PUBLICACIÓN
DE LA
**BOLSA DE COMERCIO
DE BUENOS AIRES**
JULIO DE 2023
Nº 129

LA BOLSA HOY



169º ANIVERSARIO DE LA BCBA

Adelmo Gabbi aseguró que el sector privado argentino tiene los recursos para generar un país más productivo



www.labolsa.com.ar

Es fácil, es la Bolsa

No se pierda los contenidos exclusivos para Socios BCBA.

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

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

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

Es fácil, es la Bolsa.

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

BCBA
Bolsa de Comercio de Buenos Aires

La Argentina, ante un cambio de ciclo



Queridos Socios:

Sin dudas, los mercados anticipan un cambio de ciclo en nuestro país. Parece que, finalmente, nuestra sociedad ha comprendido que el esfuerzo y el mérito valen la pena; que es bueno integrarse al mundo y mantener una política fiscal sana. Como sostiene nuestra institución desde hace 169 años, la libertad individual, el respeto por la propiedad privada y la transparencia en las acciones comerciales y sociales garantizan una mejor calidad de vida a los ciudadanos argentinos.

Cuando las reglas del juego no son transparentes y claras, la especulación es la consecuencia y no la causa de la coyuntura. La Argentina no tiene un problema de capacidad de pago ni de trabajo: tiene un problema de voluntad de pago. Sin transparencia no hay confianza, sin confianza no hay inversión, y sin inversión no hay progreso.

Nuestro deber moral de mantener el espíritu de representar a este ámbito, cumpliendo la palabra empeñada, la transparencia en la ejecución de nuestros actos, el respeto a los derechos del otro; atendiendo nuestras obligaciones, y siempre con el orgullo de invertir en nuestro país, para nuestro país. La Bolsa nos enseñó a pensar juntos y a construir con las diferencias, y no a dividirnos por ellas.

Si hay algo que aprendimos en esta gloriosa Institución es que la clave está en negociar y no en imponer. Los acuerdos son la base de la permanencia de una regla en el tiempo. Yo quiero que mis nietos crean en la Argentina. Nuestro desafío es que todos los ciudadanos de nuestro país tengan también la oportunidad de invertir en él, pero mi sueño es algún día escuchar, esta vez a nuestros nietos, exclamar: "¡Compro Argentina!".

¡Muy feliz 169 aniversario!

"Lo anticipa el mercado, la sociedad parece haberlo comprendido y la Bolsa lo pregona desde 1854: la libertad, el respeto y la transparencia garantizan una mejor calidad de vida a los argentinos.

Adelmo Gabbi
Presidente

Autoridades de la Mesa Directiva

PRESIDENTE

Adelmo J. J. Gabbi

VICEPRESIDENTE 1°

Cristiano Rattazzi

VICEPRESIDENTE 2°

Jorge A. Collazo

SECRETARIO

Alejandro Fadanelli

TESORERO

Fernando A. Díaz

PROSECRETARIO

Oscar Palomba

PROTESORERA

María Angélica Grisolía

VOCALES

Rubén C. Mustica

Silvia Abeledo

Carlos A. Molina

César Tortorella

Eduardo Santamarina

3 La Argentina ante un cambio de ciclo
7 Resumen ejecutivo
12 Eventos inflacionarios disruptivos en la Argentina
16 Hasta diciembre, más de lo mismo
18 El campo también vota
20 "Las opciones son convertibilidad o dolarización completa
22 Representantes empresarios y gremiales acordaron propuestas de Infraestructura

24 La mala política empezó a perder poder de daño
Lo aseveró el presidente de la BCBA, Adelmo Gabbi, durante el acto por el 169° Aniversario de la asociación, y observó: "Nuestras pizarras reflejan este cambio de percepción".

26 Toda una vida junto a la Bolsa
31 Vocación de servicio



32 La Bolsa se suma al ACAP

34 La psicología en el mercado
¿Cómo influye la "no racionalidad" sobre las decisiones de inversión? Según el economista Alejo Rodríguez Cacio, los sesgos cognitivos pueden perjudicar las elecciones a la hora de invertir.

36 Espíritu emprendedor
38 "El costo del dinero nos afecta a todos"
39 "Estudien lo que les guste"





40 **"Para interpretar al mercado se necesita calle, olfato"**
Durante una charla ofrecida a alumnos de la Fundación BCBA, Claudio Zuchovicki aprovechó para refrescar algunos principios inoxidables sobre el mercado y su funcionamiento.

43 Presidenta de FIAB nominada por WFE

44 Muestra colectiva de arte

46 **El Coro Polifónico celebró a mujeres compositoras**
Bajo la batuta del Maestro Guillermo Tesone, el conjunto vocal se presentó en el recinto viejo del Palacio Bursátil con un programa integrado exclusivamente por obras de compositoras mujeres.

48 Biblioteca



Staff

DIRECCIÓN EDITORIAL

Claudio Zuchovicki

EDICIÓN, REDACCIÓN Y PRODUCCIÓN

Leopoldo García Funes

REDACCIÓN Y PRODUCCIÓN

Viviana Goldman

DISEÑO Y DIAGRAMACIÓN

Sandra Alti

GESTIÓN DE REDES SOCIALES

Enrique Burgueño

FOTOGRAFÍA

Carlos Villodo

c.villoldo@gmail.com

ÁREA DE DIFUSIÓN BCBA

4316-7080/7082

difusion@labolsa.com.ar

Resumen ejecutivo

El índice S&P Merval cerró la primera quincena de julio de 2023 en 443.303,60 puntos básicos, lo que significó una suba de 119,36% respecto del cierre de 2022. En la comparación interanual, el S&P Merval presenta una ganancia de 381,95%.

Si se mide el S&P Merval en dólares estadounidenses, el índice verificó una suba de 0,68% durante la primera quincena de julio, dada una depreciación de 3,3% en el Peso argentino respecto de la moneda de los Estados Unidos. En términos interanuales, el indicador líder presenta una suba en dólares de 135,11% y de 46,55% en el acumulado anual.

Si se analizan únicamente las 20 acciones que en la actualidad componen el índice S&P Merval, todas las empresas del indicador obtuvieron variaciones positivas en el acumulado anual hasta el 15 de julio. Las mayores alzas se verificaron en EDN (+203,92%) y en GGAL (+189,68%).

Los mercados de acciones de la región obtuvieron resultados positivos durante el año hasta la primera quincena de julio de 2023. El índice Bovespa de la Bolsa de San Pablo registró una ganancia anual acumulada de 7,27% medida en Reales y de 18,82% si se la considera en dólares. El Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (S&P/BVL GEN) presentó en el año una suba de 6,69% medida en Soles y de 14,55% si se la considera en dólares. En el período interanual, el indicador registra una suba de 21,43% y de 28,3% respectivamente.

El IPSA de la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile acumuló una suba de 16,5% en moneda local, y de 21,38% si se la mide en dólares en lo que va de 2023. El Mexbol mostró una suba anual de 10,95%; en dólares, la ganancia fue de 29,1%.

En cuanto a los índices del mercado estadounidense, el S&P 500 finalizó la primera quincena de julio con una ganancia anual de 17,34%; el índice industrial Dow Jones culminó con una suba desde principio de año de 4,11% para cerrar al 14 de julio en 34.510,22 puntos; y, finalmente, el Nasdaq Composite terminó con una variación anual positiva de 34,85% cerrando la primera quincena de julio en 14.113,7 puntos.

Resumen ejecutivo - 15 de julio de 2023

Indices bursátiles	S&P BYMA Indice Gral	S&P Merval	
Valor	*18.700.799,42*	*443.303,60*	
Var. % desde 31.12.22	*120,22*	*119,36*	
Volatilidad anualizada (Últimas 40 Ruedas)	**S&P BYMA Indice Gral**	**S&P Merval**	**Dow Jones**
Nivel en %	*29,61*	*30,53*	*10,27*
Capitalización bursátil de empresas locales en $			
Valor al 30/06/2023			*17.775.909.713.263*

Montos negociados en millones de $ - Junio 2023	Acciones	Valores públicos	Otros	Monto total
Promedio diario	*4.788,09*	*472.532,18*	*407.436,90*	*884.757,17*
Var. % mensual	*-45,22*	*-28,64*	*-29,25*	*-29,04*



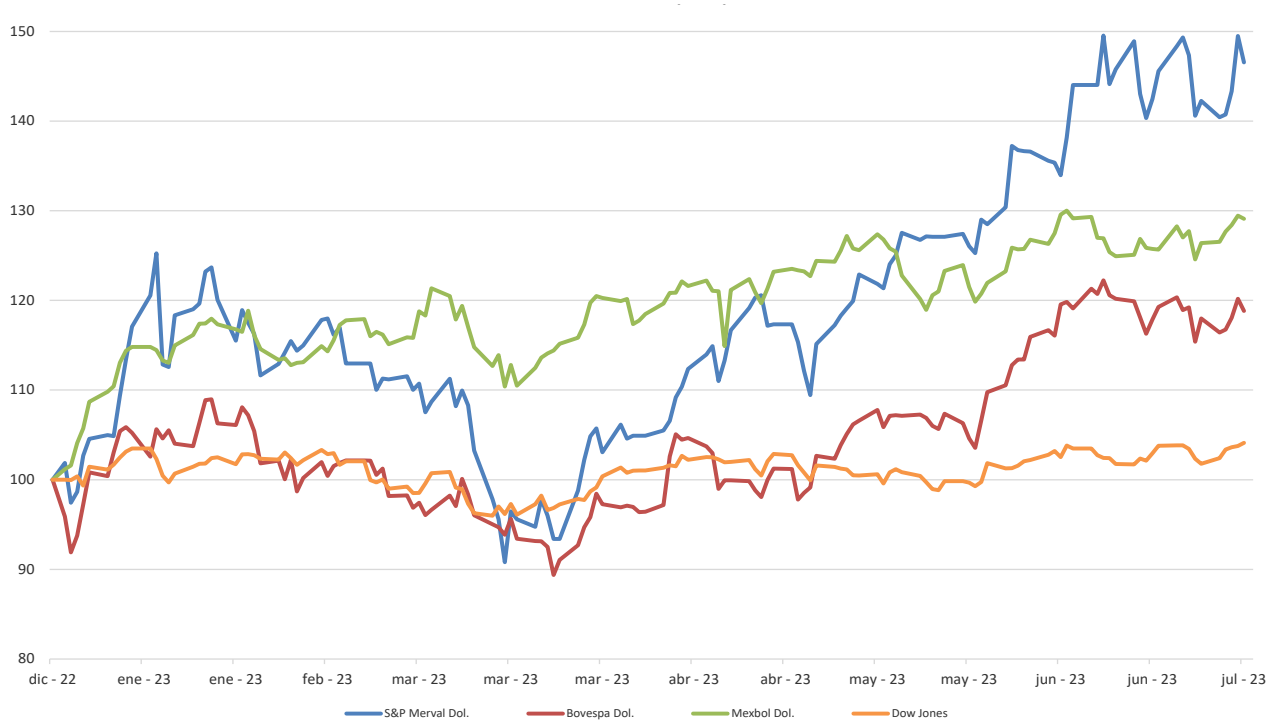
TENDENCIA ALCISTA

Hasta la primera quincena de julio, el Merval acumuló una suba interanual de 381,95% en pesos y de 135,11% en dólares.

