PUBLICACIÓN
DE LA
**BOLSA DE COMERCIO
DE BUENOS AIRES
MAYO DE 2022
N° 126**

LA BOLSA HOY

ELECCIONES EN LA BOLSA

Adelmo Gabbi fue designado presidente de la Asociación por un nuevo período





UN PROGRAMA ECONÓMICO INTEGRAL

Carlos Melconian presentó en la Bolsa el plan que la Fundación Mediterránea propone al próximo gobierno nacional

ENCUENTROS PARA COMPARTIR CONOCIMIENTO

La BCBA brindó charlas sobre finanzas personales en el Barrio Papa Francisco





www.labolsa.com.ar

Es fácil, es la Bolsa

El sitio de internet institucional de la BCBA cambió su dirección.

www.labolsa.com.ar es la nueva url para ingresar a las novedades institucionales, análisis y coyuntura, cursos y charlas de la Fundación, actividades del Ciclo Cultural y notas sobre patrimonio histórico, así como información renovada sobre el Tribunal de Arbitraje y otros servicios.

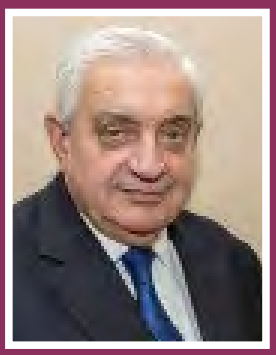
Recuerde que, para ingresar al Área de Socios donde encontrará contenidos exclusivos como la Revista LA BOLSA HOY en pdf, sólo hay que registrarse.

Es fácil, es la Bolsa.

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

BCBA
Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Ante la incertidumbre, calma



“La Bolsa, próxima a cumplir 168 años al servicio del país, ratifica una vez más su apoyo irrestricto a la actividad privada.

Queridos socios, es un honor estar en contacto con ustedes nuevamente. Si hay algo que aprendimos muy bien (tan bien que hasta hemos exportado ese conocimiento al mundo) es lo que no hay que hacer en materia macroeconómica: los controles compulsivos de precios, la suspensión sorpresiva de las exportaciones, la suba de impuestos en forma irracional, el ataque a la meritocracia, la distribución de lo que no se tiene, el endeudamiento sin respaldo, los cepos cambiarios, la alteración de los equilibrios entre la oferta y la demanda por caprichos ideológicos del pasado.

Como Bolsa de Comercio, siempre insistimos en que la Argentina necesita cambiar la composición de su gasto público reformando su ineficiente costo político. Ello requiere de una reforma fiscal para que más ciudadanos paguen, pero con una menor carga impositiva; además, es imprescindible una reforma en los contratos de trabajo ya que, claramente, con los de hoy solo se protege a los que tienen trabajo formal: esto es, a los que están dentro del sistema. Y hoy hay más trabajadores informales que formales.

Como inversor bursátil aprendí que, cuando los precios suben, aparecen más inversores con la ansiedad y miedo de quedarse afuera; pero si los precios bajan, aparece el pánico de perder lo que queda y los inversores terminan capitulando.

Este editorial tiene por sentido sugerirles, estimados socios, que llegó el momento de aportar calma. Hay que entender que el ciclo bursátil es de largo plazo y que siempre se alcanza un equilibrio. Este momento de incertidumbre global —y sobre todo local— va a pasar, y las oportunidades siempre florecen. Un dato muy positivo es que estamos en presencia de un endeudamiento privado reducido. Las empresas crecen con capital propio. Sumo a esto el menor nivel de cheques rechazados o de incumplimientos de deuda privada.

Los inversores no tienen confianza en nuestro país, pero sí en nuestras empresas. Éstas no están endeudadas, son rentables; solo que el Estado —al querer sobre-regular las variables económicas— ocasiona desequilibrios en la actividad privada, interrumpiendo las importaciones o exportaciones, o aumentando la carga impositiva para sostener el alto gasto público. No obstante, las empresas están lo suficientemente solventes como para permitirnos pensar en una reversión de expectativas.

Nuestra Bolsa representa al mundo de la actividad privada, y la experiencia me dice que estamos muy cerca de empezar a vivir mejores momentos para nuestra honorable industria bursátil ●



Adelmo Gabbi
Presidente

Autoridades de la Mesa Directiva

PRESIDENTE

Adelmo J. J. Gabbi

VICEPRESIDENTE 1°

Marcelo A. Menéndez

VICEPRESIDENTE 2°

Jorge A. Collazo

SECRETARIO

Guillermo R. Gamble

TESORERO

Fernando A. Díaz

PROSECRETARIO

Oscar Palomba

PROTESORERA

María Angélica Grisolía

VOCALES

Rubén C. Mustica

Carlos A. Molina

Jorge R. Pérez

Silvia Abeledo

Martín Cabrales



3 Ante la incertidumbre, calma

6 Resumen ejecutivo

12 **"Hay que reconocer legalmente la bimonetariedad"**
Lo admitió Carlos Melconian en la BCBA, convocado por la Fundación Mediterránea. El economista presentó un programa económico para la próxima administración política.

16 Charlas de motivación y para compartir conocimiento

18 "El mercado de capitales es un elemento de movilidad social ascendente"

20 Curso para Inversores Bursátiles

22 Un día para reflexionar y conmemorar

24 **Adelmo Gabbi, presidente por un nuevo período**
El dirigente bursátil fue designado titular de la BCBA por el Consejo Directivo de la Asociación renovado durante la asamblea anual de la entidad. También fueron nombradas las autoridades de la nueva Mesa Directiva.

28 "La Argentina es capaz de reventar un esquema de dolarización"

30 Crece el número de cotizantes en el mundo

32 Jóvenes empresarios y políticos, por una Argentina mejor

34 La primera rueda en el 359





37 Malvinas y el compromiso de la Bolsa

38 "Solo las startups se pueden financiar hoy en la Argentina" Durante el Programa sobre Emprendedurismo dictado por la Fundación BCBA, Diego Martínez Burzaco señaló que en el marco financiero local las empresas tradicionales "atraviesan una situación complicada".

41 "Hagamos el país que soñaron nuestros padres y abuelos"

42 En defensa del inversor

44 El arte nuestro de cada día Las muestras colectivas exhibidas cotidianamente en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires invitan al descubrimiento de las artes plásticas en sus múltiples estilos y variadas temáticas.

48 Biblioteca



Staff

DIRECCIÓN EDITORIAL
Claudio Zuchovicki

EDICIÓN, REDACCIÓN Y PRODUCCIÓN
Leopoldo García Funes

REDACCIÓN Y PRODUCCIÓN
Viviana Goldman

GESTIÓN DE REDES SOCIALES
Enrique Burgueño

FOTOGRAFÍA
Carlos Villodo
c.villoldo@gmail.com

DISEÑO Y DIAGRAMACIÓN
Editorial Ikon
www.editorialikon.com

IMPRESIÓN
Kollor Press
comercializacion@kollorpress.com.ar

ÁREA DE DIFUSIÓN BCBA
4316-7080/7082
difusion@labolsa.com.ar

Resumen ejecutivo

El índice S&P Merval cerró la primera quincena de mayo de 2022 en 88.795,76 puntos básicos, lo que significó una suba de 6,34% respecto del cierre de 2021. En la comparación interanual, el S&P Merval presenta una ganancia de 61,89%.

Si se mide el S&P Merval en dólares estadounidenses, el índice verificó una caída de 1,18% durante la primera quincena de mayo, dada una depreciación de 1,82% en el Peso argentino respecto de la moneda de los Estados Unidos. En términos interanuales, el indicador líder presenta una suba en dólares de 29,68% y una baja de 6,94% en el acumulado anual.

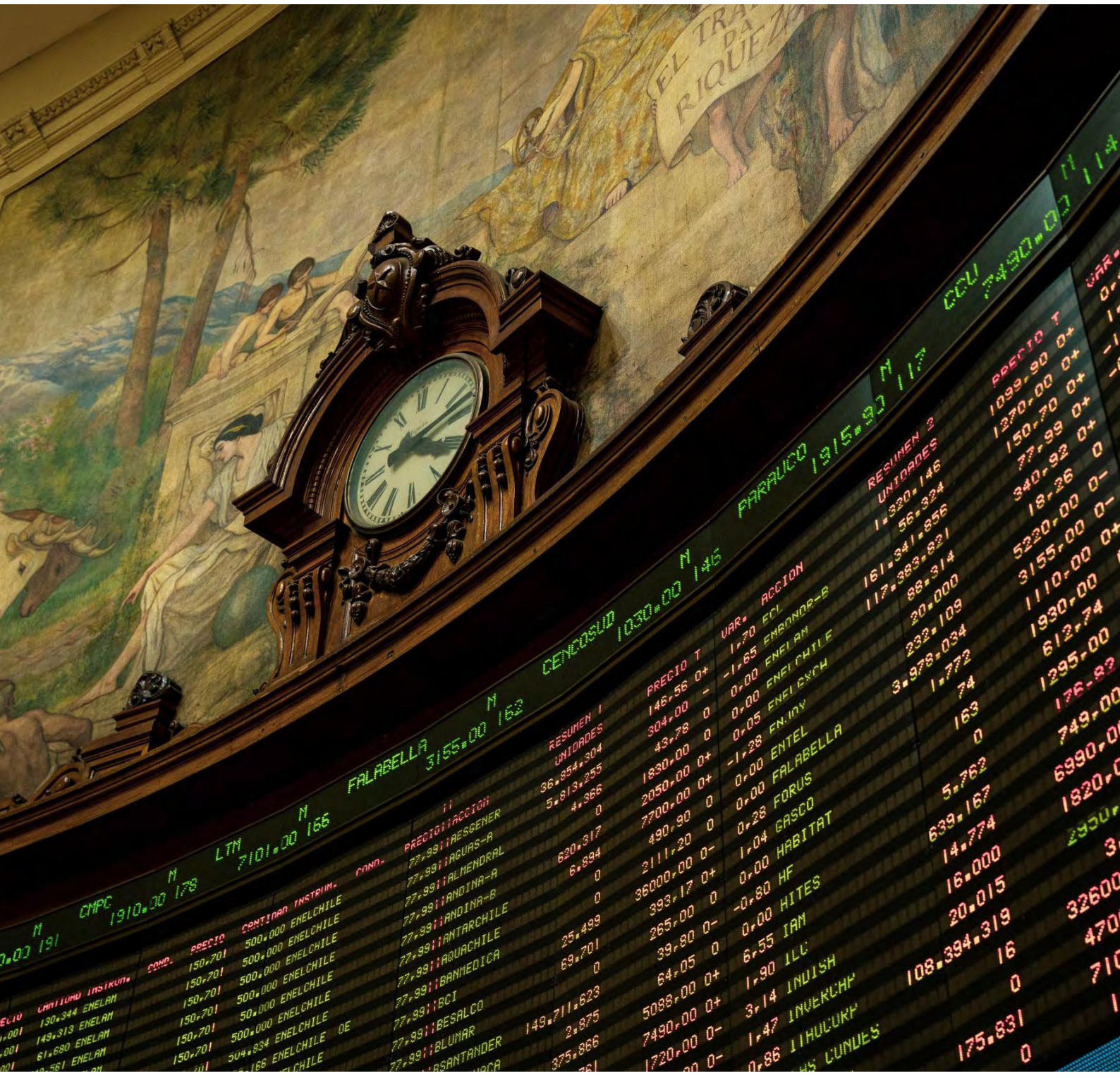
Si se analizan únicamente las 22 acciones que en la actualidad componen el índice S&P Merval, 13 de las empresas del indicador obtuvieron variaciones positivas y 9 registraron bajas en el acumulado anual hasta la primera quincena de mayo. Las mayores alzas se verificaron en COME (+43,84%) y TGSU2 (+43,35%), mientras que las mayores bajas fueron MIRG (-14,32%). Y SUPV (-11,2%)

Hasta mediados de mayo de 2021, los mercados de acciones de la región se movieron mayormente de manera negativa. El índice Bovespa de la Bolsa de San Pablo registró una ganancia anual acumulada de 2,01% medida en Reales y de 12,29% si se la considera en dólares. El Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (S&P/BVL GEN) presentó en el año una caída de 5,89% medida en Soles, y de 0,66% si se la considera en dólares. En el período interanual, el indicador registra bajas de 9,32% y de 11,87% respectivamente.

El IPSA de la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile acumuló una suba de 12,8% en moneda local, y de 11,65% si se la mide en dólares en lo que va de 2022. Por su parte, el Mexbol mostró una baja anual de 6,93%; y en dólares, la pérdida fue de 5,08%.

En cuanto a los índices del mercado estadounidense, el S&P 500 finalizó la primera quincena de mayo con una pérdida anual de 15,57%; el índice industrial Dow Jones culminó con una baja desde principio de año de 11,4%, para cerrar la primera quincena de mayo en 32.195,94 puntos; y, finalmente, el Nasdaq Composite terminó con una variación anual negativa de 24,54%, cerrando la segunda semana de mayo en 11.805,0 puntos

Resumen ejecutivo - 13 de mayo de 2022				
Índices bursátiles	**S&P BYMA Índice Gral.**	**S&P Merval**		
Valor	*3.735.146,44*	*88.795,76*		
Var. % desde 31/12/21	*7,14*	*6,34*		
Volatilidad anualizada (Últimas 40 ruedas)	**S&P BYMA Índice Gral.**	**S&P Merval**	**Dow Jones**	
Nivel en %	*24,65*	*25,81*	*19,51*	
Capitalización bursátil de empresas locales en $				
Valor al 29/04/2022			*4.262.594.395.168*	
Montos negociados en millones de $ - Abril 2022	**Acciones**	**Valores públicos**	**Otros**	**Monto total**
Promedio diario	*1.109,98*	*236.611,12*	*200.201,04*	*437.922,14*
Var. % mensual	*-22,62*	*30,89*	*-8,99*	*8,89*



SUBE LA BOLSA CHILENA.

En lo que va del año, el IPSA de la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile acumuló una suba de 12,8% en moneda local, y de 11,65% si se la mide en dólares.

