javier Milei, y resumió la preocupación de los inversores con una pregunta recurrente por aquel entonces: ¿Quién devuelve mi dinero? "Lo que apareció fue la palabra 'confianza', en el sentido de honrar los contratos. No se sabía nada acerca de cómo iba a ser el plan de estabilización, ni de los resultados que se iban a obtener; pero se entendió que, a lo largo de este mandato, en el caso de que hubiera alguna situación no contemplada, como la de una operación de canje, el inversor iba a ser respetado".

La disertante señaló que el Gobierno "mostró que es tajante respecto de su programa económico, y que nada lo va a torcer", y añadió: "La sanción de la Ley Bases y el lanzamiento del paquete fiscal reconfirmaron en los inversores la decisión de apostar por la Argentina, más allá de comprar un bono a 20 para venderlo a 40, pensando en que las reformas puedan ser perdurables en el tiempo".

Sobre el final de la jornada tomó la palabra **Augusto Darget**, presidente de Silver Cloud Advisors. "Una vez más, el conocimiento ha destrozado al relato: el tema era fiscal", subrayó el analista, y razonó: "Y como el tema era fiscal, automáticamente se destroza la inflación y reaparece el crédito. Con ello, el año que viene, el PBI de la Argentina va a crecer 5 puntos como mínimo; y cuando eso suceda, el Estado Nacional va a recaudar más y los bonos van a subir".

Tras confesarse "optimista" y "bullish", Darget sostuvo que desestima grandes riesgos en la economía porque "el superávit no se negocia", y por ello, "la Argentina va a crecer, la pobreza va a bajar, el Estado va a recaudar más y los bonos se van a pagar". Finalmente, el expositor puntualizó: "Quizás, con los precios de las acciones estemos más tranquilos, porque el mercado viene subiendo como loco desde hace 3 años".

Hábitos financieros: construyendo el camino

Alcanzar la libertad financiera para vivir mejor mañana, pasa por educarnos hoy. Es preciso convertir el patrimonio propio que sólo genera gastos en bienes que generen dinero. El mercado de capitales argentino ofrece una red de opciones para hacer crecer nuestros ahorros.

MARTINA DEL GIUDICE
Agente Productor CNV # 1032 - Socia BCBA Z-3707



Cuidar nuestra economía es más que simplemente ahorrar: es asegurar que nuestro dinero trabaje para nosotros. Las finanzas personales son como un GPS que nos guía hacia nuestras metas, ayudándonos a tomar decisiones que nos protejan y nos impulsen; sobre todo en un país como la Argentina, donde la inflación y la incertidumbre económica pueden desafiar nuestros ahorros. No se trata sólo de guardar el dinero bajo el colchón... Entonces, ¿cómo transformar el uso del dinero en una habilidad diferencial y una ventaja a largo plazo

La economía personal es como la actividad física. No sólo porque se trata de construir un hábito, sino también porque ser saludables financieramente depende de nosotros. De esta forma podríamos decir que la planificación, además de ser el pilar principal, nos dará la capacidad de afrontar situaciones imprevistas.

Si hablamos de generar hábitos, un factor fundamental es la constancia. Considerando la planificación financiera como un proceso continuo, dicho proceso está sujeto a cambios y revisiones permanentes. Paradójicamente, será necesario aprender a ser flexibles, ¡pero rigurosos al mismo tiempo! Y, como toda construcción sólida, lleva su tiempo: para evitar caer en la desmotivación, debés tener un buen plan de trabajo, de manera organizada, atado a una estrategia y enfocado en tus objetivos. Nadie tuvo éxito de la noche a la mañana, ¡lo importante es empezar!

Estos son los beneficios de tener "finanzas personales sanas":
–Llevar a la práctica conceptos clave como presupuesto, ahorro, inversión, y control de gastos, ayudarán al manejo de imprevistos
–Proteger el poder adquisitivo y tomar decisiones financieras informadas son acciones clave para preservar el capital invertido.
–El manejo consciente del dinero puede aportar seguridad, reducir estrés financiero y contribuir a alcanzar metas personales.

La clave para crecer: potenciá tus ahorros

Llevar tus ahorros a otro nivel significa invertir, es decir, obtener un ingreso adicional sobre la base de dichos ahorros. ¿Alguna vez pensaste si el patrimonio que estás

construyendo forma parte de un crecimiento financiero o sólo te has estancado con activos de pertenencia? ¡Convertí ese patrimonio propio que sólo genera gastos en bienes que generen dinero!