Indices bursátiles		
14 de julio de 2023	**S&P BYMA Indice Gral**	**S&P Merval**
Valor	*18.700.799,42*	*443.303,60*
Var. % desde 31.12.22	*120,22*	*119,36*
Var. % Interanual	*325,32*	*325,34*
*Máximo desde **31.12.22***	*19.008.364,2*	*451.138,6*
Var. % respecto al máximo	*-1,62*	*-1,74*
Fecha del máximo	*13-jul-23*	*13-jul-23*
*Mínimo desde **31.12.22***	*8.345.935,6*	*198.360,5*
Var. % respecto al mínimo	*124,07*	*123,48*
Fecha del mínimo	*3-ene-23*	*3-ene-23*

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

Base 100 al 31/12/2022



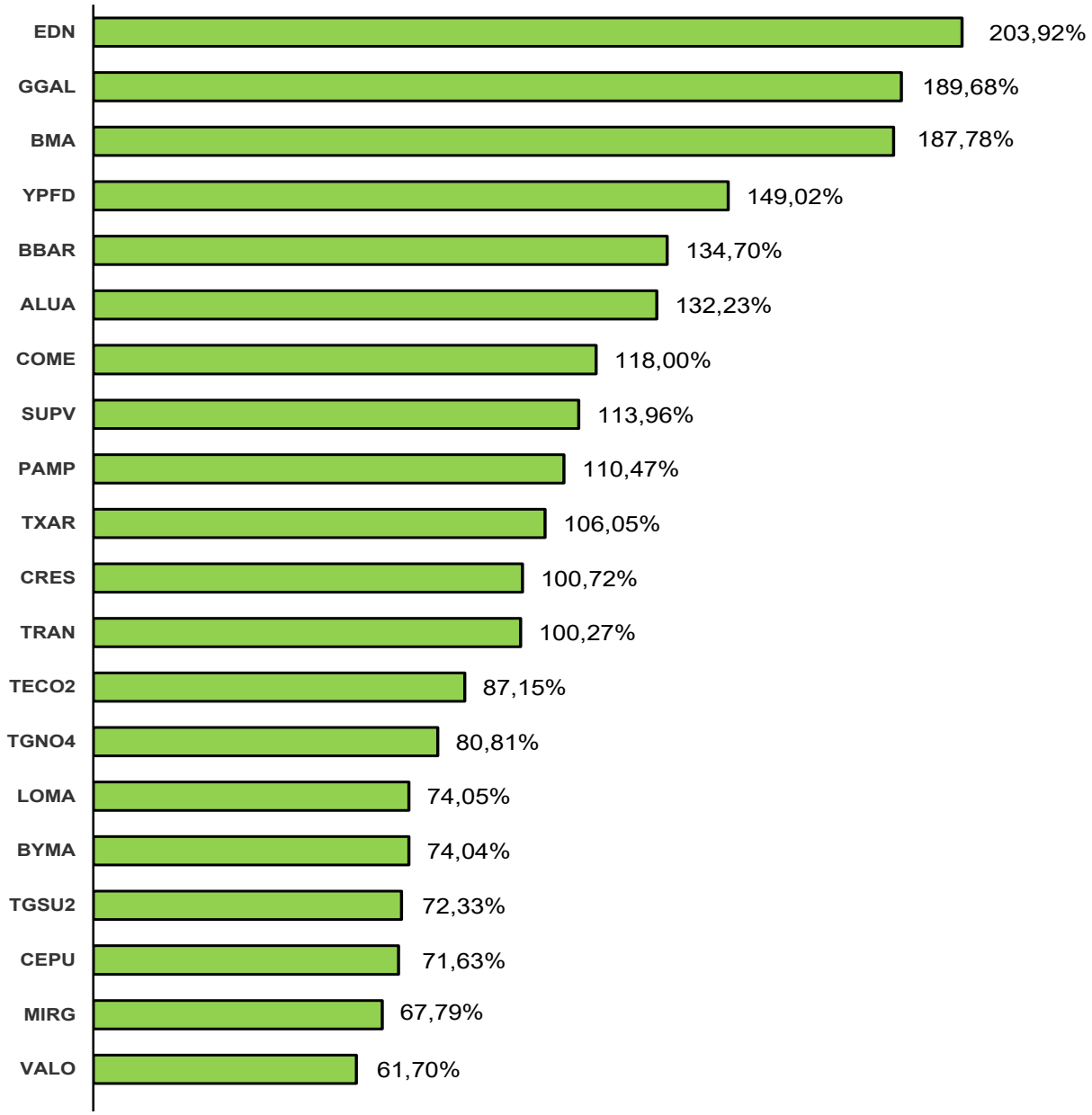
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters

Indices internacionales									
15 de julio de 2023	**Bovespa**	**Chile**	**Merval**	**México**	**Perú**	**Dow**	**Nasdaq**	**S&P 500**	**Ibex35**
Valor	*117.711,00*	*6.130,68*	*443.303,60*	*53.770,80*	*22.757,96*	*34.510,22*	*14.113,70*	*4.505,42*	*9.438,30*
Valor en dólares	*24.577,40*	*7,53*	*1.671,96*	*3.212,88*	*6.424,81*	*34.510,22*	*14.113,70*	*4.505,42*	*10.600,07*
Max. desde 31/12/2020 (en U$S)	*22.404,86*	*6,07*	*1.007,56*	*2.682,52*	*5.855,47*	*34.587,46*	*12.390,69*	*4.130,29*	*8.717,11*
Min. desde 31/12/2020 (en U$S)	*18.747,76*	*5,29*	*706,36*	*2.215,83*	*4.820,89*	*28.730,12*	*10.575,62*	*3.585,62*	*7.221,64*
Var.% anual en moneda de origen	*7,27*	*16,50*	*119,36*	*10,95*	*6,69*	*4,11*	*34,85*	*17,34*	*14,69*
Var.% anual en U$S	*18,82*	*21,38*	*46,55*	*29,10*	*14,55*	*4,11*	*34,85*	*17,34*	*20,32*
Var. % Interanual (al 30/6)	*19,83*	*16,90*	*381,95*	*12,63*	*21,43*	*11,78*	*25,02*	*17,57*	*18,45*
Var. % Interanual en U$S (al 30/6)	*31,61*	*33,73*	*135,11*	*32,21*	*28,30*	*11,78*	*25,02*	*17,57*	*23,29*

Fuente: Elaboración IyD BCBA con datos de Investing.com

Rendimiento Acciones del S&P Merval

31/12/2022 al 15/07/2023



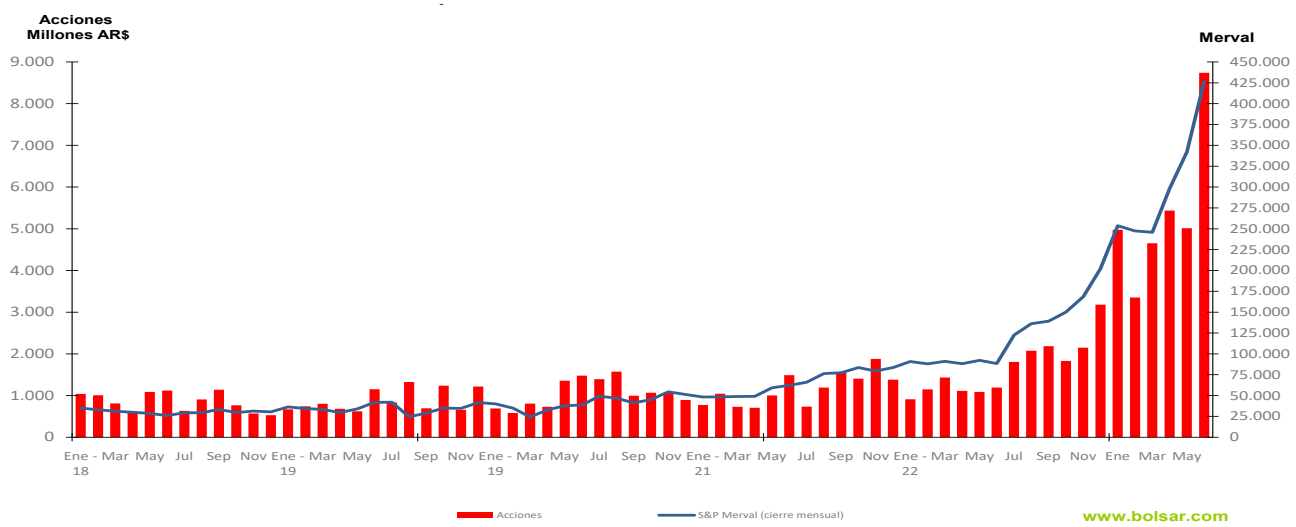
https://bolsar.info/

Montos negociados en millones de pesos

Junio 2023	Acciones	ON y FF	Valores públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
Monto negociado	*95.761,89*	*2.234.377,11*	*9.450.643,53*	*138.378,67*	*5.966.022,32*	*6.746,83*	*189.983,83*	*17.695.143,45*
Promedio diario	*4.788,09*	*111.718,86*	*472.532,18*	*6.918,93*	*298.301,12*	*337,34*	*9.499,19*	*884.757,17*
Var. % mensual	*-4,54*	*10,78*	*-11,18*	*-36,60*	*-23,27*	*-7,04*	*-36,12*	*-15,62*
Var. % 12/2022	*246,69*	*53,15*	*285,94*	*119,62*	*256,68*	*165,88*	*160,22*	*207,94*
% Sobre total	*0,54%*	*12,63%*	*53,41%*	*0,78%*	*33,72%*	*0,04%*	*1,07%*	*100,00%*