Índices bursátiles		
13 de octubre de 2022	**S&P BYMA Índice Gral.**	**S&P Merval**
Valor	*3.735.146,44*	*88.795,76*
Var. % desde 31/12/21	*7,14*	*6,34*
Var. % Interanual	*62,43*	*61,89*
*Máximo desde **31/12/21***	*3.892.535,1*	*93.218,7*
Var. % respecto al máximo	*-4,04*	*-4,74*
Fecha del máximo	*4-abr-22*	*4-abr-22*
*Mínimo desde **31/12/20***	*3.380.349,8*	*81.004,4*
Var. % respecto al mínimo	*10,50*	*9,62*
Fecha del mínimo	*24-ene-22*	*24-ene-22*

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

Base 100 al 31/12/2020



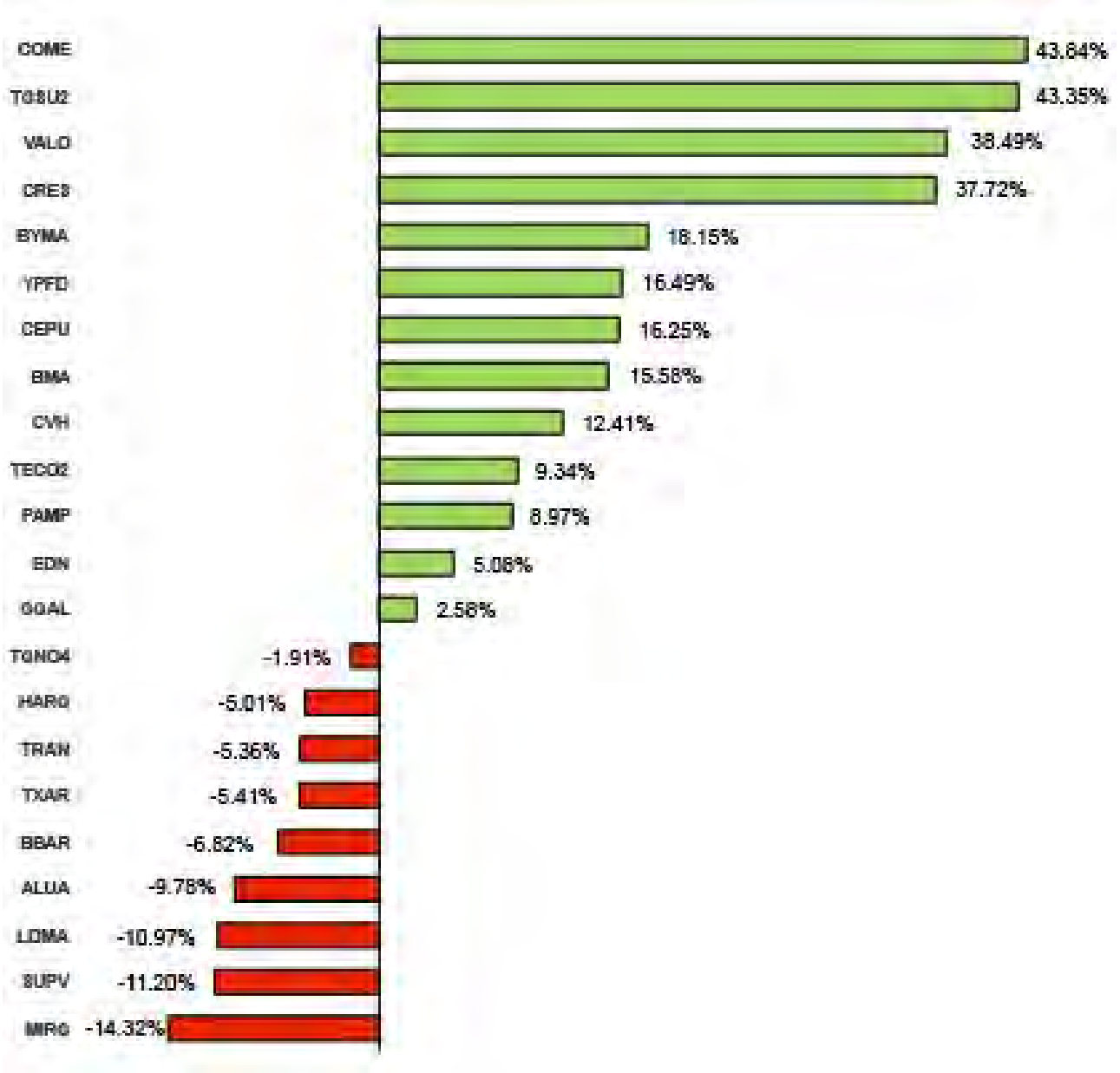
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters

Índices internacionales									
13 de mayo de 2022	**Bovespa**	**Chile**	**Merval**	**México**	**Perú**	**Dow**	**Nasdaq**	**S&P 500**	**Ibex 35**
Valor	*106.924,00*	*4.850,44*	*88.795,76*	*49.579,90*	*19.841,21*	*32.195,94*	*11.805,00*	*4.023,89*	*8.338,10*
Valor en dólares	*21.130,39*	*5,64*	*756,29*	*2.468,14*	*5.255,25*	*32.195,94*	*11.805,00*	*4.023,89*	*8.683,71*
Max. desde 31/12/2020 (en U$S)	*26.406,55*	*6,41*	*869,47*	*2.854,02*	*8.715,81*	*36.799,65*	*15.832,80*	*4.796,56*	*10.155,66*
Min. desde 31/12/2020 (en U$S)	*17.693,35*	*5,05*	*704,38*	*2.407,14*	*5.109,44*	*31.730,04*	*11.364,24*	*3.930,08*	*8.299,42*
Var.% anual en moneda de origen	*2,01*	*12,80*	*6,34*	*-6,93*	*-5,89*	*-11,40*	*-24,54*	*-15,57*	*-4,31*
Var.% anual en U$S	*12,29*	*11,65*	*-6,94*	*-5,08*	*-0,66*	*-11,40*	*-24,54*	*-15,57*	*-12,36*
Var. % Interanual	*-12,27*	*6,03*	*61,89*	*0,73*	*-9,32*	*-6,36*	*-12,10*	*-3,59*	*-8,83*
Var. % Interanual en U$S	*-8,59*	*-13,77*	*29,68*	*-0,43*	*-11,87*	*-6,36*	*-12,10*	*-3,59*	*-21,81*

Fuente: Elaboración IyD BCBA con datos de Investing.com

Rendimiento Acciones del S&P Merval

31/12/2021 al 13/5/2022

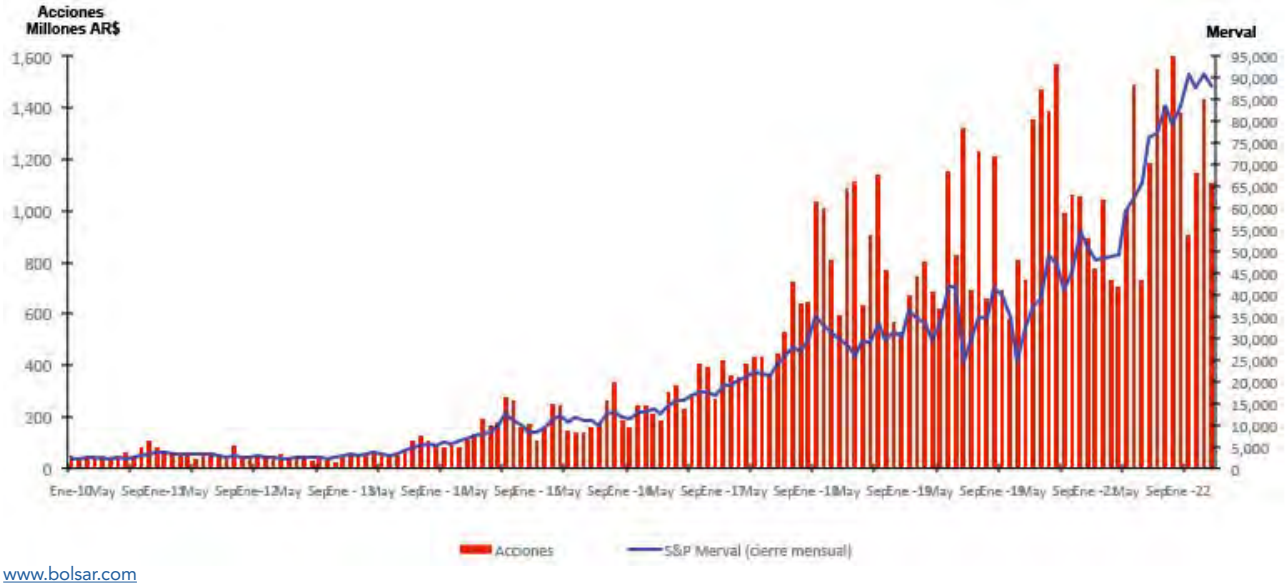


https://bolsar.info/

Montos negociados en millones de pesos								
Abril 2022	Acciones	ON y FF	Valores públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
Monto negociado	*21.089,61*	*1.623.256,81*	*4.495.611,25*	*50.864,14*	*2.228.479,74*	*1.517,76*	*202.919,63*	*8.320.520,58*
Promedio diario	*1.109,98*	*85.434,57*	*236.611,12*	*2.677,06*	*117.288,41*	*79,88*	*10.679,98*	*437.922,14*
Var. % mensual	*-29,99*	*-5,66*	*18,42*	*-30,88*	*-1,91*	*-41,41*	*3653,34*	*-1,48*
Var. % 12/2021	*-23,65*	*11,26*	*83,59*	*-19,27*	*33,23*	*-40,19*	*1242,23*	*44,80*
% Sobre total	*0,25%*	*19,51%*	*54,03%*	*0,61%*	*26,78%*	*0,02%*	*2,44%*	*100,00%*

https://bolsar.info/

Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval



www.bolsar.com

Evolución de índice y precios

Mayo 2022 - Base 100 al 31/12/2021



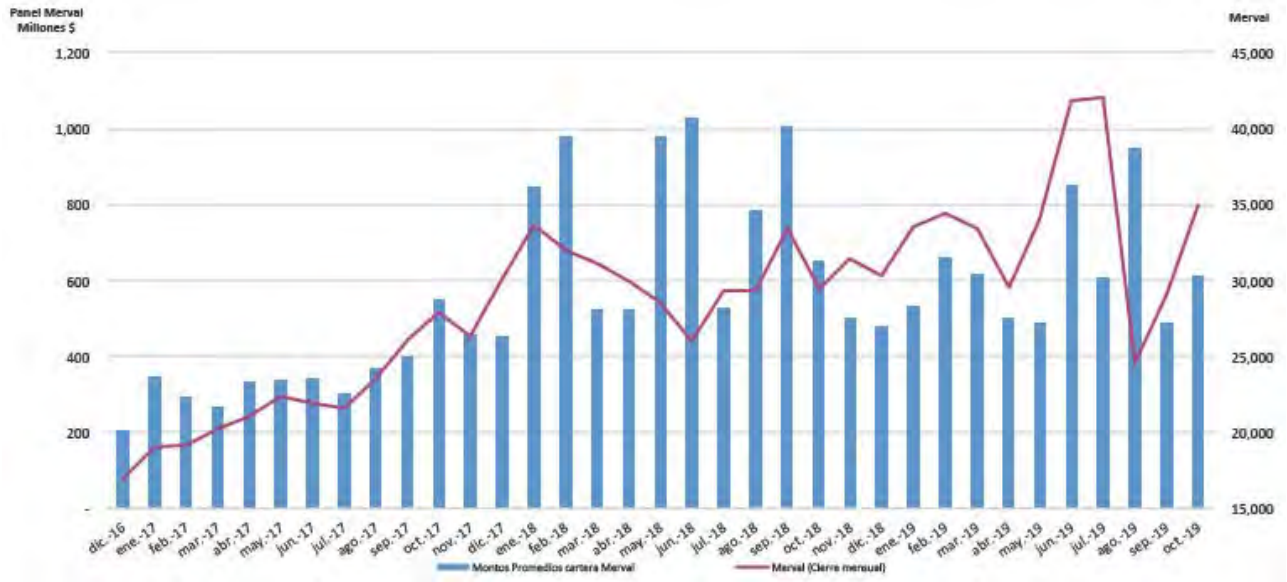
Investigación y Desarrollo BCBA

Bonos

Código	Cotización (C/100 V.N. en $)	Valor Técnico (C/100 V.N.)	Paridad	TIR anual (en moneda de emisión)	D.M.	% de Valor Residual	Monto efectivo negociado en $	Promedio diario negociado - En $
GD30	*6,357.00*	*100.140*	*33.51%*	*27.71%*	*3.990*	*100.00%*	*16,541,763,743*	*1,654,176,374*
AL30	*5,590.00*	*100.181*	*26.26%*	*34.15%*	*3.605*	*100.00%*	*7,839,021,181*	*783,902,118*
TX24	*225.40*	*228.822*	*98.50%*	*2,34% + CER*	*1.808*	*100.00%*	*6,891,916,114*	*689,191,611*
T2X4	*164.65*	*172.823*	*95.27%*	*3,87% + CER*	*2.109*	*100.00%*	*6,805,620,274*	*680,562,027*
TX23	*238.20*	*228.788*	*104.11%*	*-3,31% + CER*	*0.860*	*100.00%*	*5,368,913,715*	*536,891,371*

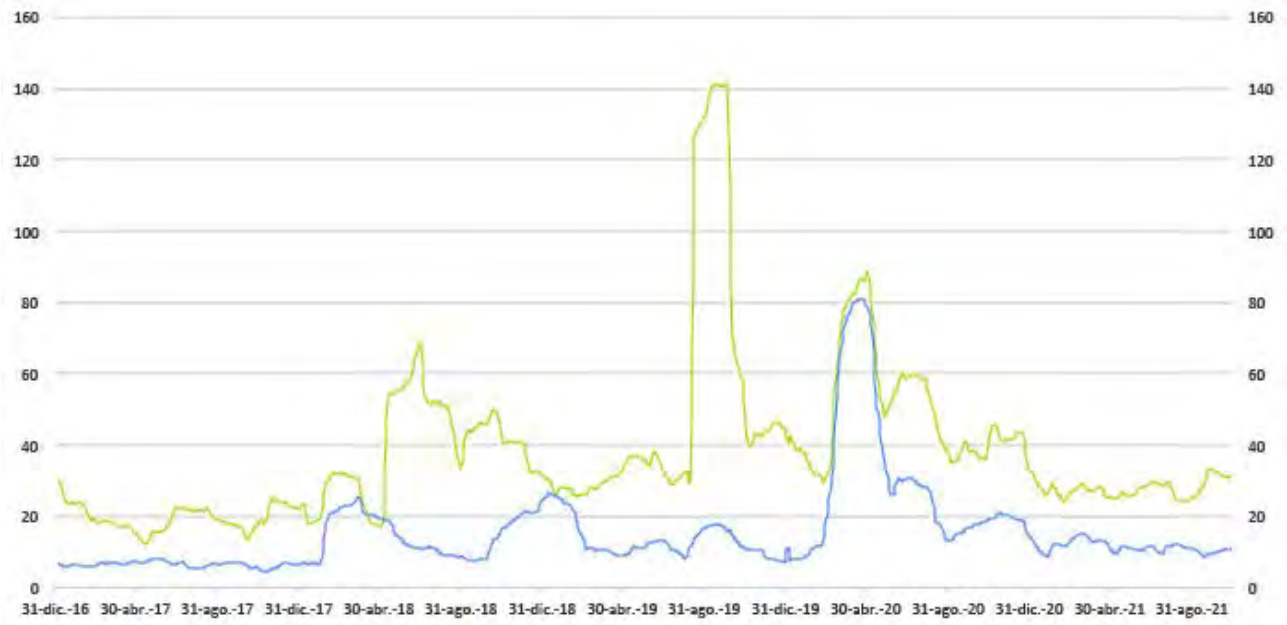
Datos al cierre 13/5/2022. Para los cálculos de Paridad y TIR de los Bonos nominados en dólares se considera la cotización en AR$ y el Tipo de Cambio de Referencia del BCRA. Montos negociados del 2/5/2022 al 13/5/2022. Las cotizaciones para el cálculo se toman en C.I. con excepción del GD30, la cual se toma el P.E.
Fuente: Oficina de Investigación y Desarrollo BCBA con datos de Bolsar.com

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



Investigación y Desarrollo BCBA

Volatilidad - Merval y Dow Jones



Fuente: Elaboración propia en base a datos de Reuters. Serie de medias móviles de 5 ruedas en base a volatilidad anualizada (40 ruedas).