El mercado de capitales argentino ofrece una red de opciones para hacer crecer nuestros ahorros en lugar de, simplemente, guardar el dinero. Instrumentos regulados como acciones, bonos y fondos están diseñados para ayudarnos a capitalizar nuestros ahorros, permitiéndonos cobrar ingresos pasivos como rentas o dividendos. La importancia del interés compuesto se vuelve especialmente relevante a largo plazo, ya que cuanto más tiempo se permita crecer la inversión, mayor será el efecto de multiplicación de los rendimientos acumulados.

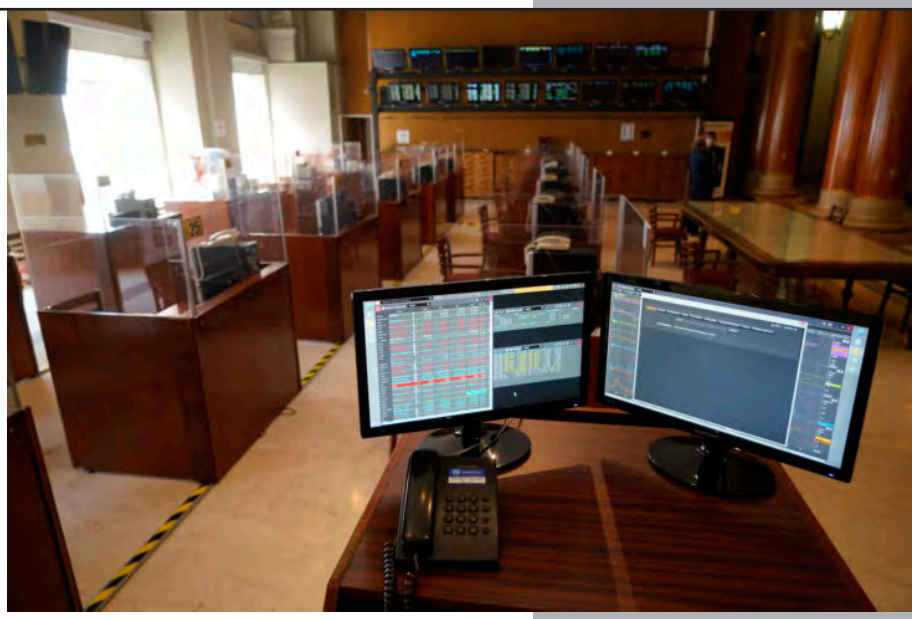
¿Cómo nos ayuda el mercado de capitales?

La buena noticia es que el mundo de las inversiones se ha democratizado gracias a la tecnología financiera, y que además se puede empezar con montos bajos. No hace falta tener dinero para invertir, sino invertir para tener dinero. Este es el cambio de mentalidad que debemos hacer y dejar de excusarnos tras un mito.

¿Por qué invertir a través del mercado argentino? Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) implementó varios avances en el mercado de capitales local, destacándose su colaboración con Nasdaq para modernizar el sistema de operaciones. Además, redujo el ciclo de liquidación de operaciones de 48 a 24 horas, alineándose con estándares globales y agilizando los procesos para los inversores.

No estás solo

El asesoramiento a través de un Agente



"No hace falta tener dinero para invertir, sino invertir para tener dinero".

Idóneo está enfocado en generar una base sólida para dar los primeros pasos como inversor y conocer cómo manejarte en este mercado. Entendemos que a menudo cuesta confiar en la Argentina por la volatilidad de la economía. Aun así, la educación financiera y un acompañamiento adecuado pueden cambiar esta percepción y mostrarnos cómo usar el mercado a nuestro favor, sin miedo. Tener finanzas personales sanas y bien planificadas puede ser la mejor herramienta para superar las tormentas económicas y llegar a nuestras metas.

A lo largo de la vida, todos vamos pasando por diferentes etapas con diversas necesidades. Por eso es bueno remarcar que no sólo necesitamos saber dónde queremos ir, sino también tener claro dónde nos encontramos hoy. No es lo mismo una etapa de consolidación de la inversión que una fase próxima a la jubilación. En consecuencia, durante la vida como inversores iremos adaptando nuestro portfolio de inversiones. Cuesta tomar el control del presente, y mucho más planificar un futuro sin preocupaciones; para eso, toca atreverse a cuestionar creencias, cambiar de mentalidad y comprometerse con esos objetivos que nos prometen un mañana más seguro. ¡Dejate acompañar!