Fuente: www.bolsar.com

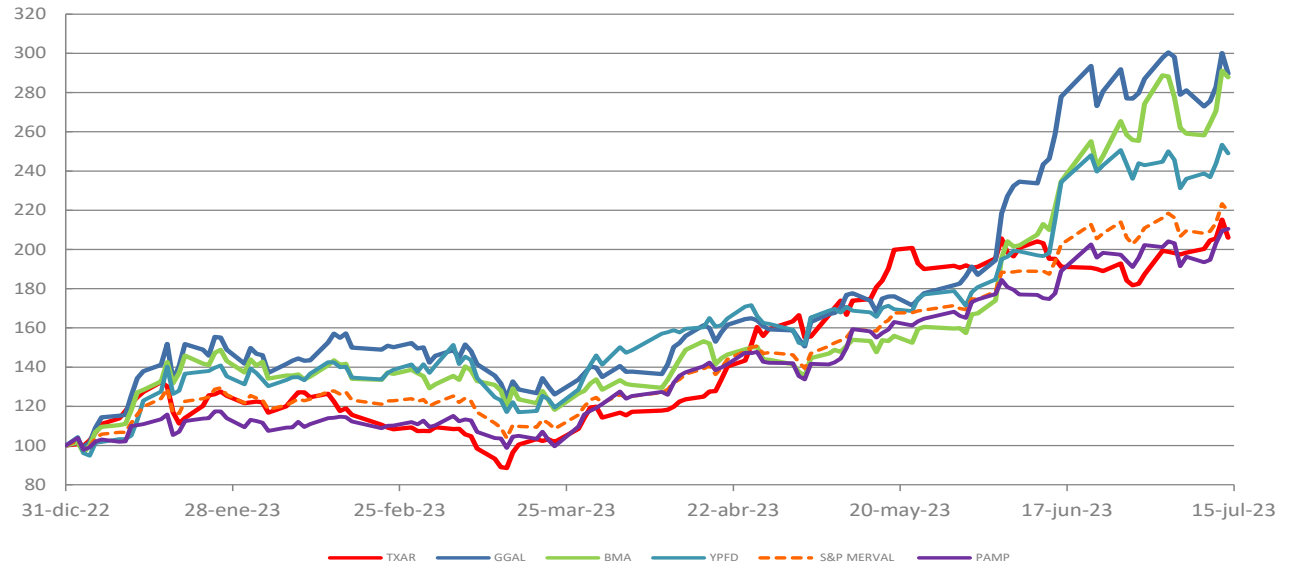
Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval



www.bolsar.com

Evolución de índice y precios

Julio 2023 - Base 100 al 31/12/2021



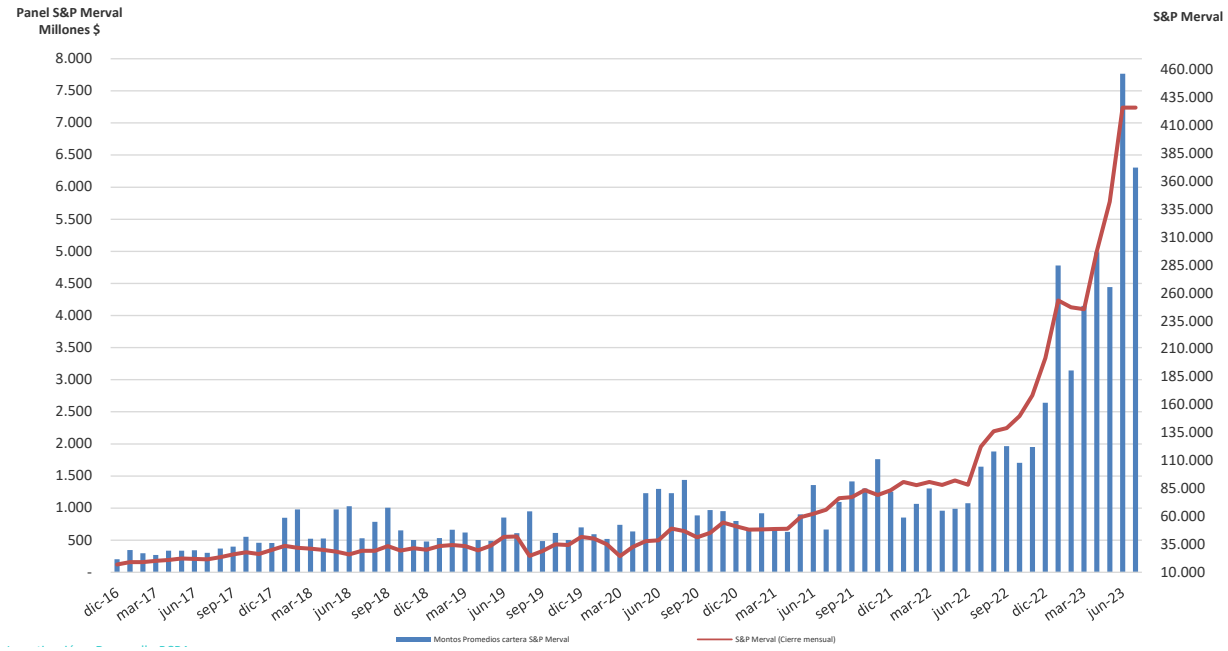
Investigación y Desarrollo BCBA

Bonos

Código	Cotización (C/100 V.N. en $)	Valor Técnico (C/100 V.N.)	Paridad	TIR anual (en moneda de emisión)	D.M.	% de Valor Residual	Monto efectivo negociado en $	Promedio diario negociado - En $
AL30	*14.050,00*	*100,031*	*28,80%*	*40,70%*	*2,420*	*100,00%*	*208.724.918.606*	*20.872.491.861*
GD30	*17.510,00*	*100,031*	*36,07%*	*31,89%*	*2,690*	*100,00%*	*81.635.755.818*	*8.163.575.582*
T2X3	*491,95*	*504,260*	*97,56%*	*52,34% + CER*	*0,042*	*100,00%*	*40.672.335.336*	*4.067.233.534*
T4X4	*125,60*	*140,061*	*90,10%*	*13,08% + CER*	*1,115*	*100,00%*	*21.149.578.915*	*2.114.957.892*
GD35	*15.830,00*	*100,151*	*32,30%*	*21,10%*	*5,750*	*100,00%*	*10.541.024.393*	*1.054.102.439*

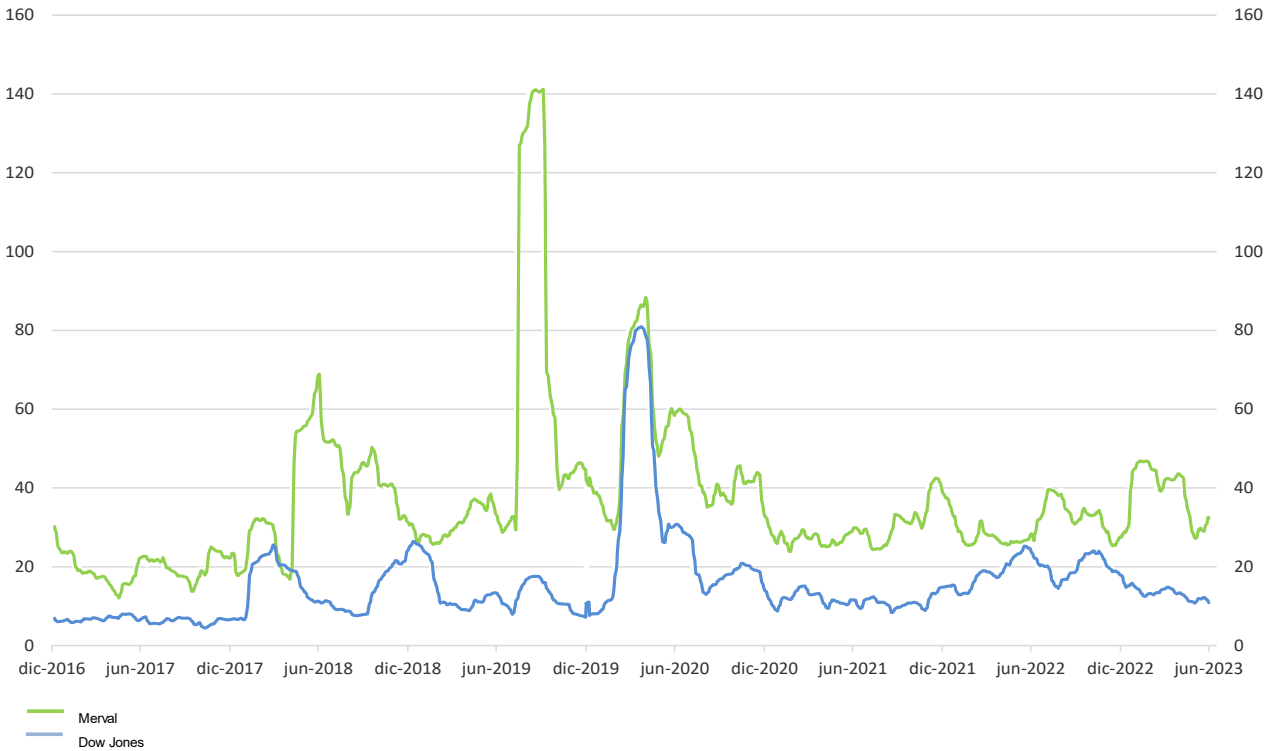
Datos al cierre 14/07/2023. Para los cálculos de Paridad y TIR de los Bonos nominados en dólares se considera la cotización en AR$ y el Tipo de Cambio de Referencia del BCRA. Montos negociados del 3/07/2023 al 14/07/2023. Las cotizaciones para el cálculo se toman en C.I. con excepción del GD30, la cual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

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



Investigación y Desarrollo BCBA

Volatilidad - Merval y Dow Jones



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

Eventos inflacionarios disruptivos en la Argentina

¿Qué significa un "evento disruptivo" en términos de inflación? ¿Cuándo se produjeron en la Argentina eventos de ese tipo y qué consecuencias dejaron en la economía? ¿Se encuentra hoy el país a las puertas de un nuevo evento inflacionario disruptivo? Manuel Oyhamburu responde a todos estos interrogantes en la siguiente nota.

MANUEL OYHAMBURU

Economista. Director de la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires.