“Hay que reconocer legalmente la bimonetariedad”

Lo admitió Carlos Melconian, aunque descartó de plano una eventual dolarización, durante el primer gran encuentro pospandemia llevado a cabo en la BCBA. Convocado por la Fundación Mediterránea, el economista presentó oficialmente un programa “capitalista, occidental y progresista” para la administración política que asuma el gobierno nacional en 2023.

Tras dos largos años de restricciones sanitarias por la pandemia, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires fue anfitriona de un encuentro que colmó el “viejo recinto” y concitó la atención pública por la actualidad y trascendencia del tema convocante. Dirigentes políticos, de empresa, periodistas e invitados especiales escucharon a **Carlos Melconian**, flamante presidente del Instituto de Estudios sobre la Realidad Argentina y Latinoamericana (IERAL), centro de investigación económica de la Fundación Mediterránea. “Vamos a trabajar en un programa económico integral para el país”, anunció el economista. “Un programa ambicioso, capitalista, occidental y progresista, que reinstale a la Argentina en el mundo; con una visión federal, productiva, apoyado en la capacidad de trabajo y en la fortaleza académica del IERAL. No es un programa macroeconómico de estabilidad: es una reforma con cambio de régimen y reorganización económica a la que se suma la estabilidad macroeconómica. Lo que de aquí salga será puesto a disposición de quien gane las próximas elecciones presidenciales”.

> “Éste no es un programa de estabilización, es un cambio de organización. No vamos a estar para parches. Los resultados son para los próximos 20 años, pero tienen que verse rápidamente”.
>
> **Carlos Melconian**

Convencido de que “el próximo gobierno será de coalición”, Melconian advirtió que “para implementar este programa, primero habrá que conciliarlo con la coalición gobernante y después con la oposición”, y previno: “Sabemos que el shock de credibilidad y confianza es imprescindible, pero también sabemos que es de corta duración. Va a servir para que nos crean durante un tiempo, luego se requerirá de sustentabilidad y de resultados.



Carlos Melconian, titular del IERAL.

Tenemos que tratar de equilibrar el modelo de desarrollo productivo y federal con un replanteo fiscal, monetario y financiero. El objetivo último será establecer un nuevo marco propicio para la generación de empleo, crecimiento y calidad de vida. El programa tiene que ser consistente desde la macro, ordenador del desorden económico argentino e integrador. Y debe tener un rumbo. Pero además debe reordenar el vínculo entre lo privado y lo estatal. En nuestro programa, el Estado tiene un rol como regulador, pero no como sustituto ni escollo de la actividad del sector privado. Las economías crecen por el sector privado, no por el sector público".

Dolarizar: cosa de magos

En tal sentido, Melconian sostuvo que el desarrollo requiere de consistencia macro y del asentamiento de nuevas bases estructurales para la inserción del país en el mundo financiero y comercial: "Esto es, un shock de comercio internacional y de infraestructura, la participación ordenada y austera en el mercado de capitales, y la potenciación de un federalismo de verdad. Un Estado que acompañe al crecimiento económico y al proceso de acumulación, y no un mero redistribuidor del estancamiento. Hemos crecido comerciando con los vecinos y con el resto del mundo, y al comercio lo vamos a poner en práctica. Hay una enorme cantidad de cadenas de valor productivas regionales y de exportación que deben ser ensambladas con la estabilidad macroeconómica. El 'trípode' a lograr es el siguiente: estabilidad macro con crecimiento, políticas de distribución eficaces e inversión, y una lucha total contra la corrupción. No es que la lucha contra la corrupción ahorre mucho dinero, pero tiene impactos indirectos muy importantes y da autoridad moral".

"Hoy, la tasa de inversión solo cubre la reposición de capital", observó el titular del IERAL. "Si la tasa de inversión no sube, estamos liquidados: es un tema vital. Ocurre que con 1.800 puntos de Riesgo soberano nunca va a haber mercado de capitales: es una fantasía. El subproducto de la

Repercusiones periodísticas

infobae

"Melconian, ex presidente del Banco Nación en el gobierno de Mauricio Macri, presentó su 'Plan económico integral' de cara a 2023, 'sin descalificaciones, para todos los candidatos y sin inventar nada: uno más uno debe ser dos'".

Clarín

"Melconian hizo su presentación en la Bolsa como director económico de la Fundación Mediterránea. No es un dato menor ya que significa que varias de las principales empresas argentinas lo eligieron para que diseñe un programa junto a un equipo y que pondrá a disposición de quien asuma la presidencia en 2023".

LA NACION

"En presencia de exfuncionarios como el extitular de la AFIP, Alberto Abad, el ex diputado Facundo Moyano y empresarios como Eduardo Eurnekian, Cristiano Rattazzi y Martín Cabrales, Melconian aclaró que no se invitó a ningún dirigente a la presentación porque no quería hacer del acto algo político".

LA PRENSA

"Tal como lo hicieron en Córdoba, Mendoza y Buenos Aires, Carlos Melconian y su equipo recorrerán todas las regiones del país con el fin de continuar compartiendo las bases del programa económico 2023".



emisión monetaria que sobra y al final del día 'se mete en un bono' no es un mercado de capitales. El Banco Central (BCRA) tiene casi cero de reservas y 70.000 millones de dólares de pasivos. Todos los que tienen un proceso dolarizador en la cabeza tienen que llamar a *(el ilusionista)* David Copperfield para ver cómo se dolariza esta economía. Es un impedimento para un plan de estabilización serio e inmediato. La estabilidad macroeconómica no es suficiente, pero es indispensable para avanzar. Hay que encontrar el equilibrio entre fomentar el capitalismo desregulado, con su enorme poder para incentivar el crecimiento, y una política eficaz de gasto público pro-distribución. Los planes sociales deben estar en manos de especialistas y son temporales, no curativos: no reemplazan a la cultura del trabajo. Hay que recrear la cultura del trabajo en la Argentina".

Una moneda respetada y fuerte

El economista definió al gasto primario como "infinanciable" y lo categorizó como *una de las madres del borrego*: "Es una tragedia, un tema central y muy difícil. El gasto que teníamos hasta 2003 era financiable, el actual no lo es. La contracara de ese gasto infinanciable es la deuda o la inflación. Si cobro baratos la luz y el colectivo, tengo que cobrar por otro lado un 60% de inflación para financiarlo. El aumento de la presión fiscal registrado desde los 90 hasta la actualidad no alcanzó para financiar el gasto, por eso tuvimos que acudir a la inflación y a la deuda". Al respecto, Melconian afirmó que "el equilibrio en la política fiscal es un tema que ya no se discute", y explicó: "El gasto público por encima de lo que se puede gastar reduce la productividad del sector privado, desincentiva la inversión y el empleo de calidad. Sin bienes públicos de calidad y sin infraestructura que com-



Durante la presentación de Carlos Melconian, el Viejo Recinto de la Bolsa volvió a colmarse tras dos años de restricciones sanitarias por la pandemia.

plemente al sector privado, el producto bruto potencial se reduce sustancialmente. Por ello, hacen falta reformas sustentables en el tiempo: reforma tributaria, del gasto público, y del federalismo fiscal y previsional. Los subsidios no van más: ese formato se viene probando desde 2013. Hay que introducir racionalidad. El que se sube a un colectivo no puede seguir pagando 11 centavos de dólar: hay que encontrarle la vuelta".

La referencia al grave problema inflacionario de la economía argentina fue uno de los segmentos más esperados en la presentación de Carlos Melconian: "El régimen monetario tiene que terminar con la inflación", sostuvo, taxativo. "Tenemos que encontrar una moneda respetada y fuerte. Es imprescindible que la moneda cumpla con todas las condiciones para ser moneda, de manera voluntaria. Ello implica reconocer legalmente la bimonetariedad de la economía argentina. La bimonetariedad va a ser reconocida: hay que dar la libertad de elegir. El régimen monetario que se adopte debe ser altamente dependiente de la política fiscal y del restablecimiento de la solidez del balance del BCRA. De ello depende la reconstrucción del mercado de capitales, y dicha reconstrucción incluye el marco regulatorio para los sistemas bancario y bursátil, entre otros. Hay que ir a un nuevo régimen monetario y cambiario, dejando de lado la tontera de pretender dolarizar sin reservas. La meta es ampliar el mercado para alcanzar, en principio, el tamaño que tuvo en algún momento del pasado, y luego ir, como mínimo, a la magnitud del mercado latinoamericano" ●

Charlas de motivación y para compartir conocimiento

La BCBA estuvo presente en el Barrio Papa Francisco con dos charlas de introducción a las finanzas, dinero e inversión dirigidas a la comunidad. Los encuentros se desarrollaron en el centro de capacitación para emprendedores que lleva adelante la organización no gubernamental Raíces.

La Bolsa de Comercio de Buenos Aires ya está estrechamente vinculada con la Escuela ubicada en el Barrio "Papa Francisco", Villa 20, Comuna 8, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA). No es para menos, a través de un convenio con el Gobierno porteño celebrado en abril de 2018, la BCBA participó de su creación con la donación de la obra edilicia. La escuela abrió sus puertas con el inicio del ciclo lectivo de 2019 y a partir de ahí la Bolsa contribuye desde su esfera de acción y conocimiento al desarrollo de la comunidad que la rodea.



La Escuela N° 11, Barrio Papa Francisco, fue donada por la BCBA al Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires.

Por eso, allí estuvieron **Claudio Zuchovicki**, Gerente de Difusión y Desarrollo de Mercado de Capitales, y **Manuel Oyhamburu**, Director de la Fundación BCBA, para conversar con las personas que se acercaron a participar. En encuentros de dos horas cada vez se abordaron temas vinculados a las finanzas personales y al desarrollo emprendedor.

Sentados en ronda, Claudio Zuchovicki se dirigió a **Maxi Sahonero**, ex legislador porteño, voluntario de Raíces ONG y vecino del Barrio. "Empiezo por vos, Maxi, ¿qué es tener éxito?".

"Fue lindo escucharlos", evocó Claudio Zuchovicki, dando vuelta el sentido de la presentación de hombre exitoso que hicieron de él a la audiencia; y agregó: "sentí que los saqué de eje". La sencillez con que habitualmente aborda a su público el Gerente de Desarrollo de la Bolsa descolocó a estos jóvenes que esperaban la fría disertación de un funcionario. Zuchovicki los invitó a reflexionar sobre el concepto del éxito, que no necesariamente se asocia al dinero, el poder o el status.



El Proyecto Raíces lleva más de 15 años en el corazón del sur de la ciudad, con sede central en el Barrio Villa Lugano, a dos cuadras de la Escuela Papa Francisco.

Más concretamente, les pidió que se respondieran a sí mismos la pregunta de "para qué hacen lo que hacen: ¿para ganar dinero, como función social, por entretenimiento?". La idea era ayudar a quienes ya desarrollan actividades comerciales, como cocinar para el barrio, brindar servicios de logística y distribución y de pintura, a pensar estrategias de desarrollo económico. Para eso, les sugirió plantearse cómo se imaginan en cinco años a fin de adelantarse a lo que será el apetito del consumidor en dos o tres años, y planificar su actividad.

Entre los conceptos vertidos, explicó que "un buen flujo de trabajo es más importante que el capital invertido"; que no deben temer al riesgo, ya que éste "no es bueno ni malo" en sí mismo, sino que se trata de aprender a asumirlo y administrarlo; y que "crear no es lo mismo que perdurar".

Los chicos no sabían que la escuela del barrio había sido donada por la Bolsa, y manifestaron que para ellos era importante saberlo. Ajenos al entorno bursátil, demostraron interés en conocerlo. Así, pudieron hacer sus primeros pasos en la jornada de la charla de Manuel Oyhamburu, que además estuvo orientada a las finanzas personales y algunos temas de Bolsa.

Emprendedores de la economía popular

"Fue una buena experiencia con emprendedores de la economía popular," comenta Oyhamburu. "Hablamos de cómo nace un emprendimiento; de hecho, se sorprendieron al enterarse de que muchas grandes empresas del mundo nacieron en un garaje." Por eso, "el emprendedor debe tener pasión por lo que hace y tratar de hacer lo que le gusta; después se verán los frutos. En la charla, se hizo especial hincapié en la importancia de llevar la contabilidad y los números de las finanzas, ya que más allá de que cambia la escala, la lógica financiera de un pequeño emprendimiento es la misma que la de una gran empresa".