Proyecto Vida Nativa

Dedicada a la conservación de la biodiversidad con un enfoque social, la empresa de proyectos de créditos de carbono Nideport lleva a cabo una iniciativa de restauración ecológica y desarrollo sostenible en la provincia de Misiones.

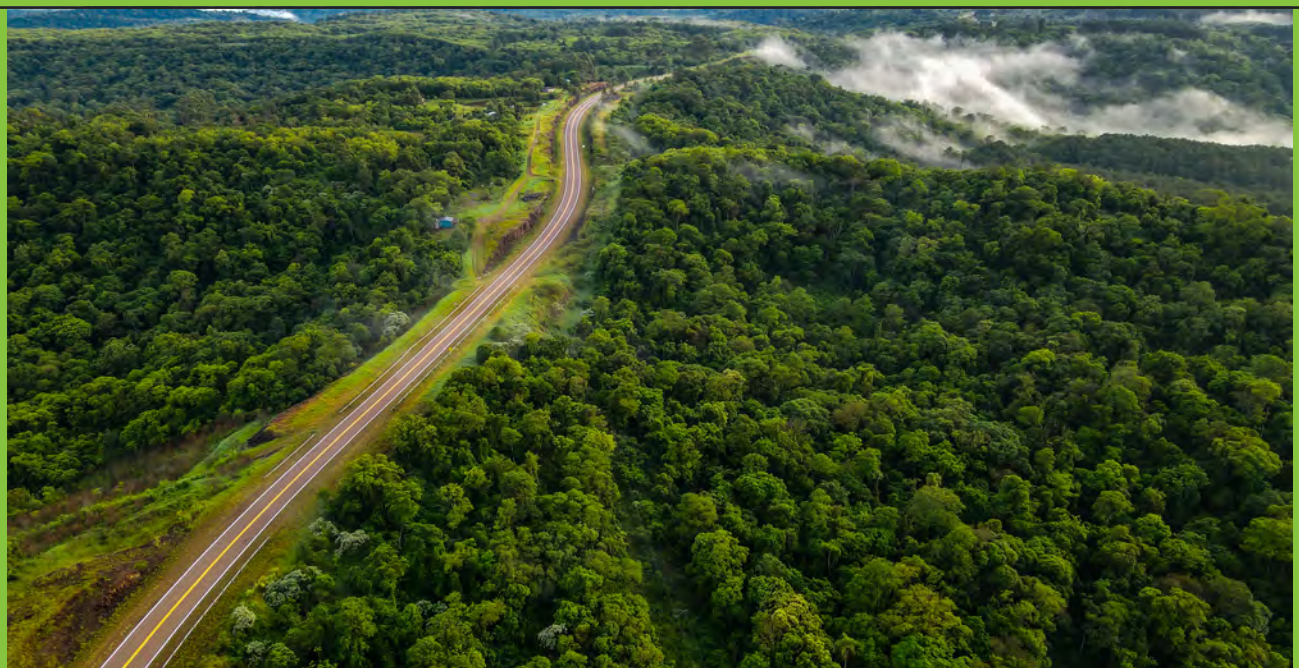
El Proyecto Selva Paranaense Vida Nativa GS1, liderado por Nideport, es una iniciativa pionera de restauración ecológica y desarrollo comunitario que abarca 22.878,5 hectáreas en la provincia de Misiones, Argentina. Este proyecto es una excelente muestra de cómo las acciones sustentables se pueden convertir en un negocio, apalancándose en el mercado de créditos de carbono.

Nideport está restaurando el Bosque Atlántico, un ecosistema que ha sufrido una explotación intensiva de especies nativas durante los últimos 80 años, con una degradación superior al 65% de su biodiversidad y servicios ecosistémicos. Desde 2021, Nideport ha implementado una serie de acciones para frenar la degradación de este ecosistema vital. Las actividades incluyen reforestación y restauración del bosque con especies nativas, así como prevención de incendios y control de la tala y caza furtiva. En 2023, la empresa plantó 15.000 plantines, impactando positivamente en un área de 120 hectáreas. Un aspecto diferenciador de Vida Nativa es su compromiso con el manejo forestal mejorado, al emplear especies autóctonas que restauran la estructura original del bosque, fortalecen la biodiversidad y aseguran un impacto ambiental duradero.