A lo largo de la historia argentina se han identificado tres períodos de inflación disruptiva: el "Rodrigazo" (1974-1975), la situación previa al Plan Austral (1984-1985), y las dos hiperinflaciones (1989 y 1990). Desafortunadamente, la actual coyuntura de altísima inflación podría derivar en un nuevo evento disruptivo. En esta nota se analizan los eventos inflacionarios disruptivos en Argentina, definiéndolos como aquellos que cumplen con las siguientes características:

La moneda doméstica deja de cumplir con al menos dos de las tres funciones fundamentales que debe cumplir una moneda: medio de cambio, unidad de cuenta y reserva de valor (algunos autores incorporan una cuarta función de la moneda, como patrón de pagos diferidos, vinculada con los contratos que implican saldos comprometidos en el futuro). Los agentes económicos que otorgan créditos buscan celebrar contratos en moneda extranjera, mientras que aquellos que toman deuda intentan celebrarlos en la moneda doméstica. Se presenta un constante conflicto social que provoca alteraciones permanentes en los precios relativos; que deriva en todos los casos en un aumento en el nivel general de precios expresados en moneda doméstica. Las complicaciones para celebrar contratos afectan a la inversión y a la productividad, reduciendo notablemente la tasa de crecimiento potencial de la economía. Existe una importante crisis institucional que, en el mejor de los casos, culmina con la renuncia de varios funcionarios del gobierno y con un importante cambio de rumbo en la política económica.

El "Rodrigazo"

Durante el último mes de 1974 y los primeros de 1975, la economía argentina experimentó un aumento significativo en su tasa de inflación. En diciembre de 1974, la inflación mensual alcanzó un preocupante 12,7%, mientras que en marzo y abril de 1975 la tasa fue de 8,1% y de 9,7% respectivamente. Este fuerte incremento en el nivel general de precios llevó a que en

mayo de 1975 la economía argentina superara el 80% anual de inflación, un nivel que no había sido alcanzado en muchos años. La primera vez que la inflación anual había superado el 80% fue en enero de 1959; ese mes también se alcanzaron por primera vez los dos dígitos mensuales en la variación de los precios al consumidor.

Tras haber superado el 80% anual en mayo de 1975, la inflación se aceleró aún más en los meses de junio, julio y agosto de ese año, y así, en sólo tres meses, llegó al 100% como consecuencia del denominado "Rodrigazo". Este aumento por demás significativo en la inflación se debió a varias causas, incluidas la devaluación de la moneda, un aumento en los precios de los bienes importados y la eliminación de subsidios en los precios de los combustibles y de la electricidad. El Rodrigazo tuvo un impacto decisivo en la economía y en la sociedad argentinas, y se convirtió en un momento clave en la historia del país.

Para agosto de 1975, la inflación anual acumulada en la Argentina superaba por primera vez en su historia el 200%. Este hecho marcó un hito y fue un indicador de la magnitud del problema inflacionario que se avecinaba. A partir de ese momento, la economía argentina convivió casi permanentemente con regímenes de muy alta inflación. La inflación anual de 1975 finalizó en 335%; pero, si se toma el acumulado anual a mayo de 1976, el aumento en los precios al consumidor alcanzó el 777,62%.

La situación previa al Plan Austral

Para fines de 1982, la Argentina volvió a registrar una tasa de inflación anual superior al 200%: durante casi 6 años, desde marzo de 1977, el índice inflacionario se había mantenido por debajo de esa cifra. En 1983, la inflación mensual fue de 2 dígitos para todos los períodos, y el año cerró con una variación acumulada del índice de precios al consumidor del 433,7%. Finalmente, en el segundo semestre de 1984 y el primer semestre de 1985, la inflación detonó con una tasa promedio mensual del 22,9%.

Si bien tuvo volatilidad, la tasa de inflación mensual fue de menor a mayor: comenzó en 17,9% y en junio de 1985 alcanzó el 30,5%. En mayo de 1985 se registró por primera vez en la historia argentina una inflación anual acumulada de 4 dígitos. Un mes después, se alcanzó un nuevo máximo histórico para la inflación anual: 1.128,9%. Así, la inflación acumulada entre junio de 1984 y junio de 1985 (13 meses) fue de 1.352%.

En el contexto económico internacion-

Mes	Variación mensual IPC	Inlfación anual acumulada
dic-74	12,7%	40,1%
ene-75	2,9%	52,9%
feb-75	4,6%	57,5%
mar-75	8,1%	68,3%
abr-75	9,7%	79,5%
may-75	3,9%	80,5%
jun-75	**21,1%**	**110,5%**
jul-75	**34,7%**	**177,3%**
ago-75	**22,5%**	**233,4%**
sep-75	10,8%	257,7%
oct-75	13,8%	292,2%
nov-75	9,0%	310,3%
dic-75	19,4%	335,0%
ene-76	8,9%	360,4%
feb-76	19,0%	423,6%
mar-76	**37,6%**	**566,3%**
abr-76	**33,9%**	**713,4%**
may-76	**12,1%**	**777,6%**
jun-76	2,7%	644,3%

El "Rodrigazo": por primera vez en su historia, la Argentina superó el 200% anual de inflación en agosto de 1975.

al actual, de bajas tasas de inflación, lo sucedido en la segunda mitad de 1984 y la primera de mitad 1985 podría definirse, claramente, como una hiperinflación; sin embargo, en aquel momento no se lo consideró así. Bajo los estándares actuales, un episodio inflacionario como el ocurrido en la Argentina entre diciembre de 1984 y junio de 1985 sería considerado como una "hiperinflación moderna", de acuerdo con distintas definiciones.

Luego de ese período, como consecuencia del Plan Austral, la inflación comenzó a descender significativamente en la segunda mitad de 1985 y durante 1986. El Plan Austral fue lanzado en junio de 1985. Se implementaron medidas como el mecanismo de desagio y la eliminación de las cláusulas de indexación en base a inflación pasada para los contratos en pesos; el congelamiento de precios y salarios; la creación de una nueva moneda (el "Austral"); y la reducción del déficit fiscal mediante el aumento de retenciones y tarifas, un "ahorro forzoso" impositivo de los contribuyentes de mayores ingresos, y la eliminación de subsidios a empresas estatales. Además, se plantearon pautas de emisión monetaria decrecientes.

Al inicio, el plan logró reducir significativamente la inflación, lo que mejoró la confianza de los consumidores y empresarios. No obstante, con el tiempo, el congelamiento de precios y salarios llevó a una escasez de productos y a un aumento del mercado negro, lo que generó nuevas presiones inflacionarias. Además, ante la falta de reformas estructurales profundas, el déficit fiscal se mantuvo en niveles muy altos; por lo tanto, la emisión monetaria (ahora de australes) para financiar dicho déficit también continuó siendo elevada. Todo esto contribuyó, nuevamente, a la inestabilidad económica. A partir de junio-julio de 1987, la inflación mensual volvió a acelerarse y a situarse en cifras de dos dígitos. Un año después, en julio de 1988, la tasa de inflación superaba otra vez el 20% mensual, lo que demostró que el Plan Austral no había logrado establecer una solución definitiva para los problemas económicos del país.

La situación previa al Plan Austral: en mayo de 1985, el país debuta con un registro de 4 dígitos de inflación anual.

Mes	Variación mensual IPC	Inlfación anual acumulada
jun-84	17,9%	580,2%
jul-84	18,3%	615,5%
ago-84	22,8%	649,7%
sep-84	27,5%	687,8%
oct-84	19,3%	703,7%
nov-84	15,0%	675,0%
dic-84	19,9%	688,0%
ene-85	25,1%	776,2%
feb-85	20,7%	804,3%
mar-85	26,5%	851,0%
abr-85	29,5%	938,9%
may-85	25,1%	1010,0%
jun-85	30,5%	1128,9%
jul-85	6,2%	1003,2%
ago-85	3,1%	825,7%
sep-85	2,0%	640,2%
oct-85	1,9%	532,4%
nov-85	2,4%	463,1%
dic-85	3,2%	385,4%

Dos hiperinflaciones

En marzo de 1989 se inicia un proceso de espiralización que culminaría en julio de aquel año con la inflación más alta conocida hasta el momento: 196,6% en un solo mes. Tanto el mes de junio como el de julio de 1989 marcaron tasas de inflación mensual de 3 dígitos. Este episodio sí fue reconocido entonces como una hiperinflación. Finalmente, entre diciembre de 1989 y marzo de 1990, la Argenti-

na sufrió otra hiperinflación. En marzo de 1990, la tasa de inflación anual acumulada alcanzó su valor máximo de 20.262,8%.

La situación actual dista muchísimo de registrar tasas de tres dígitos mensuales, como ocurrió en 1989; sin embargo, hay que remontarse a inicios de 1991 –en los meses previos a la Ley de Convertibilidad– para encontrar un trimestre que arroje una inflación tan elevada como la de febrero-abril de 2023.

A pesar de la gravedad de las condiciones actuales, mi visión es que la Argentina no va a reeditar episodios similares a los de 1989-1990; la situación es muy diferente, por diversos motivos. A nivel global, el mundo no tiene alta inflación (hay inflación, pero el contexto no es desde ningún punto de vista comparable al de fines de los 70 y al de la década del 80). Por otra parte, la bancarización actual es mucho más alta que la de fines de la década de 1980, cuando prevalecía el uso de efectivo. Actualmente, la mayor parte del dinero se encuentra en cuentas del sistema financiero. En este sentido, cepo de por medio, una fuerte corrida de depósitos hacia el dólar informal se hace menos probable (no improbable, sino menos probable que en 1989): un retiro masivo de depósitos, de todo el sistema, que obligue al Banco Central a emitir, aumentando la Base Monetaria, pagando en un corto lapso gran parte sus pasivos remunerados (Pases y Leliq), es menos factible que en 1989-1990.

No obstante, lamentablemente, aún existe la posibilidad de sufrir un episodio similar al Rodrigazo (cuando se ajusten los precios regulados y el dólar), o incluso un régimen de inflación semejante al ocurrido entre la segunda mitad de 1984 y la primera mitad de 1985, que para los estándares actuales podría definirse como una hiperinflación moderna.

Las dos hiperinflaciones: en febrero de 1990, la inflación anual alcanzó los 5 dígitos.