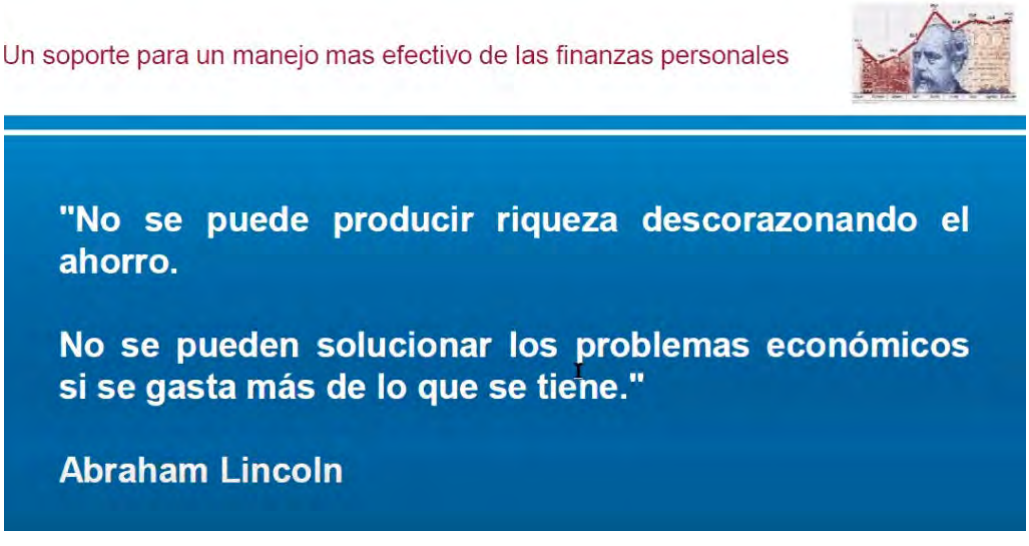
Interesados por saber qué es y cómo funciona la Bolsa, los asistentes se fueron entusiasmados porque de aquí en más, cuando escuchen en la radio o en la televisión "el cierre del índice Merval", ya sabrán de qué se trata. Además, se enteraron de que el mercado está abierto también para pequeñas empresas. Información útil y para tomar nota ●

"El mercado de capitales es un elemento de movilidad social ascendente"

El economista José Pablo Dapena resumió así la importancia de transformar el ahorro en inversión a partir de un manejo consciente del propio dinero: "Para poder invertir en instrumentos como Acciones, Bonos o Fondos comunes de inversión, hay que generar excedentes de ahorro; y para poder generar dichos excedentes, es necesario organizar las finanzas personales".

"La forma más rápida de ganar dinero es dejar de perderlo". Con esta cita de Jack Welch, el célebre director ejecutivo de General Electric, **José Pablo Dapena**, abrió el *Programa inicial de inversión bursátil con aplicación a las finanzas personales*. "¿Se me está yendo el dinero sin darme cuenta? ¿En qué estoy gastando? Tengo que saberlo, porque cada peso ahorrado es un peso que se puede aprovechar para invertir", propuso el Director del Departamento de Finanzas de la Universidad del CEMA en el marco del curso virtual dictado por la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires, y enfatizó: "La educación financiera nos permite saber en qué estamos gastando, si estamos gastando bien, si nos estamos endeudando…".

A la hora de destinar los ahorros propios a la inversión en el Mercado de Capitales, José Pablo Dapena indicó que "hay que generar



"El conocimiento en materia de finanzas personales ayuda a protegerse en situaciones como las que vive la Argentina de manera recurrente desde hace 60 años" (José Pablo Dapena).



José Pablo Dapena

excedentes de ahorro, y para generar esos excedentes hay que administrar apropiadamente las propias finanzas personales". En tal sentido, el economista enumeró 4 variables involucradas tanto en las finanzas personales como en las corporativas o nacionales: "Los ingresos (cuánta plata entra), los gastos (cuánta plata sale), la deuda (cuál es su monto y cuál es su costo financiero) y los ahorros (cuánto suman y qué retorno pueden generar)", y observó: "La mejor forma de tomar una decisión es con conocimiento, y en materia financiera hay que tomar decisiones constantemente: ¿Pongo o no pongo la plata? ¿Vendo o no vendo los dólares? Saber trabajar con las finanzas personales es algo de vital importancia. ¿Y cómo podemos saber si hemos tomado una buena decisión en materia financiera? Lo sabemos cuando obtenemos el resultado que buscábamos".

El mercado, requisito para el crecimiento

Los principios básicos de la administración de las finanzas personales, insistió Dapena, pueden trasladarse al ámbito de las empresas, o incluso de los países: "Como bien dijo el prócer estadounidense Abraham Lincoln, *no se pueden solucionar los problemas económicos si se gasta más de lo que se tiene*. Y si, tal como reza el eslogan de un partido político argentino, queremos lograr la soberanía política y la independencia económica, tenemos que ser prudentes con las cuentas fiscales. Si continuamente pedimos prestado, nunca vamos a tener soberanía política —porque siempre nos van a estar diciendo lo que tenemos que hacer— y tampoco vamos a tener independencia económica —porque siempre vamos a estar condicionados por el gasto desmedido—".

"El crecimiento económico necesita del aporte de capital, y el capital, a su vez, necesita del financiamiento", explicó el profesor de la UCEMA. "Si no hay mercado de capitales, el ahorro no puede fluir hacia la inversión. El mercado de capitales es uno de los principales elementos de movilidad social ascendente, junto con la educación y el trabajo. Supongamos que se me ocurre una idea de negocios: un emprendimiento, pero no tengo dinero para llevarlo a cabo. Si tengo a mi disposición un mercado de capitales desarrollado, puedo armar un plan de negocios, proponérselo a los inversores, conseguir su financiamiento y compartirles mis ganancias. Así puedo aprovechar esa oportunidad de negocios y lograr mi objetivo. Supongamos, en cambio, que no cuento con un mercado de capitales. En ese caso, ¿quiénes son los únicos que pueden aprovechar las oportunidades de negocios?: los que ya poseen el dinero. Entonces, los que tienen el capital, logran más capital, y los que no lo tienen, nunca logran salir de esa situación. Es imposible lograr un crecimiento económico sin el desarrollo del mercado de capitales" ●

Curso para Inversores Bursátiles

Ya es todo un clásico. El Curso para Inversores Bursátiles que brinda la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires, orientado al público en general, está pensado para ofrecer a los asistentes los principios generales que interesan al inversor en Bolsa.

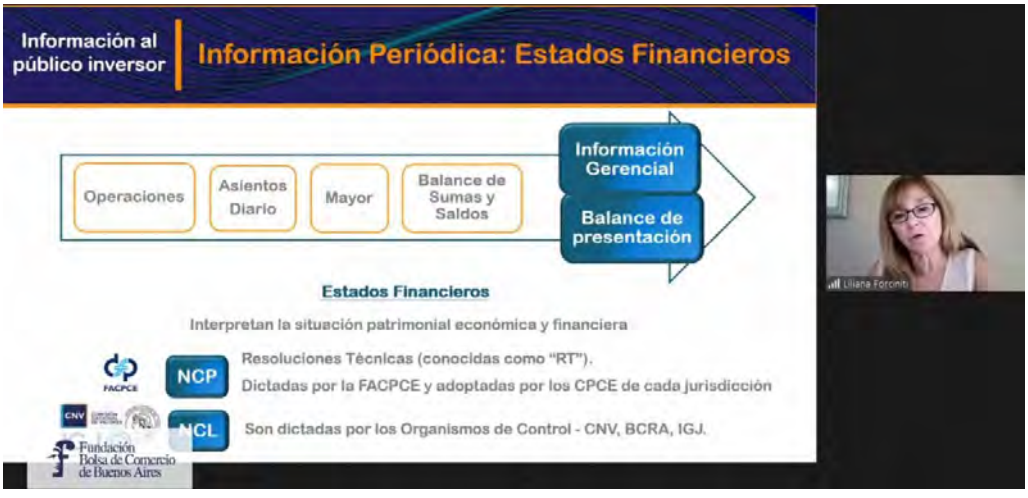
"Mi objetivo es transmitir conceptos básicos sobre los estados financieros y darles algunos tips que posiblemente les sirvan a la hora de analizar e interpretarlos, para que les resulte un poquito más sencillo entender lo que nos quieren decir las empresas a través de sus balances". Así abrió la clase dedicada a la información al público inversor la contadora **Liliana Forciniti**, de la Gerencia Técnica y de Valores Negociables de la BCBA.

A lo largo de más de una hora, Forciniti explicó aspectos fundamentales sobre "la información que las compañías remiten al mercado". En referencia a la gran cantidad de información y la velocidad a la que circula hoy en día, la profesora sentenció: "Contamos con la información que es noticia, la que sale en el diario, la que es titular", y agregó: "Muchos inversores replican lo que hacen otros inversores de referencia y utilizan el conocimiento y las opiniones que aquellos publican en las redes. Aquí el gran desafío que ustedes tienen es saber qué información es verídica y cuál no; en cuál creer y en cuál no creer."

En relación con la documentación periódica y relevante que requiere el público inversor para tomar sus decisiones, Forciniti aclaró: "La información que las compañías mandan al mercado de capitales proviene de la propia fuente de la compañía, por eso es importante comprender, educarse, entender, y saber de qué se trata la compañía en la que vayan a invertir".

Con sencillez y de forma amena, el interesado en conocer sobre el mundo bursátil puede ir dando sus pasos a lo largo de las clases de este curso gratuito de nivel general que aborda temas como Introducción al mercado de capitales, Instrumentos de inversión, Información al inversor, Operatoria, Análisis de cartera y Fondos de inversión, y que realiza dos ediciones al año.

¡A estar atentos para la próxima! ●



El Curso para Inversores Bursátiles, dictado por profesionales especializados que se desempeñan en el ámbito de la temática que abordan, lleva décadas de reediciones y miles de alumnos presenciales y virtuales.

La suba de precios no es la causa de la inflación sino su consecuencia

Como en tantas otras instancias de su historia reciente, la Argentina se enfrenta a un proceso de alta inflación que se ha acelerado en los últimos meses. Esto genera mucha preocupación, pues la consecuencia es una mayor pobreza y una menor tasa de crecimiento económico. La suba de precios en todos los bienes y servicios es el resultado visible de la inflación, pero no es la raíz del problema. **La suba de precios no es la causa de la inflación sino su consecuencia. La causa de la inflación es el deterioro de la moneda argentina, constante y progresivo, acumulado durante las últimas dos décadas.** Asimismo, la inflación se vuelve un problema crónico por la falta de una política monetaria y fiscal consistente que pueda sostenerse en el tiempo.

Si bien la actual restricción de oferta y la suba de costos en los fletes y los seguros como consecuencia de la invasión rusa en Ucrania explicaría precios más altos, esto no sirve de argumento para justificar una suba constante y persistente de todos los precios. Es claro que, si los precios internacionales dejaran de subir para mantenerse en un nivel más alto, habría en todo caso un incremento en el nivel de los precios de una vez y para siempre, pero luego de un tiempo la tasa de aumento debería bajar a cero (no habría inflación). Eso no sucedería en la Argentina ya que, en lo fundamental, su índice de inflación no se explica por el incremento en el precio de los commodities de los últimos meses.

Habida cuenta de que la suba de precios no es la causa de la inflación, los acuerdos o controles de precios nunca podrían ser la solución al problema. Los controles de precios son un recurso rudimentario de política económica: su único fin es el de ganar tiempo hasta que llegue el momento de aplicar medidas concretas. Pero la presunta inocuidad de los controles de precios se vuelve dañina cuando las medidas concretas nunca llegan, el tiempo se acumula sin encarar la solución del problema, y la aceleración inflacionaria continúa su proceso.

La inflación es un problema de raíz monetaria, puntualmente vinculado con el financiamiento del déficit fiscal; por lo tanto, se debe encarar con reglas de juego claras y duraderas, en el marco de un gasto público responsable y financiable. Para ello es necesario el compromiso de todos los actores políticos, económicos y sociales del país.

Un día para reflexionar y conmemorar

En el Día Internacional de la Mujer, la Bolsa propuso un espacio de reflexión sobre la igualdad de derechos de género, sin olvidarse de la tradición. Durante el encuentro virtual, María Angélica Grisolía, directiva de la Bolsa, rindió homenaje a sus colegas mujeres de la actividad bursátil "que todos los días luchan por conquistar su lugar para realizar un trabajo eficiente".

En el Día Internacional de la Mujer, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires se sumó a la jornada que promueve la igualdad de derechos de género y, de igual manera, conmemoró la tradicional fecha a través de un encuentro virtual con las socias y allegadas a la institución. Durante el acto, que convocó a distancia una importante participación de las mujeres de Bolsa, tomaron la palabra el presidente de la BCBA, **Adelmo Gabbi**, y la protesorera de la Asociación, **María Angélica Grisolía**.

En la apertura, Adelmo Gabbi recordó a las asistentes que el acto del Día de la Mujer es uno de los eventos más tradicionales de la Bolsa: "Para nosotros es motivo de reflexión, pero también es un día conmemorativo. Es un homenaje a la Mujer", enfatizó el titular de la BCBA y remarcó el gran



Las mujeres de Bolsa participaron a distancia del tradicional acto



María Angélica Grisolía, protesorera de la BCBA.

interés de las mujeres por formar parte de la Asociación en los últimos tiempos: "Los hombres que fundaron la Bolsa en 1854 no se podían imaginar que en 2022 iba a haber tanto interés por pertenecer a nuestra institución, sobre todo de parte de las mujeres. Hoy tenemos el récord de cantidad de socias, 346, y eso nos llena de orgullo".

Luego, Gabbi hizo una breve pero significativa mención a la grave coyuntura que atraviesan el mundo y la Argentina en particular: "En un momento tan difícil como éste, tenemos que reflexionar. ¿Qué podemos hacer para mejorar la situación? En el caso particular de la Bolsa, lo primero es ocuparnos de cada socia, de cada socio y también de cada ciudadano argentino".