Además de la restauración ecológica, el proyecto se enfoca en el desarrollo comunitario, concretado a través del trabajo en estrecha colaboración con la comunidad indígena Tekoa Alecrin del pueblo Guaraní. Hasta la fecha, Nideport



El Proyecto Vida Nativa no sólo se dedica a la restauración del ecosistema, sino que también empodera a las comunidades locales, logrando una combinación de regeneración ecológica y desarrollo sostenible.



El Proyecto Vida Nativa demuestra que las acciones sustentables se pueden convertir en un negocio apalancándose en el mercado de créditos de carbono.

ha construido seis de los 35 módulos de vivienda planificados, respetando los modos tradicionales de vida de la comunidad. También ha invertido en infraestructura para garantizar el acceso al agua potable, y ha llevado a cabo una donación de materiales educativos y capacitaciones en áreas clave. La colaboración se extiende a proyectos de empoderamiento económico como Mujeres Cultivadoras, de la Cooperativa Nueva Esperanza, donde mujeres locales producen vinagres artesanales a partir de frutos de la selva, con el apoyo de Nideport en formación y recursos

El modelo de negocio

El mercado de créditos de carbono está pensado integralmente para que, a mayor impacto, mayor ingreso, a través de una mecánica simbiótica win-win-win-win. De esta forma, Nideport vende uno de los créditos de mayor calidad a nivel global gracias a sus impactos en Clima, Comunidad y Biodiversidad. Estos créditos son los más buscados a nivel global por empresas Tier-1 en materia de sustentabilidad y con objetivos de carbono neutralidad. Gracias a estas mecánicas, Nideport tiene la posibilidad de hasta triplicar el EBITDA por hectárea de un campo sojero.

Es importante tener en cuenta que éste es un modelo de negocio con alta intensidad de capital, por lo que los altos márgenes son fundamentales para atraer muchos capitales a este sector: algo fundamental para lograr revertir la crisis ambiental. De esta forma, las compañías cumplen un rol fundamental, ya que, al apoyar los esfuerzos de restauración, preservación y protección mediante la compra de créditos de carbono, las empresas y organizaciones pueden desempeñar un papel fundamental en la conservación de ecosistemas naturales.

Las compañías también cuentan con la alternativa de financiar proyectos desde el inicio, convirtiéndose en socios de Nideport o de otro desarrollador de proyectos, y teniendo un flujo de créditos de carbono en el largo plazo. Así, pueden ahorrarse las compras spot de créditos e incluso –en caso de recibir más créditos que los necesarios para compensar la huella de la propia empresa– generar un negocio adicional, compensando la huella de clientes y/o proveedores.

Música Sacra para disfrutar

El viernes 15 de noviembre se celebró el último concierto del año en la Bolsa. Las actividades musicales del Ciclo Cultural de la BCBA cerraron con la presentación del Coro y Orquesta Música Sacra Buenos Aires. Durante la velada se escuchó la Misa de Gloria de Giacomo Puccini. Días después, Sandra Pianigiani, su directora, conversó en entrevista con La Bolsa.



Sandra Pianigiani en el Salón del Consejo de la BCBA, con la sonrisa que la caracteriza.

Los solistas **Mariano Spagnolo** (tenor) y **Luciano Straguzzi** (bajo) se sumaron a los numerosos integrantes del **Coro y Orquesta Música Sacra Buenos Aires**, para celebrar la música como fenómeno social. **Sandra Pianigiani** recordó sus comienzos: "Yo había empezado en el conservatorio a estudiar piano y luego decidí que no me iba a pasar la vida frente a un mueble, que a mí me gustaba la gente. Por eso yo quiero tener el coro y la orquesta, porque me gusta la gente, mucha gente, que la gente disfrute, se divierta, hacer grandes eventos," expresa emocionada.

"En 1986, cuando tenía 21 años," rememoró Pianigiani, "nos fuimos a Europa, concursamos, ganamos, y luego el cura de la iglesia donde yo cantaba, me pidió que le formara un coro como los que habíamos escuchado en Europa. Entonces, empezamos a juntar gente de la iglesia, a relacionarnos con otros coros, y así dirigí el coro en la iglesia Nuestra Señora de las Nieves durante 20 años. Después, cambiaron los tiempos, y nuevas las autoridades querían algo más popular."

"Cuando terminé mi ciclo en las Nieves, entré al Coro del Teatro Argentino de La Plata, y ahí trabajé durante 10 años. Pero a mí me faltaba tener mi coro y lo volví a formar. Con el tiempo empecé a llamar a algunos instrumentos, empezamos a hacer conciertos, y ahí empecé a tomar clases de dirección orquestal. Me anoté en la UCA (Universidad Católica Argentina) y me formé con los maestros Carlos Vieu y Sebastiano De Filippi," resumió la cantante. Una cosa lleva a la otra, y es así como se llega a crear Coro y Orquesta de Música Sacra Buenos Aires.