Mes	Variación mensual IPC	Inlfación anual acumulada
dic-88	6,84%	387,7%
ene-89	8,92%	387,0%
feb-89	9,59%	383,3%
mar-89	**17,01%**	**392,8%**
abr-89	**33,37%**	**460,6%**
may-89	**78,47%**	**764,7%**
jun-89	**114,47%**	**1472,0%**
jul-89	**196,63%**	**3611,3%**
ago-89	37,86%	3909,1%
sep-89	9,36%	3825,1%
oct-89	5,60%	3702,8%
nov-89	6,52%	3731,7%
dic-89	**40,07%**	**4923,6%**
ene-90	**79,20%**	**8165,2%**
feb-90	**61,57%**	**12085,4%**
mar-90	**95,53%**	**20262,8%**
abr-90	11,37%	16904,2%
may-90	13,61%	10724,3%
jun-90	13,90%	5648,4%
jul-90	10,83%	2047,7%
ago-90	15,34%	1696,8%
sep-90	15,68%	1800,6%
oct-90	7,69%	1838,4%
nov-90	6,18%	1832,2%
dic-90	4,68%	1343,9%
ene-91	7,70%	767,8%
feb-91	26,99%	582,0%
mar-91	11,04%	287,3%
abr-91	5,51%	267,0%
may-91	2,80%	232,1%
jun-91	3,12%	200,7%
jul-91	2,59%	178,3%
ago-91	1,30%	144,4%
sep-91	1,77%	115,0%
oct-91	1,35%	102,4%
nov-91	0,39%	91,3%
dic-91	0,65%	84,0%

Hasta diciembre, más de lo mismo

"De ahora hasta diciembre, si no sobreviene una crisis económica mayor, tendremos más de lo mismo: una sucesión de medidas restrictivas e inconsistentes", aseguró Juan Luis Bour durante la presentación de FIEL en el ámbito de la BCBA, y advirtió: "En la discusión pública hay mucho marketing de objetivos y poco o nada de contenido para alcanzarlos".

"La situación de corto plazo en la economía argentina está modelada por dos cuestiones: la alta inflación y la escasez alarmante de reservas". Así inició Juan Luis Bour la reunión de coyuntura que la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas ofrece mensualmente a los socios de la BCBA. "Esta escasez de reservas, tanto para la actividad real o financiera como para generar expectativas, es lo que condiciona la posibilidad de frenar el ascenso de la inflación", continuó el economista jefe de FIEL, y advirtió que sobre la base de dicha limitación "la brecha cambiaria podría escalar".

"Hoy no existen instrumentos para evitar la recesión porque no hay con qué estimular perceptiblemente el consumo. Tampoco hay herramientas disponibles para evitar la aceleración inflacionaria" (Juan Luis Bour).



"Nadie espera un programa de estabilización en el tramo político que resta hasta diciembre, a menos que sobrevenga una crisis mayor que obligue a recortar drásticamente el gasto y la emisión monetaria", admitió Juan Luis Bour, y razonó: "Si tal crisis no ocurre, tendremos más de lo mismo: una sucesión de medidas restrictivas– particularmente, en el mercado del Dólar– y de otras eventualmente inconsistentes –como la de estimular el consumo en un contexto de múltiples restricciones sobre la oferta–. Ello sólo puede llevar a la escasez (esto es, se raciona lo poco que está disponible) y/o a aumentos de precios (o sea, más inflación en el corto plazo). Es decir que, en lo que resta de 2023, el actual gobierno se desentiende de cualquier programa económico que no sea el de obtener financiamiento para sobrellevar el corto plazo. Por lo tanto, no habrá una propuesta oficial en ese sentido, excepto la de esperar una buena cosecha, precios más altos en las commodities, o una mayor producción de petróleo y gas".

Sin "tanteos"

En tal sentido, el economista arguyó que un eventual programa para ende-



Juan Luis Bour.

rezar la economía, "un tema harto relevante", queda en manos del resto del arco político, y recomendó: "Lo que se vaya a proponer debe contemplar varias cuestiones: corregir desequilibrios, en particular los de los precios relativos, estableciendo cuáles se abordarían, en qué magnitud se haría y en qué período de tiempo; plantear un programa de estabilización y, nuevamente, establecer en cuánto tiempo se llevaría a cabo; introducir reformas "estructurales", también, con una secuencia y un plazo previstos. Aparte de todo lo mencionado, el programa económico debe contemplar el equilibrio político, pues la secuencia y el timing de las intervenciones serán tan importantes como el programa final.

A continuación, Juan Luis Bour explicó qué entiende por programa final y el porqué de dicha distinción: "En vistas a un cambio de escenario, no sólo se trata de plantear el programa final al que se quiere llegar, también hay que hacer referencia a todos los aspectos previos al mismo. Se tiene la impresión de que, al menos hoy, en la discusión pública hay mucho marketing del punto de llegada en materia de objetivos y poco –por no decir 'nada'– de contenido sobre los caminos alternativos para llegar a cada objetivo en cuestión. En economía, las reformas no son procesos virtuales de 'tanteo' a los que se llega en forma instantánea sin fricciones, sino procesos reales de 'no tanteo', en lo que todo cambia a medida que se interviene durante su desarrollo; y la habilidad consiste en diseñar un sendero eficiente para llegar al equilibrio final, en el supuesto de que dicho equilibrio exista. No hay solamente un sendero para llegar a determinado objetivo: hay muchos y se trata de un proceso de discusión bien complejo. ¿A dónde se quiere llegar? ¿Cuáles son las alternativas y cuáles los equilibrios políticos y económicos que se requieren para lograrlo? No se está discutiendo eso, y mi impresión es que no se va a discutir".

El campo también vota

Durante la jornada "Compromiso con una nueva Argentina", realizada en la Rural, el sector agropecuario expuso sus preocupaciones y necesidades ante los referentes económicos de la política, quienes a su vez presentaron sus propuestas para impulsar el desarrollo del campo argentino. El área de Pymes y Emprendedores de la BCBA estuvo presente en el encuentro.

Del 20 al 30 de julio, la Sociedad Rural Argentina (SRA) llevó a cabo en el Predio Ferial de Buenos Aires la edición 135° de su muestra anual. Allí y entonces fueron exhibidos los más recientes avances en la producción agraria y las mejores razas pecuarias. Pero en esta oportunidad también se les dio la palabra a representantes económicos de los distintos espacios políticos, en el particular contexto del año electoral.

Bajo el lema Compromiso con una nueva Argentina, el sector agropecuario expuso sus preocupaciones y necesidades ante los referentes económicos de la política, para que estos a su vez presentaran sus propuestas destinadas al desarrollo del campo argentino. Santiago del Solar, representante de la Comisión de Granos de la SRA, hizo hincapié en la necesidad de un cambio en las políticas gubernamentales para impulsar el crecimiento del sector agrícola, tomando como ejemplo el avance de Brasil. A su turno, Víctor Tonelli, referente de la Comisión de Carnes de la SRA, destacó la importancia de liberar las exportaciones y abrir nuevos mercados para impulsar la industria de la carne vacuna. En nombre de la Comisión de Lácteos de la SRA, Raúl Catta señaló que la producción de leche en la Argentina ha estado estancada durante los últimos 25 años debido a políticas desacertadas, como la imposición de retenciones a la exportación de leche en polvo.

> Los referentes económicos de la oposición coincidieron en casi todos los planteos y se manifestaron de acuerdo con los reclamos y las propuestas del sector agropecuario.

Oposición y oficialismo

Por su parte, los principales referentes económicos de las distintas fuerzas políticas que competirán en las elecciones PASO expusieron sus respectivas visiones sobre la estabilización económica, la eliminación de restricciones y trabas a las importaciones, y la implementación de políticas promotoras del desarrollo del agro en la Argentina. Guillermo Bernaudo, miembro del equipo de la precandidata presidencial de Juntos por el



Cambio, Patricia Bullrich, propuso quitar todo tipo de restricciones y limitaciones a las exportaciones y liberar el cepo gradualmente, desde el primer día de gobierno. Asimismo, planteó la necesidad de reducir progresivamente los derechos de exportación. En representación del partido La Libertad Avanza, Diana Mondino compartió los dichos de Bernaudo y aseguró que su fuerza política quitará todas las restricciones y limitaciones para trabajar y exportar. También propuso otorgar créditos sin subsidios, eliminar el Impuesto al cheque, unificar las tasas del IVA y devolver los créditos fiscales.

Sergio Busso, referente agropecuario del espacio Hacemos por nuestro país, sostuvo que el precandidato a presidente Juan Schiaretti es el único representante político del interior productivo, y postuló exportaciones libres y baja de impuestos. Leonardo Sarquis, referente del sector de Juntos por el Cambio que lleva como precandidato a Horacio Rodríguez Larreta, aseguró que eliminará las retenciones a las economías regionales y propuso la unificación del tipo de cambio en el corto plazo. Por último, el secretario de Agricultura, Ganadería, Industria y Pesca y representante de Unión por la Patria, Juan José Bahillo, adujo que las restricciones a las exportaciones existen por la escasez de dólares, resaltó la necesidad de una nueva ley de alquileres para brindar previsibilidad a los productores, y exhortó a buscar acuerdos internacionales para el comercio avícola y de frutos secos.

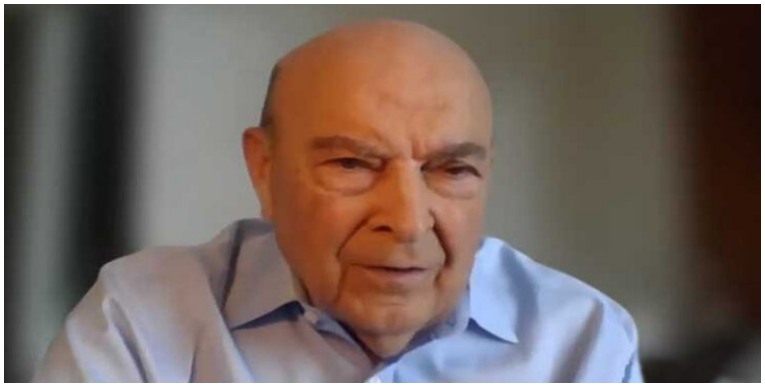
Pymes y Emprendedores

“Las opciones son convertibilidad o dolarización completa”

Lo aseguró Domingo Cavallo en uno de los encuentros virtuales previos a la conferencia anual de FIEL en la Bolsa de Comercio. El exministro de Economía sostuvo que no hay una tercera alternativa “con niveles tan altos de inflación”.