La realización integral de la mujer

Por su parte, María Angélica Grisolía rindió un homenaje personal a quienes marcaron su vida profesional e institucional y a quienes la acompañan cotidianamente: "Pienso en las mujeres que, de una u otra manera, me inspiran día a día para desempeñar este rol que llevo en la Bolsa con tanto amor. También me emociona recordar a las mujeres que me han precedido en el acceso a espacios de toma de decisión. Y pienso en mis colegas mujeres de la actividad bursátil, que todos los días luchan por conquistar su lugar para realizar un trabajo eficiente, intentar realizarse a través de esa labor y disfrutarla".

Finalmente, la directiva de la Bolsa compartió una reflexión con las asistentes: "Hoy, el mayor desafío que tenemos como mujeres es el de pensar cada día en cuáles son nuestros deseos y cuáles las herramientas disponibles —o las que debemos descubrir— para poder cumplir esos deseos. También es el desafío de trabajar, no solo por una posición laboral, sino además por la realización integral de la mujer que cada una quiere ser" ●

Adelmo Gabbi, presidente por un nuevo período

El dirigente bursátil fue designado titular de la BCBA por el Consejo Directivo de la Asociación renovado durante la asamblea anual de la entidad. También fueron nombradas las autoridades de la Mesa Directiva que acompañarán al presidente en su nueva gestión.

Como cada año, el Consejo Directivo de la BCBA fue renovado en un tercio por el sufragio directo de los socios de la institución, en esta oportunidad durante la Asamblea General Ordinaria celebrada en forma presencial el 28 de abril. Los 313 socios inscriptos para la Asamblea aprobaron por aclamación a la lista oficialista encabezada por **Eduardo Eurnekian** y **Agustina Carril**.

En esta ocasión, y tal como lo dispone el nuevo estatuto de la entidad, no hubo necesidad de realizar el tradicional acto eleccionario por haberse presentado una única lista. Tras dos períodos institucionales marcados por restricciones sanitarias, el presidente de la BCBA, **Adelmo Gabbi**, se manifestó conmovido ante un recinto colmado de socios y exhortó a los presentes a continuar "poniendo el corazón en la Bolsa".

Mesa Directiva BCBA 2022

Presidente	**Adelmo J. J. Gabbi**
Vicepresidente 1°	**Marcelo A. Menéndez**
Vicepresidente 2°	**Jorge A. Collazo**
Secretario	**Guillermo R. Gamble**
Tesorero	**Fernando A. Díaz**
Prosecretario	**Oscar Palomba**
Protesorera	**María Angélica Grisolía**
Vocales	**Rubén C. Mustica, Carlos A. Molina, Jorge R. Pérez, Silvia Abeledo y Martín Cabrales**



Fueron electos para renovar un tercio del Consejo Directivo 16 miembros titulares y 16 suplentes, todos ellos por el plazo de tres años; más 1 miembro suplente por el plazo de 2 años para cubrir una vacante. Asimismo, se votaron 3 miembros titulares y entre 1 y 3 suplentes, todos por el plazo de un año, para conformar la Comisión Revisora de Cuentas.

El 4 de mayo, el Consejo Directivo de la BCBA eligió a las nuevas autoridades de la Mesa Directiva de la Asociación y proclamó presidente, una vez más, a Adelmo Gabbi.

El célebre dirigente bursátil y varias veces titular de la entidad expresó su alegría y emoción por la designación y recordó a los presentes que lleva "más de 60 años recorriendo los pasillos de la Bolsa". "Esta es la institución económica más antigua de la Argentina —enfatizó—. La Bolsa ha mantenido una línea de conducta y una lealtad permanente a los principios democráticos en su vida institucional" ●

"Llevo caminando más de 60 años por los pasillos de esta casa, que es la institución económica más antigua de la Argentina" (Adelmo Gabbi).

Consejeros Titulares

Inciso	Rubro	Titulares	Vence en
1°	Socios de la Asociación	Alberto L. Molinari Adelmo J. J. Gabbi Eduardo Eurnekian	2023 2024 2025
2°	Socios que acrediten ser representantes legales de agentes registrados ante la CNV	Guillermo R. Gamble Claudio F. Porcel Gerardo J. Cardillo Leopoldo C. Olivari Sívori Alejandro M. Chapto Jorge A. Collazo	2023 2023 2024 2024 2025 2025
3°	Socios que acrediten ser miembros del órgano de administración de entidades cuyos valores negociables estuviesen listados o fueran negociados en mercados autorizados por la CNV	Damián M. Mindlin Guillermo Viegener Marcos M. Mindlin Antonio A. Tabanelli Saúl Zang Alberto H. Ubertone	2023 2023 2024 2024 2025 2025
4°	Socios que acrediten poseer inversiones en valores negociables	Francisco M. Chiapara María A. Grisolía Silvia Abeledo Rubén C. Mustica Gabriel R. García Besio Guillermo M. Ruberto	2023 2023 2024 2024 2025 2025
5°	Operadores vinculados a agentes registrados ante la CNV	Jorge R. Pérez Fernando A. Díaz Julio Lovato Francisco D. Canduci Eduardo Di Costanzo Juan C. Paradiso	2023 2023 2024 2024 2025 2025
6°	Comerciantes	Marcelo A. Menéndez Clara Navarro Viola Antonio M. Cabrales	2023 2024 2025
7°	Financista Cerealista Industrial Asegurador Productor Transportista Innovador tecnológico Financista Productor Cerealista Ganadero Industrial Ganadero Ganadero Financista Exportador Productor Cerealista	Néstor M. Lemesoff Ricardo L. Baccarín Enrique S. Mantilla Roberto Álvarez Aníbal B. Pires Bernardo Oscar Palomba Augusto L. Darget Claudio A. Behr Enrique H. Picado Elvio Colombo Jorge P. Brito Mario L. Elkouss Carlos A. Arecco Alfredo A. Gusmán Catalina Menéndez Jorge A. Levy Jorge O. Fernández Carlos A. Molina	2023 2023 2023 2023 2023 2023 2024 2024 2024 2024 2024 2024 2025 2025 2025 2025 2025 2025
Comisión Revisora de Cuentas		Alberto G. Maquieira Héctor L. Scasserra Andrea Lainz	2023 2023 2023

Consejeros Suplentes

Inciso	Rubro	Suplentes	Vence en
1°	Socios de la Asociación	Guido Lanzillotta Martha A. Ubertone Agustina Carril	2023 2024 2025
2°	Socios que acrediten ser representantes legales de agentes registrados ante la CNV	Ana M. Montelatici Daniel I. Mackintosh Pablo G. Gamble Jorge A. Domínguez Ariel A. Pires Horacio E. Atkinson	2023 2023 2024 2024 2025 2025
3°	Socios que acrediten ser miembros del órgano de administración de entidades cuyos valores negociables estuviesen listados o fueran negociados en mercados autorizados por la CNV	Gonzalo Venancio Enrique A. Antonini Gustavo Mariani Luis S. Delcasse Marcelo R. Gómez Prieto Pablo D. Vergara del Carril	2023 2023 2024 2024 2025 2025
4°	Socios que acrediten poseer inversiones en valores negociables	Jorge H. Gatti Sara M. G. Freire Caamaño Mariana H. Esmelian Santiago Roca Germán Á. Auletta Jorge E. Sessa	2023 2023 2024 2024 2025 2025
5°	Operadores vinculados a agentes registrados ante la CNV	Humberto J. Daghetta Pablo A. Ledo Rubén O. Freire Ada A. Rodríguez Sergio C. Rugilo Antonio Caruso	2023 2023 2024 2024 2025 2025
6°	Comerciantes	Ana R. Sierchuk de Kessler Juan A. Curatola Osvaldo J. Eguibar	2023 2024 2025
7°	Importador Exportador Rematador Innovadora tecnológica Consignatario Productora Financista Financista Ganadera Asegurador Ganadero Innovadora tecnológica Exportador Asegurador Industrial Transportista Importador Ganadero	Claudio Chryniewiecki Jorge F. Torruella Horacio H. Cicardo Nora N. Ramos José J. Manny Lalor Lidia E. Sartorio María Soledad Ortolano Rafael A. Vidal Florencia V. Tortorella Ernesto H. Varela Carlos E. Donadeu Patricia M. C. Jabbaz Román G. Jáuregui Néstor Á. Massara Hugo E. Binaghi Rubén Fernández Murga José I. Ortega Gallo Claudio J. Acuña Seery	2023 2023 2023 2023 2023 2023 2024 2024 2024 2024 2024 2024 2025 2025 2025 2025 2025 2025
Comisión Revisora de Cuentas		María Laura Orlando Nicolás M. Brunstein Kohan Daniel C. Buceta	2023 2023 2023

“La Argentina es capaz de reventar un esquema de dolarización”

Lo aseguró Fernando Navajas en la Reunión de Coyuntura de FIEL en la Bolsa, y estimó que la inflación podría estar asentándose en “un nuevo escalón” de entre 6% y 7% mensual. “Frente a este impulso, cambian las expectativas de formación de precios y salarios”, advirtió el economista.

Durante la Reunión de Coyuntura que la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL) lleva a cabo mensualmente en el ámbito de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, el economista **Fernando Navajas** se dedicó a describir y analizar el problema inflacionario en la Argentina: sus antecedentes, su situación actual y su proyección futura.

“La hipótesis de base que servía a las proyecciones de consenso no disruptivas de la actividad y de los precios en 2022, suponía un acomodamiento pausado y bastante inercial”, recordó Fernando Navajas, y especificó: “Esto es, un acomodamiento anclado en el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), basado en una estrategia de bajar subsidios a medias”. Sin embargo, continuó el economista jefe de FIEL, la pelea al interior del Gobierno, el shock de la energía, y en especial la aceleración inflacionaria de marzo “hicieron trizas” esa hipótesis: “La aceleración inflacionaria, en particular —el error en su diagnóstico y la forma de reaccionar del Gobierno— puede llevar a una inflación disruptiva para la actividad y la estabilidad macro y política. Éste es el fenómeno saliente de esta coyuntura”.

> “La aceleración inflacionaria es un problema para la política de indexación del tipo de cambio (crawling peg) acordada con el FMI”
>
> **Fernando Navajas**

“¿Qué pasó en el último mes o mes y medio?”, se preguntó Navajas, y rememoró: “La salida de la pandemia, sumada a los estímulos y a la expectativa del acuerdo con el FMI dieron lugar a una recuperación demasiado fuerte de la demanda. *Demasiado fuerte*, se entiende, para una oferta dañada por el shock negativo de productividad de la pandemia y por los shocks de la caída de la oferta en alimentos y energía. El resultado fue un cimbronazo de precios que da lugar a un impulso autónomo y autosostenido de la inflación a corto plazo: una suba en el escalón inflacionario mensual, que estaba cómoda-



Fernando Navajas, economista jefe de FIEL.

mente situado en el 4%, ahora salta al 6% y provoca un desanclaje".

Cambio general de expectativas

"Frente a este impulso, cambian las expectativas de formación de precios y salarios", prosiguió el economista. "No solo cambian las expectativas empresarias: cambian las expectativas de todos, hasta las de *Doña Rosa*. Ésta es la patología más importante que enfrentamos ahora. Que se sostenga la situación anterior o que se dé lugar a un nuevo escalón inflacionario dependerá de la política macro y de su reacción. En un momento crítico como éste, el antídoto clásico podría resumirse en un chiste muy conocido: «*¿Cómo se dice 'ómnibus' en alemán? Suban* (tarifas), *estrujen* (el gasto primario), *bajen* (la emisión)». Ésta es la fórmula por la que tenemos que ir ahora, si no queremos ser devorados por el nuevo escalón inflacionario".

En tal sentido, el economista enfatizó la necesidad de que la administración política "señale o demuestre" que el financiamiento inflacionario al 3% o 4% mensual resulta suficiente, y que el 6% o 7% mensual sería exagerado: "La razón por la cual hay que quedarse entre el 3% y el 4% es porque lo que se está haciendo en materia de consolidación fiscal, de ajuste tarifario y de emisión, es absolutamente consistente con el escalón inflacionario previo. No hay que subir otro escalón. La sangre no debe llegar al río. Ocurre que la política macro está jaqueada políticamente, acotada en sus instrumentos y acciones, y forzada a dar señales opuestas. El tema energético es un buen ejemplo de ello".

Consultado sobre las propuestas públicas de dolarización de la economía, Fernando Navajas observó: "No lo veo como un tema de agenda político-económica, salvo en el caso de que estuviéramos pisando terreno hiperinflacionario. No es eso lo que se ve ahora mismo, pero podríamos llegar a tener problemas muy graves en un contexto de —por ejemplo— una inflación superior al 100% anual. Una inflación así podría llevar a una discusión, no ya acerca de una dolarización, sino del régimen monetario, financiero, cambiario y fiscal que debería tener la Argentina. En un país sin leyes, una reforma monetaria aislada conduce a la emisión de cuasimonedas provinciales. La Argentina es un país capaz de reventar todos los esquemas imaginables, incluido el de una dolarización; porque en tal caso, las provincias podrían declararse soberanas en materia monetaria y empezar a emitir cuasimonedas. Eso ya se vio en su momento. Así que, ojo con los espejitos de colores. Una reforma monetaria no pone en línea todos los patitos" ●

Crece el número de cotizantes en el mundo

Un reciente informe del equipo de investigación de la Federación Internacional de Bolsas de Valores (WEF) arrojó resultados estadísticos en relación con las empresas cotizantes de las bolsas miembro. Quien más, quien menos, todas las regiones crecieron en este sentido.

El artículo publicado en la edición de mayo de 2022 de Revista Focus, órgano oficial de la Federación Internacional de Bolsas de Valores (WEF), ofrece un panorama del mercado primario tras una observación de las actividades de listado de las bolsas del mundo. Más específicamente, se trata de un análisis de las tendencias de la cantidad de empresas cotizantes en los paneles principales y alternativos/pymes de 2022 en comparación con el año anterior.

Vale destacar que los cambios en los números de cotizantes pueden obedecer a nuevas incorporaciones, así como también a retiros; de allí que el indicador captura los cambios netos de las incorporaciones y deslistados de las bolsas. Por otra parte, las empresas han sido clasificadas como domésticas o extranjeras, según el país en el que hayan sido inscriptas en relación con la bolsa en la que cotizan sus valores.