ABIERTO A LA COMUNIDAD

Importantísimo destacar que el Coro y la Orquesta Música Sacra Buenos Aires están abiertos a la comunidad. Se agradece afinar un poco, pero parece que con ganas y empeño todo aquel que lo desee se puede sumar.

Facebook:
coromusicasacrabsas

Sandra Pianigiani

En esta oportunidad, el programa estuvo dedicado a la **Misa de Gloria de Giacomo Puccini**, una obra que no suele subir a escena y que luego de un majestuoso despliegue sonoro, sorprende con un abrupto e inesperado final. Al advertir su conclusión, el público estalló en aplausos y la Maestra generosamente ofreció un bis.

De salas y acústica

Esa noche, el Recinto Principal de la Bolsa volvió a lucirse, incluso en sus posibilidades acústicas a la hora de alojar la realización de un concierto. En alusión a la polémica que en alguna oportunidad mencionó el maestro **Pedro Ignacio Calderón** sobre las salas de concierto y su acústica, Sandra Pianigiani explicó: "Uno puede ser todo lo exquisito que quiera, pero está muy bien el salón de la Bolsa de Comercio. A veces tiene un poquito de reverberancia. Pero por ejemplo, el Teatro Argentino de la Plata tiene unas reverberancias muy extrañas que cuando uno está arriba del escenario parece que hubiera nubecitas de retornos de la voz, cosa que no debería ocurrir", explicó la directora y agregó: "Dicen, incluso que el Teatro Colón era mejor antes del Master Plan (en referencia a la obra de puesta en valor del edificio y su actualización tecnológica realizada a comienzos de este siglo). Yo no noté diferencias."

"Nosotros hemos hecho conciertos en muchas iglesias: hay algunas que todos sabemos que tienen una acústica horrible, hay otras que tienen muy buena acústica, pero no son tan lindas arquitectónicamente. Pero la Bolsa de Comercio a mí me parece bien; tiene un poquitito de reverberancia, que cuando hay mucho público con las ropas se absorbe. Pero la verdad es que el salón es precioso y toda la gente que ha venido a vernos se sintió super satisfecha, el lugar es espectacular y para nosotros poder actuar acá es el concierto principal del año," concluyó Sandra Pianigiani.

Colectiva de arte: “Seis miradas”



En el marco del Ciclo Cultural de la BCBA se presentó la muestra “Seis miradas”, con obras figurativas y abstractas elaboradas en acrílico, óleo y acuarelas por seis artistas plásticas.



Graciela Prece



Matilde Gálvez



Cristina Morelli



Betina Gómez



Claudia Vásquez



Teresa Botaro

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.

La Red de Cooperación de las Unidades de Información

La Biblioteca de la BCBA participa activamente de la cooperación entre instituciones afines, para lograr así un mejor posicionamiento en el mercado de la información. Fundada en 1989 y reactivada en los últimos años, UNIRED es un sistema de información independiente, cooperativo y descentralizado. Formada por más de 100 bibliotecarios pertenecientes a instituciones públicas y privadas, es una de las redes pioneras del ámbito nacional, con una fuerte impronta en el contexto bibliotecario como entidad cooperativa de recursos de información. Su estructura está basada en bibliotecas y centros cooperantes interesados en formar parte del sistema y centros coordinadores.

Sitio Web UNIRED
https://portalcdi.mecon.gob.ar/unired/

Los Socios y Funcionarios de la Bolsa de Comercio cuentan con esta importante herramienta de consulta de información, disponible a través de la Biblioteca y sus vías de comunicación:

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

Centros Coordinadores

✔ Bolsa de Comercio Buenos Aires. Biblioteca.
✔ Consejo Profesional de Ciencias Económicas de CABA. Centro de Información Bibliográfica.
✔ Instituto del Servicio Exterior de la Nación. Biblioteca.
✔ Ministerio de Economía. Centro de Documentación e Información.

El rol principal de los centros coordinadores es el de promover y supervisar las actividades de la red.

Centros Cooperantes

Son aquellas instituciones que comparten objetivos y están interesadas en colaborar con el sistema. Cada centro o biblioteca participa según sus propias condiciones y necesidades, pero aplicando normas y procedimientos comunes para el procesamiento de la información.