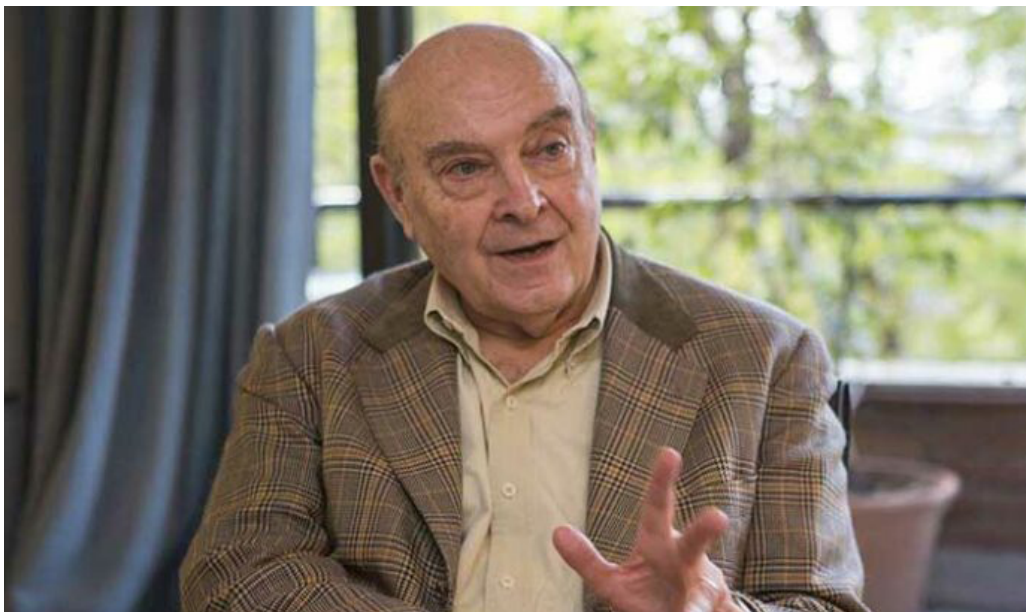
Domingo Cavallo expuso en uno de los premium meetings organizados por la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL) en vísperas de su conferencia anual, que tendrá lugar en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires el 8 de noviembre. “Tras la unificación y liberalización del mercado cambiario, es crucial estabilizar el tipo de cambio”, explicó el ex ministro de Economía y sostuvo que, para lograrlo, las únicas opciones son “una convertibilidad, como la aplicada en la Argentina en 1991, o bien una dolarización completa, basada fundamentalmente en la experiencia de Ecuador”.

“Todo el mundo demanda un plan de estabilización –observó Cavallo–, pero un plan así sólo se puede implementar con expectativas de resultados significativos si antes se consigue unificar y liberar el mercado cambiario. Sin un mercado cambiario verdaderamente único y libre, no hay forma de diseñar una política de estabilización; y para que una política de estabilización concite apoyo popular, debe ser bien contundente. No creo que eso se pueda hacer mediante una estabilización gradual, que tome varios años, porque en ese caso la gente no sentirá el beneficio de la estabilización y, por lo tanto, tampoco apoyará al gobierno que la implemente”.



Domingo Cavallo en el premium meeting de FIEL.

Como ejemplo de esto último, el economista recordó su gestión al frente del Ministerio de Economía durante la primera presidencia de Carlos Menem: “Al principio, nuestras políticas no concitaban el apoyo popular. Eran las ideas que habían empezado a implementarse desde fines de 1989 y durante todo 1990, resumidas en las leyes de Reforma del Estado y de Emergencia económica, y las que impulsaron las decisiones que se fueron tomando en aquellos años. Sin embargo, al producirse una reducción inmediata y notoria de la inflación a través del plan de Convertibilidad, el clima cambió, y a partir de entonces



"Para contribuir a la sostenibilidad del gobierno y a la implementación de reformas a mediano y largo plazo, el plan de estabilización debe producir una baja muy significativa de la inflación y crear un clima de estabilidad que contraste con el clima anterior". Domingo Cavallo.

hubo mucho apoyo popular. Asimismo, eso permitió avanzar más rápida y contundentemente con las reformas de fondo: la apertura de la economía, las privatizaciones –que fueron muy importantes– y la reducción del tamaño del Estado".

A la hora de encarar el problema de la inflación, Domingo Cavallo reconoció que, "en un marco macroeconómico más o menos convencional", el grueso de los economistas que ha estudiado la cuestión adhiere a una estabilización del tipo de cambio con política monetaria, con manejo de la tasa de interés y libre flotación del Dólar. "Sería muy bueno poder lograrlo de esa manera, pero a mí me parece muy difícil", advirtió el exministro de Economía, y explicó: "No hay experiencias históricas de haber conseguido ese tipo de estabilización con niveles tan altos de inflación. Necesariamente, hay un período reservado a la fijación del tipo de cambio, y será imprescindible encontrar algún mecanismo para instrumentarla. Es aquí donde aparecen las alternativas de la convertibilidad o de la dolarización".

Ver charla completa:



Representantes empresarios y gremiales acordaron propuestas de Infraestructura

El G-6, la CGT y la UOCRA se reunieron en el marco del Consejo de Políticas de Infraestructura para evaluar el trabajo de las Mesas Técnicas del organismo. "El futuro del país lo hacemos entre todos o no lo hace nadie", subrayó el presidente de la BCBA, Adelmo Gabbi, presente en el encuentro.

El Consejo de Políticas de Infraestructura (CPI), conformado por las cámaras empresarias que integran el Grupo de los 6 (G-6), la Confederación General del Trabajo (CGT) y la Unión Obrera de la Construcción de la República Argentina (UOCRA), se reunió para recibir el Informe de avances de las ocho Mesas Técnicas del consejo. Agua y saneamiento, Caminos rurales, Conectividad, Transporte y logística, Energía, Minería, y Vivienda y desarrollo urbano fueron las cuestiones clave para la Infraestructura tratadas en la jornada. También se presentaron los consensos en un tema transversal como es el Financiamiento de la infraestructura.

Gustavo Weiss, presidente de la Cámara Argentina de la Construcción (CAMARCO) y presidente pro tempore del CPI afirmó: "Las políticas de Estado resultan fundamentales para pensar en un país de aquí a los próximos 50 años. Esperamos que los avances alcanzados por el CPI gracias al trabajo de sus mesas técnicas y sus conclusiones puedan tener impacto en los partidos políticos y autoridades nacionales, más allá de a quién le toque gobernar en el futuro. Porque la infraestructura es indispensable para el desarrollo de nuestro país". En tanto,



Adelmo Gabbi, titular de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA), sostuvo: "Muy pocos dirigentes hablan del futuro y de las soluciones necesarias para el país. Mientras tanto, quienes más sufren son los de abajo. El futuro del país lo hacemos entre todos o no lo hace nadie. Por eso celebro que empresarios y trabajadores estemos trabajando en la misma línea y veamos los resultados de cara al futuro".

Daniel Funes de Rioja, presidente de la Unión Industrial Argentina (UIA) remarcó: "Bregamos por políticas públicas para el mediano y largo plazo. Considerando la dinámica política actual, necesitamos una buena infraestructura, porque sin esto no hay desarrollo posible".

Por su parte, Marcos Pereda, vicepresidente de la Sociedad Rural Argentina (SRA), destacó la necesidad de "seguridad jurídica y competitividad para entrar al mundo y así producir más y mejor", y explicó: "Por eso requerimos de un buen desarrollo en infraestructura, lo cual generará menores costos y, en consecuencia, mayor competitividad".

"Que estemos todos los sectores reunidos es una señal de que estamos pensando en el futuro del país", enfatizó



Natalio Mario Grinman, presidente de la Cámara Argentina de Comercio y Servicios (CAC). A eso agregó: "La infraestructura es indispensable para Argentina, un país potencialmente rico que debe desarrollarse. Queremos un país con seguridad jurídica y respeto por las instituciones".

A su turno, Javier Bolzico, presidente de la Asociación de Bancos Argentinos (ABA) recalcó: "Hace un año y medio que estamos trabajando desde el sector empresario y el trabajador en un objetivo común, eso es muy valioso. Más allá de los estudios presentados hoy, hay equipos técnicos trabajando a diario para llevar estas propuestas a las autoridades correspondientes".

Finalmente, Gustavo Gándara, director ejecutivo de Fundación UOCRA, resaltó: "Nuestro rol es ser parte de la solución, no del problema. Queremos ser artífices en el desarrollo de las políticas públicas que el país necesita. Podemos aportar experiencia y aprender del otro. Queremos poner estas políticas a disposición de los gobernantes".

Conclusiones de las Mesas Técnicas del CPI

A modo de introducción, el Ing. Fernando Lago, quien a nombre de la CAMARCO actuó como coordinador de las Mesas Técnicas, hizo un resumen sobre el trabajo realizado durante el año y medio de vida que tiene el CPI. Asimismo, propuso la apertura de Mesas Técnicas de Infraestructura Social (Educación, Salud, Cuidado, Seguridad) y de Transición energética y conservación de la energía, que deberían llegar a consensos en los próximos tres meses.

Previo a las conclusiones de las Mesas Técnicas, Gándara expuso sobre la importancia de la Formación Profesional de los trabajadores. "No existe actualmente una gran cantidad de trabajadores calificados en la industria. De cada 10, unos 7 no tiene formación calificada o estudios formales. Buscamos saltar esta barrera. Nuestra respuesta ante esto es invertir en un sistema de capacitación que se sostiene con 56 centros educativos propios. Vemos un resultado exitoso en conjunto con CAMARCO, con una tendencia de innovación en crecimiento, aunque aún cuesta penetrar en el conjunto de las provincias del país".

“La mala política empezó a perder poder de daño”

Lo aseveró el presidente de la BCBA, Adelmo Gabbi, durante el acto por el 169° Aniversario de la asociación, y observó: “Nuestras pizarras reflejan este cambio de percepción”.

La Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA) llevó a cabo el acto central por su 169° Aniversario, sin la tradicional presencia del Presidente de la Nación. El titular de la histórica asociación, Adelmo Gabbi, celebró que la Bolsa argentina represente, por segundo año consecutivo, al “mercado de mayor recuperación del valor de sus empresas medido en moneda fuerte”, y explicó: “Hay inversores profesionales que han comenzado a notar que la mala política empezó a perder poder de daño y que la dignidad de los ciudadanos puede más que la dádiva de una moneda ya sin valor. Noto que la mayoría de los argentinos aprendimos ya, que no se puede vivir con déficit fiscal. Las turbulencias financieras van a seguir, pero en el corto plazo. El sector privado tiene los recursos para generar una Argentina más productiva”.

La soprano Rocío Giordano interpretó el Himno Nacional en la apertura del acto aniversario.