Datos del portal de estadísticas de la WEF

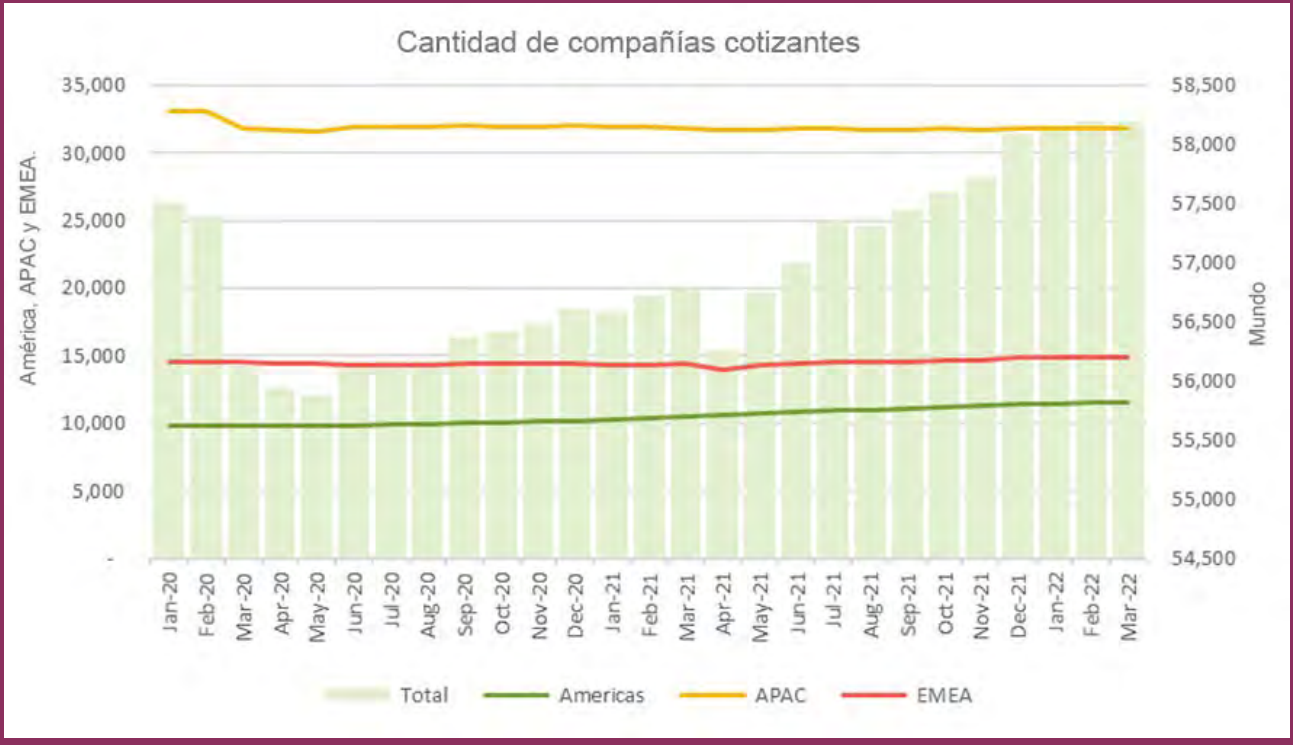
Al cabo del primer trimestre de 2022, el total de empresas cotizantes ascendió a 58.200, lo que representa un 0,2% de suba respecto del último trimestre del año anterior y un 2,5% interanual (respecto del primer trimestre de 2021). En cuanto a la representatividad de las regiones dentro del total de empresas cotizantes, el continente americano (Americas) representó un 20% del total global de empresas cotizantes; la región Asia Pacífico (APAC), 55%; y el 25% restante correspondió a Europa, Medio Oriente y África (EMEA).

En comparación con el primer trimestre de 2021, todas las regiones crecieron: América, un 9.2%, la región Asia Pacífico apenas 0,01% y Europa, Medio Oriente y África, 3,1%. Así, se observa el crecimiento de la cantidad de empresas que procuran formar parte de los mercados regulados, en procura de financiamiento y del prestigio que otorga la visibilidad en sus paneles.

Respecto del tipo de empresas, las domésticas representan el 92%, mientras que las extranjeras, el 8%; o sea, predomina la presencia de las empresas locales.

En el siguiente cuadro se detallan las 10 bolsas que más han crecido en términos de ingresos a cotización entre marzo 2021 y marzo 2022. A continuación, en el gráfico, la evolución de la cantidad de empresas cotizantes entre enero 2020 y marzo 2022 a nivel mundial ●

Región	Bolsa	Variación porcentual Marzo 22/Marzo 21	Cotizantes a Marzo 22
EMEA	Bulgarian Stock Exchange	47.1%	381
EMEA	Euronext	31.8%	1,997
EMEA	Kazakhstan Stock Exchange	21.0%	144
Américas	Nasdaq – US	19.4%	3,767
EMEA	Malta Stock Exchange	18.5%	32
EMEA	Saudi Exchange (Tadawul)	14.8%	240
EMEA	Nasdaq Nordic and Baltics	14.1%	1,244
EMEA	Tel-Aviv Stock Exchange	13.7%	548
APAC	Shanghai Stock Exchange	12.0%	2,074
EMEA	Budapest Stock Exchange	11.1%	50



Fuente: Revista Focus, edición de mayo de 2022
https://focus.world-exchanges.org/articles/number-listed-companies

Jóvenes empresarios y políticos, por una Argentina mejor

El J6, brazo sub-45 del G6, se reunió presencialmente en la BCBA con jóvenes políticos para debatir la sustentabilidad fiscal del gasto público, la integración de la economía al comercio exterior, la generación de empleo y el desarrollo productivo de las economías regionales.

El grupo J6, integrado por empresarios representantes sub-45 del G6, llevó a cabo el 4 de abril en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires un encuentro presencial con jóvenes políticos miembros de la Red de Acción Política (RAP), organización civil apartidaria. Esta es la segunda reunión del J6 con la RAP, que dio continuidad al espacio de diálogo y debate abierto con el fin de intercambiar ideas sobre algunos de los grandes desafíos que enfrenta hoy la Argentina.

Durante la primera reunión, que tuvo lugar en octubre de 2021, los miembros de RAP presentaron las conclusiones de su documento "Acuerdos básicos sociales y económicos a la salida del COVID-19. Protección social, crecimiento económico, generación de empleo y lucha contra la pobreza". Tras esa primera experiencia exitosa, se decidió avanzar con la realización de un segundo encuentro, que convocó a un mayor número de empresarios y políticos, y planteó el debate de cuatro temas en particular: la adecuación del gasto público a niveles sustentables, fiscal y socialmente; el proceso de transición inteligente a una economía más integrada al comercio regional e internacional; la adecuación de modalidades y marcos normativos laborales para propiciar la generación de empleo, la reducción de la informalidad laboral, y el



El J6 y RIP, reunidos en la BCBA.

aumento de la productividad; y la promoción del desarrollo productivo de las economías regionales, la mejora de su infraestructura y su conectividad, la optimización de su competitividad, y el aumento de sus exportaciones.

Cada tema fue abordado por un grupo de trabajo en particular, conformado por igual cantidad de jóvenes empresarios y políticos, y orientado por una guía de objetivos a alcanzar. Los resultados fueron volcados a un documento general de conclusiones que se encuentra en revisión por el equipo de RAP y estará disponible a la brevedad. Al finalizar la reunión, cada grupo eligió dos voceros para presentar los desafíos que identificaron en torno de cada temática y posibles soluciones de consenso.

J6

Es un grupo de trabajo que nuclea a representantes sub-45 del G6. Así, la Bolsa, los bancos, la construcción, la industria, el comercio y el campo arman sus equipos jóvenes de las entidades más influyentes del país, con una agenda paralela y de largo plazo. Con la premisa incuestionable de trabajar por una Argentina mejor, el J6 apuesta a partir de los puntos en común antes que de las diferencias. Estos jóvenes empresarios ponen el foco en temas que trascienden la coyuntura, que incluyen el crecimiento de la economía a largo plazo, el cuidado del medio ambiente y los nuevos perfiles para el empleo, así como también la competitividad, la creación de valor agregado, la tecnología, la inclusión y el desarrollo.

RAP

La Red de Acción Política es una organización de la sociedad civil, apartidaria e ideológicamente pluralista, que desde 2003 busca propiciar la generación de amistad cívica entre políticos de distintos partidos, regiones y niveles de responsabilidad. Asimismo, RAP promueve la articulación de los políticos que forman parte de la red con referentes e instituciones de diversos ámbitos de la sociedad, a fin de llevar adelante con ellos actividades de formación, análisis, diálogo y construcción de consensos sobre temas centrales que hacen al desarrollo sustentable e inclusivo del país. También se propone desde la organización el fortalecimiento de la democracia y sus instituciones, y la generación de una cultura de integridad y transparencia. Hoy participan de RAP más de 200 referentes políticos ●



Participantes

En representación del sector empresario, participaron de este encuentro los miembros de la Comisión Directiva del J6, así como otros miembros del espacio: **Pablo y Tomás Gutiérrez Oyhanarte** (ADEBA Joven); **Guido Lanzillotta** (BCBA Joven); **Agostina Calderaro** (CAC Joven); **Francisco Paolini** (CAMARCO Joven); **Andrea Sordelli** (Ateneo SRA); **Tomás Karagozian** (UIA Joven); y **María Candelaria Fernández** (Coordinadora Ejecutiva del J6), entre otros. Por parte del sector político, estuvieron presentes **Rodrigo Aybar** (Secretario de Ambiente y Servicios Públicos de Tres de Febrero, Buenos Aires, PJ); **Roberto Dib Ashur** (Ministro de Economía de Salta; Salta, PJ); **Facundo López Raggi** (Ministro de Producción e Industria de Neuquén; Neuquén, MPN); **Noelia Ruiz** (Diputada Provincial Buenos Aires, PRO); **Silvina Camiolo** (Senadora Provincial, Mendoza, PJ); **Enrique Estévez** (Diputado Nacional Santa Fe, PS); **Rodrigo de Loredo** (Diputado Nacional, Córdoba, UCR); y **Luciana Padulo** (Diputada Provincial, Buenos Aires, FR), entre otros.

La primera rueda en el 359

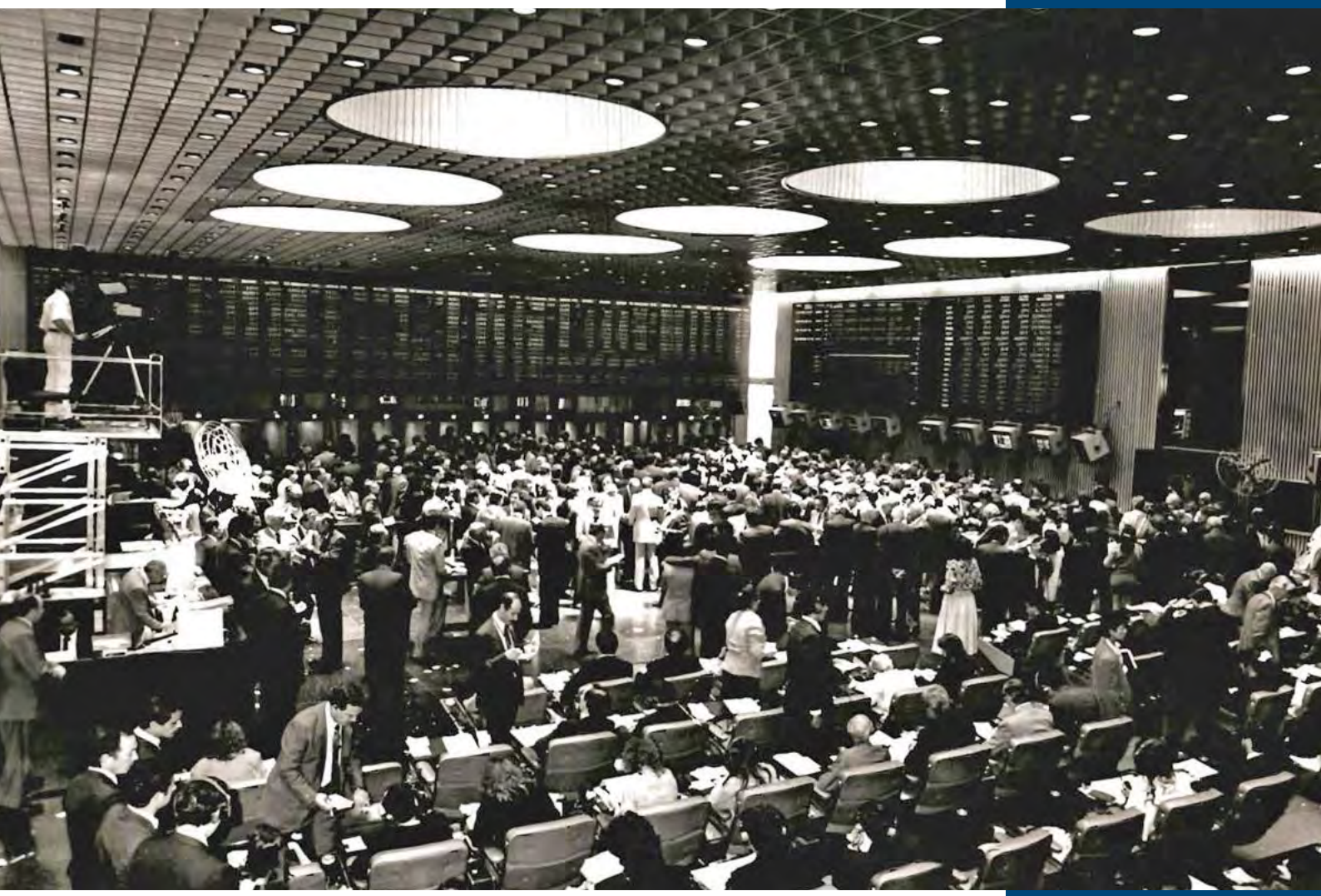
El 1° de octubre de 1984 marcó un antes y un después en la historia de la Bolsa. Aquella jornada de negociación inauguró el moderno recinto de operaciones del edificio de 25 de Mayo 359. El arquitecto Mario Roberto Álvarez y su estudio se ocuparon de dotarlo de la última tecnología para la época, que puso al mercado de capitales argentino a la par de los más desarrollados del mundo.