Misión de la red

Compartir recursos e intercambiar información, de manera eficiente, a fin de satisfacer la creciente demanda de servicios y productos por parte de los usuarios.

Objetivos

Facilitar el acceso a la información a los usuarios. Promover la diseminación de las bases de datos cooperantes. Descentralizar la información, compartir recursos y racionalizar la adquisición de documentos. Lograr una mayor interacción entre unidades de información y usuarios.

Sistema - Tipo de Red

Dirigida al usuario: las acciones están destinadas a proveer información.
Descentralizada: las instituciones del sistema proporcionan la información que producen conservando su identidad y patrimonio bibliográfico.
Abierta: admite a todas las instituciones del sector socioeconómico que quieran incorporarse.
Flexible: capaz de adaptar o modificar su desarrollo de acuerdo con las necesidades de los participantes.
Global: abarca todos los aspectos relacionados con las ciencias sociales.
Cooperativa: basada en la colaboración y trabajo de sus integrantes.

Usuarios del Sistema

Instituciones de Promoción Económica y Social, sus asociados, investigadores, consultores, docentes y estudiantes universitarios.

¿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.



Del oro al Bitcoin : cómo y por qué las criptomonedas harán desaparecer los sistemas monetarios tradicionales.

De Nik Bhatia. Buenos Aires : Paidós, 2023.

Nik Bhatia tiene una amplia experiencia comercial en mercados monetarios y futuros de tasas de interés. Actualmente, su investigación se centra en el sistema monetario internacional y Bitcoin, temas que explora en esta obra. Con la consolidación del Bitcoin y de otras criptomonedas, surgen muchas incertidumbres acerca del futuro del dinero. En la presente obra se ofrece una topografía del dinero con la que orientarse en esta incierta encrucijada, y el autor lo hace elaborando un nuevo marco teórico denominado "dinero en capas". Esta nueva terminología permite describir el dinámico sistema monetario actual y explica cómo se relacionan entre sí las diferentes formas de dinero. El trabajo recoge la necesaria puesta al día de la teoría monetaria para poder entender y explicar el papel que jugarán las nuevas criptomonedas en el futuro. En un mundo en el que se podrá escoger moneda, saber desplazarse por el mapa monetario supondrá una gran ventaja. **(Ubicación: AR-BC: 336.74 B469)**



Reforma tributaria del paquete fiscal y reforma laboral de la Ley de Bases : análisis preliminar.

De Hugo E. Kaplan; Mario Volman; Richard Amaro Gómez y Otros. Buenos Aires : Errepar, 2024.

En el presente libro, los autores realizan un análisis preliminar de los principales aspectos de la ley 27.743 conocida como "Paquete Fiscal". En primer lugar, responden dudas frecuentes acerca de la Moratoria y del Blanqueo establecidos por dicha ley. Luego, resumen las características más relevantes del citado Régimen de Regularización de Activos. Seguidamente, abordan los cambios efectuados por la ley 27.743 en la ley del Impuesto sobre los Bienes Personales y en el Impuesto a las Ganancias, diferenciando en este último gravamen las modificaciones que resultan de aplicación para el período fiscal 2023 de aquellas otras que rigen a partir del período fiscal 2024. Los autores sintetizan también las modificaciones del Paquete Fiscal en el Monotributo y mencionan otros cambios de interés en materia tributaria. Algunos de los artículos que integran esta obra han sido publicados en Doctrina Tributaria Errepar (DTE), Práctica Integral Tributaria (PAT). **(Ubicación: AR-BC: 336.2 R259)**



Delito de lavado de activos : responsabilidades emergentes de escribanos, contadores y abogados

Compilación de Ricardo A. Parada; José D. Errecaborde. Buenos Aires : Errepar, 2024

Los temas desarrollados en este libro se relacionan con el delito de lavado de activos y financiación del terrorismo, que tienen una nueva legislación con la reciente sanción de la Ley 27.739. La nueva norma establece modificaciones del Código Penal, así como también en el texto de la Ley 25.246 que regula, entre otras cosas, a la Unidad de Información Financiera (UIF), al deber de informar, a los sujetos obligados y al Régimen Penal Administrativo. La UIF ha dictado las resoluciones que establecen las obligaciones para los sujetos profesionales: escribanos, contadores y abogados. Editorial Errepar consideró necesario aunar en la obra las más destacadas opiniones doctrinarias sobre el tema. **(Ubicación: AR-BC: 336.7 D379)**

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