Con referencia a la vida política nacional, Adelmo Gabbi exhortó a “buscar acuerdos, no tanto consensos”, y explicó su posición: “Los consensos implican pensar parecido y eso es muy difícil de lograr en estos momentos tan complicados de la representatividad de las instituciones políticas. Primero hay que mantener acuerdos donde las partes con intereses distintos definen entre sí qué ceder y qué no. Ni más ni menos lo que hicimos y hacemos en nuestro recinto bursátil. Vivimos acordando precios, cantidades, plazos, instrumentos entre personas con intereses y necesidades distintas. Si hay algo que aprendimos en esta gloriosa institución es que la clave está en negociar y no en imponer. Hay que aprender a buscar siempre negociaciones constructivas y no imposiciones ideológicas. respetando el esfuerzo y la libertad de decisión individual”.

Invertir en la Argentina

Al recordar que, en el ámbito económico-financiero, “sin transparencia no hay confianza, sin confianza no hay inversión y sin inversión no hay progreso”, Gabbi enfatizó: “Los socios de la Bolsa sabemos lo que no hay que hacer: los controles compulsivos de precios, la suspensión sorpresiva de las exportaciones, la suba de impuestos en forma irracional, el ataque a la meritocracia, el distribuir lo que no se tiene, el endeu-



"En la Argentina hay que buscar acuerdos antes que consensos. En la Bolsa vivimos acordando precios, cantidades, plazos, instrumentos, entre personas con intereses y necesidades distintas (Adelmo Gabbi).

darse sin respaldo, los cepos cambiarios, el modificar los equilibrios entre la oferta y la demanda por caprichos ideológicos del pasado, el elegir socios traicioneros, el echarle la culpa al otro o declararle la guerra".

Sobre el final de su alocución, el presidente de la BCBA felicitó a Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), "por el respeto irrestricto de sus compromisos y la transparencia de sus actos", y a la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB), "que cumple sus primeros 50 años de integración iberoamericana"; y concluyó: "Yo creo en la Argentina. Nuestro desafío es que todos los ciudadanos del país tengan la oportunidad de invertir en la Argentina. Y mi sueño es, algún día, escuchar a nuestros nietos exclamar: ¡Compro Argentina!.



Discurso completo https://www.labolsa.com.ar/institucional/autoridades/palabras-del-presidente-de-la-bolsa/.

Toda una vida junto a la Bolsa

La BCBA vive a través de los hombres y mujeres que la acompañan y renuevan cada día. A continuación, un repaso fotográfico por las celebraciones en honor a un nuevo cumpleaños de la Bolsa.



La Misa en Acción de Gracias y en Memoria de los socios fallecidos, que como es tradición tiene lugar en la parroquia de Nuestra Señora de la Merced, dio inicio a los festejos el 10 de julio. El padre Alejandro Llorente, vicario parroquial, ofició la ceremonia religiosa de la que participaron autoridades del Sistema Bursátil Argentino.

El mismo 10 de julio se realizó un almuerzo con embajadores y empresarios en el Salón de Actos de la Asociación. En la imagen, acompañan al titular de la BCBA, Adelmo Gabbi, de izquierda a derecha: el embajador de Japón, Hiroshi Yamauchi; el presidente de Corporación América, Eduardo Eurnekian; la embajadora de España, María Jesús Alonso Jiménez; el embajador de Brasil, Julio Bitelli; y el titular de BYMA, Ernesto Allaria.





El 13 de julio, en el primer piso del Palacio Bursátil, se llevó a cabo el Homenaje a los Padres de la Patria, con la ofrenda de coronas de laurel al pie de los bustos del Gral. José de San Martín y del Gral. Manuel Belgrano.



Ese mismo día, las autoridades bursátiles ofrecieron el tradicional almuerzo para agasajar a los socios que festejaron sus bodas de Oro y Plata en la Bolsa, con la posterior entrega de medallas.



Durante el almuerzo se llevó a cabo la entrega de premios a las sociedades con una extensa trayectoria de cotización bursátil. El presidente de Inversiones y Representaciones S.A. (IRSA), Eduardo Elsztain, recibió la plaqueta recordatoria por los 75 años cumplidos por la empresa en los paneles de la BCBA.



Por su parte, la firma Naturgy Ban S.A. fue galardonada con motivo de sus 25 años junto a la Bolsa. El premio fue recibido por Jorge Teich, director de Administración y Seguimiento operativo de la firma cotizante.

Bodas de Oro

- *Aldazabal, Enrique Ernesto*
- *Aliotta, Francisco Salvador*
- *Álvarez, Horacio Raúl*
- *Angelino, Miguel Ángel*
- *Aragón, Carlos Federico*
- *Aragón, Pedro Fidel*
- *Auletta, Germán Ángel*
- *Avogadro, Carlos Inocencio*
- *Bar, Jorge Alfredo*
- *Botana, Rodolfo*
- *Coluccio, Oscar Mario*
- *Corchon, Carlos*
- *Cornejo Patrón Costas, Ignacio*
- *Cotton, Jaime*
- *Danna, Domingo*
- *De Achaval, Jorge Jerónimo*
- *De Beer, Marcelo Raúl*
- *Dietl, Rodolfo Heriberto*
- *Diodati, Jorge Eduardo*
- *Doval De Queralt, María Luisa*
- *Dubischar, Eduardo*
- *Expósito, David Fernando*
- *Favale, Juan Carlos Sixto*
- *Fernández, Guillermo Arturo*
- *Godoy, Jorge Clodomiro*
- *Goldenhorn Betbeder, Fernando Julio*
- *González, Osvaldo Antonio*
- *González Fraga, Javier Antonio*
- *Grinberg, Héctor Alberto*
- *Grupenmager, Moises José*
- *Guzian, Emilio*
- *Gysin, Liliana Mabel*











Bodas de Oro

Hoffman, Bernardo
Krupnik De García, Gladys Nidia
Lafiandra, Félix Jorge
Leonhardt, Federico Guillermo Tomás
Maceda, Cosme
Magliolo, Conrado Blas
Marinsalta, Jorge Ricardo
Márquez, Eduardo Manuel
Marzagalli, César Vicente Luis
Mazzini, Juan Carlos
Miglio, Carlos Alberto
Ordoñez, Jorge Washington
Palomba, Oscar
Pipan, Alberto Narciso
Prats, Jorge Enrique
Rodríguez, Oscar Julio
Rosales, Carlos Horacio
Royo, José Norberto
Russmann, Alicio
Sisco, Eduardo Enrique
Stalanich, Alfredo
Tabanelli, Antonio Ángel
Tornato, Juan Carlos Miguel
Vallejo, Ángel Ignacio























Bodas de Plata

- *Bacqué, Carlos Alberto*
- *Blanco, Jorge Osvaldo*
- *Brusco, Demetrio Raúl*
- *Canabal, Marcelo Alejandro*
- *Cappella, Carlos Martín*
- *Cirillo, Andrea*
- *De Bary, Juan Pablo*
- *Diez, Abel*
- *D'ovidio, Emilio Luis*
- *Galoto, Alejandro Gustavo*
- *Guzmán, Marcelo Alejandro*
- *Kaledjian, Pablo*
- *La Torre, Eleonora Marisa*
- *Martínez De Hoz, José Alfredo*
- *Miletti, Susana Elisa*
- *Pardal, Emilio*
- *Piñon, Diego Martín*
- *Silvestre, Eduardo Omar*
- *Tavelli, Ignacio Martín*
- *Turdo, Alejandro César*
- *Vecchiet, Tito Livio*







Vocación de servicio

La oficial de la Policía porteña, Maia Ríos, fue felicitada por las autoridades de la BCBA tras haber evitado el robo de dos llamadores ornamentales en una entrada de la sede bursátil.

Las autoridades de la BCBA expresaron su reconocimiento a Maia Ríos, oficial de la Policía de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, por haber evitado el robo de dos llamadores de bronce con motivos leoninos que adornan una de las puertas del Palacio Bursátil en la avenida Leandro N. Alem.

Maia Ríos fue recibida por el presidente de la Bolsa, Adelmo Gabbi, y el secretario de la institución, Alejandro Fadanelli. Acompañaron a la oficial el subsecretario de Seguridad Comunal e Investigación Criminal porteño, Aníbal Falivene; el jefe de la Policía de CABA, Gabriel Berard; y el titular del Departamento de Ceremonial de la Secretaría General de la fuerza, Gustavo Queija Gómez.

"No puedo menos que subrayar la vocación de servicio de esta funcionaria pública, quien, cumpliendo funciones como policía adicional en la Bolsa, permitió la detención de la persona que había cometido el ilícito en las puertas de esta casa", manifestó Adelmo Gabbi, y destacó "el nivel de profesionalidad y responsabilidad" de la oficial de Policía.



Los llamadores recuperados por la oficial Maia Ríos son esculturas de bronce macizo, con forma de leones, que ornamentan una de las puertas de acceso al edificio de la BCBA en la avenida Leandro N. Alem.



La Bolsa se suma al ACAP

Dentro del marco del Programa de Actividades de Aproximación al Mundo del Trabajo (ACAP), que promueve el Ministerio de Educación de la Ciudad de Buenos Aires, la BCBA estableció un acuerdo con el colegio Argentina School para recibir a sus estudiantes de 5to. Año y brindarles la oportunidad de vivir una experiencia como pasantes dentro de la actividad bursátil.

Toda la Bolsa se comprometió con este intercambio, ya que durante las dos semanas que duró la experiencia, la Bolsa organizó actividades que incluyeron la permanencia en diversas oficinas con asignación de tareas. Así, los jóvenes conocieron la cotidianeidad de áreas como Administración, Legales, Biblioteca, Compras, Contaduría, Gerencia de Difusión y Desarrollo de Mercado de Capitales, Gerencia Técnica y de Valores Negociables, Recursos Humanos, Secretaría de Eventos y Subgerencia de Información y Telecomunicaciones. Entre dichas actividades, dos alumnas publicaron y firmaron notas en este sitio web. Los resultados pueden verse ingresando aquí y aquí.

Los chicos recibieron una visita guiada por las instalaciones, incluso acompañados por el presidente de la Asociación, participaron de una pequeña muestra de la experiencia InversionAR , liderada



Además de las actividades que realizaron en el marco del programa ACAP, los chicos recibieron una visita guiada por las instalaciones de la BCBA.



Los alumnos del colegio Argentina School visitaron el despacho de la Presidencia, junto al presidente de la Asociación, Adelmo Gabbi.

por Antonella Véliz y Agustina Mustica, y asistieron a diversas charlas temáticas. Además de las vinculadas al rol de las empresas y las finanzas para el desarrollo económico, a cargo de Claudio Zuchovicki y Manuel Oyhamburu, se les ofreció una acerca de nociones sobre seguridad e higiene y prevención de accidentes en el ámbito laboral, a cargo de Daniel Nourry.