Es 1° de octubre de 1984. Operadores y socios se preparan para comenzar una nueva jornada de negociaciones bursátiles. Pero esta vez hay algo distinto. Se trata de un momento bisagra de la historia de la Bolsa.

Estimado lector, haga un pequeño esfuerzo: transpórtese en el tiempo, abstráigase del 2022 y su universo tecnológico; de las reuniones por Zoom, del celular, del WhatsApp. Olvídese de que hoy tiene en "tiempo real" cualquier información que necesite y busque en Internet. Imagine que hace tan solo tres días en el viejo recinto de operaciones se observaba a los pizarreros que escribían con tiza cada operación



Terminales desde las que se registraba la información en tiempo real



El recinto en plena actividad

bursátil. Y hoy, en un abrir y cerrar de ojos, desaparecieron las pizarras negras y en su lugar hay enormes módulos electromagnéticos luminiscentes. El espacio se encuentra rodeado de monitores de video, cabinas telefónicas y terminales de consulta.

El agente de bolsa ya no está del otro lado de la baranda en carne y hueso y al alcance para pegarle el grito con la orden de compra o de venta. En cambio, se encuentra al otro extremo de una línea telefónica. La información de las sociedades cotizantes ya no se exhibe solo en las carteleras de los recintos sociales pegadas con una chinche. Ahora, los balances, la información sobre dividendos y suscripciones, estadísticas, y todo lo que un inversor necesita conocer se busca introduciendo códigos en terminales que conectan con un computador central. Una jungla de monitores muestra la marcha de la rueda, los precios cambiantes de los valores, que se actualizan a medida que se conciertan las operaciones y se cargan los datos. Claro, también está a disposición el personal capacitado para orientar a los usuarios en el uso del nuevo servicio.

Revolución hi tech en los 80

Es lunes 1° de octubre de 1984 y la rueda abre con el tañido de la vieja campana, como queriendo traer algo del pasado al



Pizarras y monitores registraban el movimiento bursátil.

nuevo entorno. De ahora en más, la reemplazará el gong electrónico. No parece haber tiempo para la nostalgia; un fin de semana febril de conexión e instalación de los nuevos equipos antecede una ceremonia sencilla. Y con ella, se inaugura una nueva etapa de la historia bursátil: el Sistema de Información Bursátil (SIB). Una revolución de los métodos de anotación y de acceso a los negocios ejecutados que busca poner a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires en pie de igualdad con las exigencias de la época y con las bolsas de mundo más tecnificadas.

El nuevo sistema está compuesto por pizarras electromagnéticas, por monitores de video y por una red de terminales de consultas internas y externas del edificio que permiten contactar al agente. El nuevo recinto de operaciones está equipado con butacas que disponen de una consola de comunicaciones. A través de dicho sistema, los operadores reciben las órdenes de compra o venta y corren a las diferentes plazas, donde los agentes negocian a viva voz. A medida que se cierra cada transacción, se confeccionan las minutas y se disponen en urnas. Allí, empleados de la Bolsa ingresan los datos desde las terminales que conectan con el computador central. La información se almacena en una base de datos, alojada en grandes discos magnéticos, que es consultada de forma permanente por el procesador que actualiza los valores de las pizarras y monitores. Esta automatización permite el acceso a la evolución de la rueda unos pocos segundos después de que las operaciones ingresan al sistema.

Las alas en el yelmo de Mercurio, dios del comercio y clásico emblema de esta Bolsa, parecen agitarse como nunca. La virtud de la diligencia y la rapidez con que el dios se movía de un lugar a otro ahora lo hace en "tiempo real". ¿Habrá imaginado Mercurio que esto fuera posible? ¿Su velocidad habrá previsto semejante inmediatez? No se sabe, pero es seguro que aquel día celebró junto con todos los que presenciaron esa maravilla ●

Malvinas y el compromiso de la Bolsa

A 40 años del 2 de abril de 1982, la BCBA recuerda con emoción a los Caídos en la guerra de Malvinas y saluda con honor a los Veteranos de la gesta del Atlántico Sur. A continuación, el recuerdo de Daniel Gionco, ex combatiente y socio de la Bolsa.

En la conmemoración del 40° Aniversario de la gesta del Atlántico Sur, quiero compartir con ustedes el siguiente recuerdo. En 1982, cuando estaba haciendo el servicio militar obligatorio, fui destinado al Apostadero Naval Malvinas, la primera unidad oficial de la Armada Argentina que se estableció en suelo malvinense. Permanecí en Puerto Argentino afrontando todos los peligros de la guerra hasta la caída de la plaza, y regresé al continente el día 20 de junio de aquel año.

Al llegar a casa y reencontrarme con mi familia, mi padre, Don Remo Gionco, me mostró todas las publicaciones que había guardado durante mi ausencia, entre las cuales se encontraban los venerables ejemplares de papel de la revista "La Bolsa" que recibía por su condición de socio de la BCBA. Mediante los mismos pude tomar conocimiento de las declaraciones de la BCBA sobre la recuperación de las Islas Malvinas y las restricciones económicas impuestas a nuestro país, numerosos artículos sobre el conflicto en marcha y una serie de listados que daban cuenta de los generosos aportes al "Fondo Patriótico Malvinas Argentinas" que fueron haciendo los socios de nuestra querida institución; además de una contribución de dos mil millones de pesos que resolvió aportar el Consejo de la BCBA a dicho fondo.

Este recuerdo nos muestra que, como lo ha venido haciendo desde su creación, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires siempre se ha comprometido con los grandes temas nacionales, aportando lo que sea necesario para el engrandecimiento de nuestra querida Patria ●

Ing. Daniel G. Gionco
Veterano de la Guerra de Malvinas



Daniel Gionco en el aeródromo de Puerto Argentino, Isla Soledad, 1982.

“Solo las startups se pueden financiar hoy en la Argentina”

En la clase de apertura del Programa sobre Emprendedurismo, dictado virtualmente por la Fundación BCBA, Diego Martínez Burzaco señaló que las nuevas compañías vinculadas con la IT son la excepción en el marco financiero local, donde las empresas tradicionales “atraviesan una situación complicada”.

El “Programa sobre Emprendedurismo” que dicta a distancia la Fundación BCBA contó en su primera clase con **Diego Martínez Burzaco**, director de Investigación y Estrategia de la plataforma digital de inversiones INVIU, quien expuso sobre Finanzas Corporativas. El economista y docente de la Fundación se presentó ante los alumnos con un interrogante disparador, “¿De qué hablamos cuando hablamos de finanzas?”, y remarcó: “Las finanzas no están solamente vinculadas con el dinero y las inversiones. Las finanzas trascienden todos los órdenes de la vida y tienen lugar en cualquier ámbito en el que uno pueda desenvolverse: desde el ámbito privado de las finanzas personales hasta el ámbito gubernamental de las finanzas públicas”.

“En el caso de las finanzas a nivel de la empresa —continuó el economista—, el objetivo de una compañía es el de generar valor para los accionistas. Por ejemplo, las acciones de las distintas empresas que cotizan en Bolsa constituyen básicamente el capital social de dichas compañías. El management es el encargado de dirigir los negocios y debe gestionar los recursos de la firma para generar riqueza y valor. Si la empresa genera riqueza y valor, el accionista estará feliz, porque la compañía probablemente incrementará su valor a lo largo del tiempo, y esa creación de riqueza debería reflejarse en el precio de la acción. Si los accionistas confían en el management de la compañía es porque consideran que éste puede generar riqueza; y a la larga, esa generación de riqueza redundará en una mayor inversión por parte de los accionistas”.

> “Las finanzas corporativas tienen como principal objetivo la creación de valor para el accionista, y para poder crear valor es necesario que el management tome buenas decisiones”
>
> Diego Martínez Burzaco



Diego Martínez Burzaco

Al plantear que "las finanzas corporativas pueden tener repercusión sobre las finanzas personales", Martínez Burzaco explicó: "Si yo, como inversor, considero que las acciones de determinada empresa están baratas en función de lo que pueda generar el management de la compañía, invertiré en esas acciones. A partir de entonces, las decisiones del management quedarán ligadas con mis finanzas personales. Para tomar buenas decisiones a nivel corporativo, es preciso contar con las herramientas apropiadas y los indicadores correctos. El directorio debe realizar entonces un diagnóstico de la realidad de la empresa y evaluar hacia dónde se la debe conducir para generar valor: dónde es más competitiva, dónde puede tener mejores oportunidades para conquistar mercados, etcétera. Esto parece sencillo, pero muchas compañías quedaron por el camino a lo largo de la historia, fruto de las malas decisiones corporativas. Desde la perspectiva del mercado de capitales se puede apreciar claramente cuáles han sido las empresas exitosas: son las que pudieron abrir su capital a la Bolsa y hacer crecer el precio de las acciones a lo largo de su trayectoria bursátil. Sin embargo, los casos de éxito no son los que abundan; por el contrario, hay cantidad de empresas que apenas intentan gestionar sus recursos para sobrevivir día a día, y hay otras que ni siquiera lo logran".

A la hora de trasladar estos conceptos a la actual situación económica del país, el profesor de la Fundación BCBA observó que "dadas las cuestiones de la macro argentina, muchas empresas se han visto privadas de acceder a un mercado de capitales donde hasta hace poco tiempo abundaba la liquidez, y el financiamiento era a muy bajo costo y de largo plazo". En tal sentido, el economista puntualizó: "En el caso de algunos proyectos, como los del sector petrolero, por ejemplo, las inversiones deben ser pensadas a 5 o a 10 años como mínimo: ésos son los plazos de recuperación del capital invertido. Para poder financiar proyectos así se necesitan préstamos de largo plazo que hoy no están disponibles en la Argentina. Entonces, para invertir a largo plazo, la empresa debe hacerlo con recursos propios



A la suerte hay que ayudarla… con buenas decisiones

Diego Martínez Burzaco señaló que un ejemplo emblemático de la creación de riqueza en el marco de las finanzas corporativas es el de Mercado Libre (ML), la firma argentina de comercio electrónico: "ML ha generado muchísimo valor para los accionistas que apostaron a ella. Las decisiones tomadas por la compañía se vieron plasmadas en el éxito logrado desde su gestación, en el año 2000". El economista indicó que "también hay algunos elementos fortuitos que pueden jugar a favor o en contra de una empresa como ML", y recordó: "Cuando empezó la pandemia, en la Argentina y en el resto de la región mucha gente se vio forzada a dejar de lado el dinero en efectivo y a utilizar distintas aplicaciones de pago electrónico. Esa coyuntura, que nadie podría haber previsto en el marco de ningún proceso de decisión corporativa, ayudó a consolidar todos los proyectos que ML tenía de antemano. Con la cuarentena, ML sacó provecho de dos de sus negocios fundamentales: el e-commerce (porque siempre había alguien en casa para recibir lo que se compraba por internet) y el sistema de Mercado Pago (que hasta 2019 todavía generaba resquemor en algunas personas y ahora parece natural). Ese fue un golpe de suerte importante para que las decisiones de inversión del management de ML tuvieran resultados exitosos y generaran valor en favor del accionista. Cuando empezó la pandemia, la acción de ML valía unos 250 dólares. En 2021 llegó a valer hasta 2.000 dólares".

o resignarse a no hacerlo, porque hoy en nuestro país es prácticamente imposible conseguir financiamiento genuino de largo plazo".

En este panorama, Martínez Burzaco aclaró que la excepción es la del capital de riesgo destinado al financiamiento de proyectos startups: las nuevas empresas vinculadas a la comercialización de productos o servicios a través de las tecnologías de la información (IT): "Estos proyectos de inversión son de alto riesgo, porqu e una buena idea, aunque sea innovadora y disruptiva, puede resultar muy difícil de implementar en la práctica. Los fondos de riesgo que financian proyectos de ese tipo invierten en, digamos, 100 startups al mismo tiempo; y si una o dos de ellas logran triunfar, los fondos compensan por demás el riesgo de la inversión en las otras 98 que no funcionan. Al margen de este caso particular, las empresas tradicionales —que requieren de una inversión de capital en plantas y en maquinarias— atraviesan una situación de financiamiento complicada en la Argentina" ●

“Hagamos el país que soñaron nuestros padres y abuelos”

Con este pedido, el presidente de la BCBA, Adelmo Gabbi, felicitó a los egresados con los mayores promedios de colegios secundarios públicos y privados de CABA distinguidos por la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

“Este es el acto más importante que hace la Fundación BCBA en todo su ejercicio, porque en este acto se premia a la excelencia”. Con estas palabras, el titular de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, **Adelmo Gabbi**, inició su alocución durante la ceremonia de entrega de distinciones a los egresados 2019 y 2020 con los mayores promedios de colegios secundarios públicos y privados de la Ciudad. “Esta institución, la más antigua y verdadera de la República, es una institución de excelencia e intenta seguir siéndolo todos los días”, enfatizó Gabbi y recordó a los presentes: “La BCBA ha acompañado al país en todos sus grandes momentos, y también en los otros”.

El mayor promedio de la promoción 2019 **(9.75)** fue el de **Melany Aylén Orrego**, de la Escuela de Comercio N° 30 D.E. 18 “Dr. Esteban A. Gascón” (turno tarde). En tanto, la promoción 2020 tuvo como mejor promedio **(9.85)** a **Sofía Martina Taravini**, del Instituto Argentino Excelsior (turno tarde). “Quienes fueron premiados hoy, piensen en lo que sentirán sus padres, abnegados y trabajadores”, expresó el presidente de la BCBA a los egresados distinguidos. “Con honestidad y con lucha, sus padres han sabido mantener familias que formaron estudiantes de excelencia como ustedes”.

“Ojalá la Argentina encuentre el camino que nos lleve a ser el país soñado por nuestros mayores”, subrayó Adelmo Gabbi. “La mayoría de nosotros somos hijos o nietos de inmigrantes que vinieron con el pantalón remendado, pero limpio, a trabajar por la Argentina e hicieron un gran país. Intentemos, entre todos, recuperar aquella línea de conducta y hacer el país que ellos pensaron que iba a ser. Yo, les soy absolutamente honesto, pienso que algún día lo será”.

Nómina completa de los premiados y más detalles de la ceremonia, aquí ●





Los egresados premiados escucharon las palabras de Adelmo Gabbi en el Salón de Actos de la BCBA

En defensa del inversor

"¿Cuál es el objetivo número uno de la CNV?", preguntó el economista Patricio Cazenave a los alumnos, durante una de sus clases virtuales dictadas en el marco del Programa inicial de inversión bursátil con aplicación a las finanzas personales de la Fundación BCBA.

"Para invertir con éxito durante toda la vida no se necesita un cociente intelectual desorbitado, una intuición empresarial insólita o disponer de información privilegiada. Lo que se requiere es un marco intelectual firme para tomar decisiones y la capacidad para evitar que las emociones destruyan ese marco". Con esta frase de Warren Buffet, el economista y actuario **Patricio Cazenave** abrió su clase del Programa inicial de inversión bursátil con aplicación a las finanzas personales, que se dicta dentro del marco de la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

En su charla, Cazenave hizo hincapié en la importancia del "marco intelectual firme" al que se refiere Buffet y parafraseó: "Esto no es ni más ni menos que capacitarse", como anticipación de la información que brindaría a continuación sobre Operatoria e Instrumentos de Inversión. De allí que destacó también el análisis fundamental como herramienta para los inversores a la hora de tomar decisiones.

Patricio Cazenave



"¿Cuál es el objetivo número uno de la Comisión Nacional de Valores (CNV)?", preguntó a la clase, ya adentrándose en los participantes del mercado; la respuesta se escuchó de una voz femenina que sentenció: "Proteger al inversor". En la pantalla, Cazenave mostraba la fuente original de dicha información: la página web de la CNV, el ente regulador del mercado de capitales argentino.

La presentación incluyó un repaso de la normativa, que cambió la esencia jurídica y operativa del viejo agente de Bolsa a partir de una nueva denominación: la de Agente de negociación, liquidación y compensación (alyc), que hoy atiende al público inversor en las diversas modalidades de servicios, que abarcan el asesoramiento, la administración de carteras y la participación en la liquidación y compensación de operaciones. Dentro de ese esquema, además, Cazenave se refirió al ecosistema del mercado de capitales del cual participan el público inversor, los agentes autorizados, las emisoras y los mercados intermediarios.

"A la hora de elegir un alyc, obviamente se me van a pedir fondos bancarizados. No puedo caer con un maletín y decir: *Bueno, acá traigo un millón de pesos*. Entonces, la alternativa es la transferencia bancaria, que resulta la mejor protección para el inversor, porque todo se lleva a cabo a través del circuito bancario", concluyó el profesor ●

Fundación
Bolsa de Comercio
de Buenos Aires

Más de medio siglo promoviendo el mercado

CURSO INTRODUCTORIO PARA ESTUDIANTES UNIVERSITARIOS

CURSO PARA INVERSORES BURSÁTILES NIVEL GENERAL

CURSO INTERMEDIO SOBRE MERCADO DE CAPITALES







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

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

El arte nuestro de cada día

Las muestras colectivas exhibidas cotidianamente en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires invitan al descubrimiento de las artes plásticas en sus múltiples estilos y variadas temáticas.



Carmen Buteler junto a "Los recuerdos se van sumando".

Los artistas plásticos **Carmen Buteler**, **Mabel Cariolo**, **Francisco Decara**, **Patricia Saullo** y **Claudio Tubio Torrecilla**, expusieron sus obras desde el 13 de diciembre de 2021 hasta el 18 de marzo de 2022. En esta exposición colectiva se pudieron apreciar diversos estilos y técnicas. La artista cordobesa Carmen Buteler presentó su Serie "Vivencias", con trabajos elaborados a través del uso mixto de técnicas tradicionales y nuevos recursos. Por su parte, Mabel Cariolo se lució con obras trabajadas en tinta pluma, grafito, acrílico, lápices color policromo, y hasta con apliques bordados a mano, ya que desde su infancia se interesó por lo textil.



Mabel Cariolo posa junto a su obra "Ella" y un poema anónimo referencial.



Francisco Decara junto a tres de sus trabajos de la Serie "Natural selection".



El artista Claudio Tubio Torrecilla y su obra "Pesca en China".

Francisco Decara, artista autodidacta que encontró en las artes plásticas un remanso para su vida, presentó la serie: "Natural selection". Las obras neo-surrealistas de Patricia Saullo se identifican con la preservación de la naturaleza, y los ojos de las frutas que pinta en sus cuadros son vigías que están en estado de alerta. En tanto, las coloridas obras de Claudio Tubio Torrecilla son postales del mundo, cuyos paisajes pudo conocer por la labor de su padre como Cónsul General en el exterior.



Cuatro obras de Patricia Saullo, que pertenecen a su Serie "Limones".

Apoteosis de formas y colores

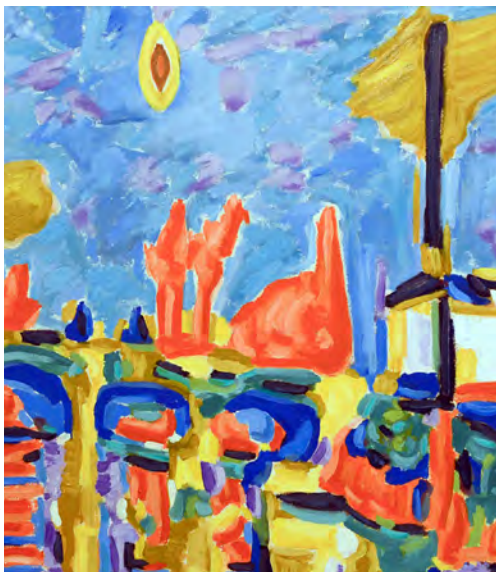
Del 28 de marzo hasta el 13 de mayo se presentaron en el Hall Central de la BCBA más de cuarenta obras entre acuarelas, acrílicos y óleos, de los artistas visuales: ***Ivana Alanis, Néstor Dandrea, Laura Demarco, Graciela Faccio, Ana María Gagliardi, Cecilia Guzzetti, Viviana Luna Roldán, Yanina Mellebovsky, Nina Muto, Ariel Presti*** *y* ***Mariví Romanelli****.*



"Azul", acrílico de Yanina Mellebovsky.



"Fin de la función", óleo sobre tela de Graciela Faccio.



"GLIESE 581d", óleo sobre tela de Ariel Presti.



"Las bailarinas", óleo sobre tela de Nina Muto.



"Conexión mágica", acrílico de Viviana Luna Roldán.



"Riachuelo", acrílico sobre tela de Ana María Gagliardi.



"Sendero otoñal", óleo sobre tabla de Laura Demarco.



"Puro color", óleo sobre madera de Cecilia Guzzetti.

Desde Villa del Parque

Este colectivo artístico ha completado su formación en el Centro Cultural y Biblioteca "Helena Larroque de Roffo", que fuera fundado en 1923 por el impulso de la esposa del eminente oncólogo Dr. Ángel H. Roffo y otros honorables vecinos de Villa del Parque, donde hoy tiene su sede.



"Naturaleza viva", acuarela de Néstor Dandrea.



"Navegando", óleo de Ivana Alanis.



"Árboles del lago", acuarela de Mariví Romanelli.

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.

Servicio de información a los Socios

La lectura es un buen hábito que se debe alimentar todos los días. Es importante contar con una buena biblioteca en casa para llevar adelante esta práctica y no perder el hábito. El hecho de estar en contacto frecuente con herramientas que brinden los conocimientos adecuados, como los libros, prepara a las personas para desarrollar la habilidad de investigar, para encontrar la información que precisan, y para aprender a utilizar correctamente los nuevos instrumentos tecnológicos, como Internet, o los dispositivos electrónicos al servicio de la información.

La pandemia obligó a acelerar los tiempos y a adaptarse rápidamente al uso de la tecnología, tanto en el ámbito personal como en el laboral. La Biblioteca Institucional viene incrementando el proceso de adaptación de cada una de las funciones y/o actividades que se desarrollan en el centro de Información, que convergen y repercuten en el sector denominado "Referencia" o "Servicios al Usuario". Se trata, en definitiva, de lo que el Socio y el usuario externo ven, conocen y usan.

El área de Referencia o de Servicios al Usuario es, finalmente, la llave y la vidriera del centro de información. En la actualidad, las bibliotecas o centros de información ya no encaran su planificación solo para desarrollar extensas colecciones, sino además para transformarse en "Bibliotecas Virtuales" donde el énfasis está puesto en el *cómo acceder* a la información requerida por los usuarios, en forma precisa y lo más rápido posible. La colección de la Biblioteca BCBA no se ha limitado solamente a libros u otros materiales impresos, ha incorporado también documentos electrónicos y en línea que responden a las necesidades informativas y formativas de los usuarios. Hoy es necesario contar con una amplia variedad de materiales y recursos, tanto en lo que se refiere a su contenido especializado como a los temas tratados y requerimientos. Es preciso disponer de información actualizada y estar en condiciones de ofrecerla. La colección debe ser activa, atractiva para los lectores y mantenerse en constante renovación.

Cuadernillo de Información Periodística

Los Socios de la Bolsa de Comercio se informan diariamente con un reporte digital, el "Cuadernillo de Información Periodística", que incluye las series estadísticas diarias del mercado y las noticias relevantes de economía y finanzas publicadas en los matutinos de la Ciudad de Buenos Aires. Al mismo tiempo, pueden acceder a estos contenidos por distintos canales, como el sitio institucional de la BCBA: https://www.labolsa.com.ar/ (sección Socios: Biblioteca), o consultarlos in situ en la Biblioteca. Allí disponen de una confortable sala de lectura y de un box anexo con terminales de autoconsultas, en las que también pueden acceder a Internet, al correo electrónico, o consultar bases de datos bibliográficas, de información estadística, de doctrina y de legislación actualizada.

Asimismo, los socios pueden recibir un link de acceso al Cuadernillo directamente en su e-mail o dispositivo electrónico. Para tal fin, y junto al Departamento de Informática y Telecomunicaciones, la Biblioteca ha desarrollado una variedad de listas de distribución por correo electrónico. Este canal es apropiado también para la recepción de solicitud de referencia, consultas de información, análisis de sugerencias y reclamos ●

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

¿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.

Blockchain y comercio internacional. Nuevas tecnologías para una mayor y mejor inserción internacional de América Latina



De García Pablo M. dir.; Rozemberg Ricardo dir. Banco Interamericano de Desarrollo (Buenos Aires); Instituto para la Integración de América Latina y el Caribe (Buenos Aires). Buenos Aires: BID: INTAL, 2020.

Los países de América Latina y el Caribe tienen a su alcance una inmensa oportunidad: aprovechar la tecnología blockchain para expandir el comercio entre regiones y con el resto del mundo, y de esa manera apoyar a la recuperación económica de la región. Para entender mejor y difundir estas oportunidades, el sector de Integración y Comercio del BID y su Instituto para la Integración de América Latina y el Caribe (INTAL), lanzaron esta obra donde se analizan sus ventajas y desafíos, así como sus implicancias e impactos desde diferentes perspectivas y en distintas etapas del comercio internacional. Blockchain permite el registro de datos virtual y seguro al brindar información en tiempo real sobre las transacciones entre grupos, ya sean miembros de una corporación, una red de proveedores, un fondo común de inversión o una cadena de abastecimiento internacional. A través de seis capítulos, especialistas de diversas áreas relacionadas con el comercio exterior presentan y discuten las oportunidades e interrogantes que se abren a partir del uso del blockchain en el flujo transfronterizo de bienes, con especial énfasis en el intercambio comercial de la región.

(Ubicación: AR-BC: 336.74 B 473)

Scrum : el arte de hacer el doble de trabajo en la mitad de tiempo

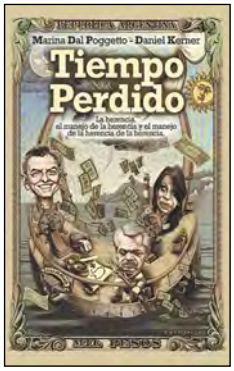


De Sutherland Jeff; Sutherland J. J. México, D.F.: Océano, 2020.

La obra de Jeff Sutherland brinda una propuesta concreta y sencilla de cómo afrontar los problemas y establecer una ruta para que, de una forma ordenada y medible, se pueda verificar y mejorar el avance de proyectos empresariales o personales. "Scrum" es una metodología de trabajo y de la gestión de éste que puede aplicarse en cualquier área de la industria o de los servicios. La metodología Scrum fue desarrollada como una manera más rápida, confiable y eficaz de crear software en la industria de la tecnología. La propuesta del libro es extender dicha metodología a la gestión de las organizaciones y/o proyectos personales. Se trata de un método de gestión de proyectos basado en la responsabilidad del equipo y en la participación del cliente. El autor está convencido de que Scrum puede contribuir a revolucionar la forma en que trabajan las empresas de prácticamente todas las industrias o servicios. Esto se traduce en planear cada detalle, a fin de que no haya errores ni excesos de costos y de que la producción o el producto estén listos a tiempo. La lectura es placentera, con ejemplos de implementación en muchas áreas diversas.

(Ubicación: AR-BC: 658.53 S84)

Tiempo Perdido. La herencia, el manejo de la herencia y el manejo de la herencia de la herencia



De Dal Poggetto Marina; Kerner Daniel. Buenos Aires: Perfil, 2021.

La Argentina enfrenta una crisis económica, una vez más, pero la fuerte polarización hace que no haya acuerdo sobre la naturaleza de la crisis y la responsabilidad de las herencias. No es sorprendente entonces que haya aún menos acuerdo sobre cómo salir de la crisis. Este libro es un intento de explicar la crisis escapando a las interpretaciones dualistas. Lo que se ofrece es la resultante del diálogo permanente entre una economista y un politólogo que muestran que la crisis actual es, principalmente, producto de malas decisiones de los actores involucrados y del mal manejo de la herencia recibida. Se sugiere también que el problema no es un gobierno: es claro que hay algo más profundo en los problemas del país y en la incapacidad de lograr condiciones para mantener la estabilidad económica. Cada nuevo ciclo promete dejar atrás al otro para siempre, pero inexorablemente fracasa. Obra de fácil lectura, con más de 250 páginas, está conformado por siete capítulos y un epílogo. Establecer una receta para romper estos ciclos excede el alcance de este escrito, pero es posible extraer de él algunas conclusiones de las causas de la última crisis.

(Ubicación: AR-BC: 330.1 (82) D 161)

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