También se les brindó una charla sobre empleabilidad, mercado laboral y tips para el armado de curriculum vitae, que estuvo a cargo del personal de Recursos Humanos de la Bolsa. Este equipo, conformado por Martín Di Lullo, Carlos Mijan, Andrea Céspedes y Sergio Ávila, además, fue el encargado de coordinar todas las actividades de las dos semanas, del registro fotográfico y de brindar material de interés a los chicos para sus futuras búsquedas laborales, así como también el enlace para que puedan conocer los libros y videos de la Colección Museo Bursátil.

La experiencia resultó exitosa, a juzgar por la disposición y los comentarios de los alumnos y profesores acompañantes.

La psicología en el mercado

¿Cómo puede influir nuestra "no racionalidad" sobre las decisiones de inversión que tomamos? Según el economista Alejo Rodríguez Cacio, los sesgos cognitivos pueden perjudicar nuestras elecciones a la hora de invertir.

Durante la charla "Finanzas conductuales y sesgos cognitivos en las decisiones de inversión", el director General de InvestBA, Alejo Rodríguez Cacio, explicó cómo funciona la psicología de las personas a la hora de invertir, y cómo ésta puede ayudarnos o perjudicarnos a la hora de tomar una buena decisión. Rodríguez Cacio recordó que, cuando se estudian los modelos económicos y financieros, siempre se habla del homo economicus: "Aquel hombre o mujer de las finanzas o de la economía que es perfecto: 100% racional, con total autocontrol, que no se deja llevar por sus impulsos, que no tiene sesgos ni errores". El economista discrepó con esta definición: "No somos así, las emociones y los sesgos pueden llegar a perjudicar nuestras decisiones". Se denomina "sesgo cognitivo" al efecto psicológico que provoca una alteración del procesamiento de la información, lo que genera una distorsión o interpretación irracional de la percepción de la realidad.



Una decena de sesgos

Alejo enumeró 10 distintos ejemplos de sesgos y describió cómo estos pueden repercutir sobre nuestras acciones. El primero, el del "exceso de confianza", se basa en que creemos que somos mejores de lo que en realidad somos, y que sabemos más de lo que en realidad sabemos. "Cuando nos excedemos en nuestra propia confianza, tomamos decisiones más arriesgadas y pensamos menos", advirtió el expositor. El segundo sesgo cognitivo es el de "atribución": "Si salió bien, fue mi decisión; si salió mal, culpo a otro o a las circunstancias", explicó el economista. "Es decir, no nos responsabilizamos de nuestras decisiones cuando éstas son erróneas".

El tercer sesgo mencionado por Rodríguez Cacio es el de la "falacia narrativa": ésta se basa en darle una explicación a algo que no tiene respuesta, inclinación que nos lleva a no considerar toda la información y centrarnos en una "linda historia". "Muchas veces permitimos que la preferencia por una linda historia nuble la realidad de los hechos", explicó el director General de InvestBA.

El cuarto es el de "confirmación": éste se puede encontrar en las redes sociales, que son las que nos muestran lo que queremos ver; "las que nos dan la razón y nos inducen a pensamientos que no se asemejan ni un poco a la realidad".



Alejo Rodríguez Cacio

El siguiente sesgo enumerado por Alejo es el de la "representatividad", que ocurre cuando emitimos juicios en base a la poca información que recibimos sobre algo o alguien, obviando otras posibilidades: "A partir de determinadas características, ponemos estereotipos o juzgamos a personas que ni siquiera conocemos".

El sexto, el de la "comprensión retrospectiva", es de cuidado porque nos lleva a creer que tenemos una habilidad especial para predecir el futuro; es decir, sucede un acontecimiento que nosotros ya sabíamos que iba a pasar. "Acá, la pregunta sería: si se trataba de algo que, ya sabíamos, iba a pasar, ¿por qué no lo aprovechamos o lo evitamos oportunamente, según el caso?", planteó Rodríguez Cacio.

El sesgo siguiente, el séptimo, se denomina "efecto marco". Éste nos lleva a pensar demasiado y a ser súper lentos e indecisos a la hora de decidir, lo que a la larga puede terminar siendo un obstáculo para tomar una buena decisión.

El octavo, llamado "efecto ancla", puede llegar a ser uno de los más peligrosos, por lo que hay que prestarle mucha atención. En este caso, cuando evaluamos distintas opciones, nos dejamos influir por la primera información que tenemos, y usamos ese primer dato como punto de referencia. "Por eso, es importante que no nos quedemos solamente con la primera información", recomendó Alejo.

El anteúltimo sesgo se denomina "aversión a perder". Sucede cuando sentimos el doble de dolor por perder que por ganar. "Nuestra mayor cantidad de energía la concentramos en evitar perder, en lugar de enfocarla a ganar", remarcó el economista. "Sentimos más las pérdidas que las ganancias".

Por último, el décimo se denomina "comportamiento de manada". Ocurre cuando muchos inversores caen en la trampa de hacer lo que otros inversores hacen. "Como al otro inversor le va bien, se supone que a mí me tiene que ir igual", explicó Alejo, y advirtió que éste es un error, ya que es muy probable que nos equivoquemos.

Lucía Santoro

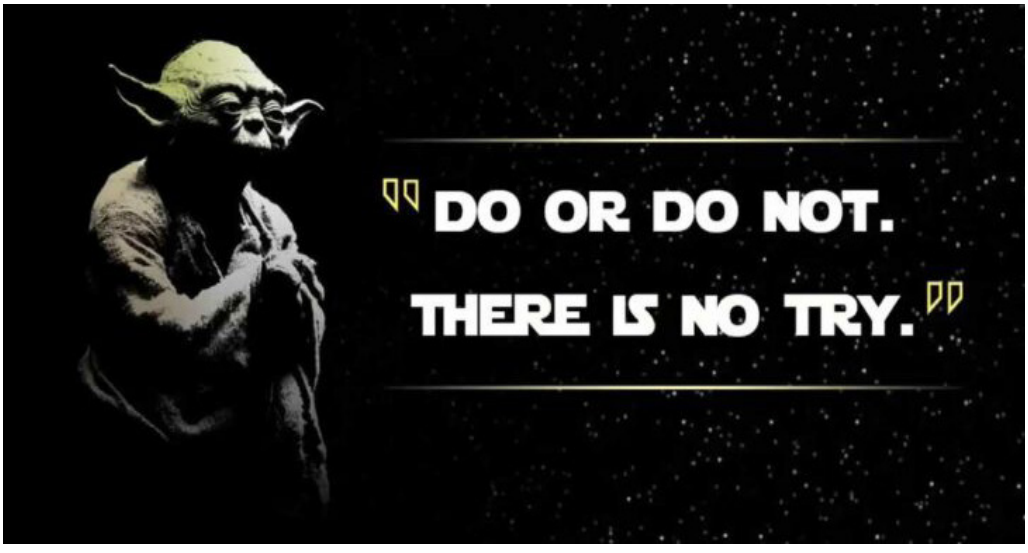
Esta nota fue producida y redactada por Lucía, alumna de 5° Año del colegio Argentina School y participante del programa ACAP de la Ciudad de Buenos Aires en la Bolsa de Comercio. Las Actividades de Aproximación (ACAP) son experiencias pedagógicas concretas destinadas a acercar a los estudiantes al mundo laboral, cultural y a la formación superior.

“Espíritu emprendedor”

“Do or do not, there is no trying” es la frase del maestro Yoda que utilizó el profesor Daniel E. Wowczuk durante su clase dentro del marco del programa sobre emprendedurismo de la Fundación BCBA. Entre otros temas, abordó el espíritu emprendedor como guía a fin de que el emprendedor elimine de su cabeza la idea de “ver si se puede hacer” o “después lo intento”.

En su clase del programa de emprendedurismo ofrecido virtualmente por la Fundación BCBA, el profesor Daniel E. Wowczuk brindó una profunda exploración sobre el espíritu emprendedor y el proceso de transformar una idea en un proyecto sólido, y finalmente, en una empresa. Además, ofreció consejos sobre la importancia de presentar de manera efectiva ante terceros y la habilidad de contar una historia cautivadora. Por último, abordó la elaboración y exposición de información y proyecciones financieras.

Durante su charla, Wowczuk compartió consejos para los emprendedores. “No quedarse en el gris”, advirtió, destacando que es importante tomar decisiones firmes y evitar la ambigüedad. “Es blanco o negro, se puede o no se puede. No existe la opción de intentarlo después o ver si se puede”, enfatizó. En relación a la transición de la idea a





PROFESOR: DANIEL E. WOWCZUK

Contador Público por la Universidad de San Andrés, Magister en Finanzas por la Universidad Torcuato DI TELLA, con un Postgrado en Business Administration, Strategy & Innovation de la Boston University. Es Asesor Financiero Certificado por el Instituto Argentino de Ejecutivos en Finanzas, y Certified Compliance & Ethics Professional - International por la Society of Corporate Compliance & Ethics. Se desempeñó como Relationship Manager en Argenfunds SA AAPIC y como Sales Manager en Amicorp Group. Fue mentor en el concurso de planes de negocio Desafío Joven y trabajó en la Cátedra de Entrepreneurship de la Universidad de San Andrés coordinando el Ciclo de Conferencias.

Es Profesor de Derivados Financieros en la Diplomatura de Asesoramiento Financiero de la Universidad Blas PASCAL.

la empresa, el profesor subrayó dos ideas fundamentales: la necesidad y la decisión formal de convertirse en emprendedor. En cuanto a la necesidad, Wowczuk enfatizó la importancia de analizar el mercado y la competencia, optimizar estrategias y realizar ajustes necesarios. En cuanto a la decisión formal, resaltó la importancia de tener un prototipo tangible y analizar las mejores opciones, incluyendo la planificación y ejecución financiera.

Wowczuk hizo especial hincapié en la exposición efectiva frente a terceros y destacó la importancia del "elevator pitch", un discurso de presentación conciso y persuasivo sobre un proyecto o emprendimiento. Durante la clase, involucró a los alumnos y brindó ejemplos prácticos. Además, resaltó la necesidad de que el plan de negocios sea dinámico y cuente con una sólida estrategia de marketing.

Por último, el profesor mencionó los 7 puntos clave para contar una historia de manera efectiva, que incluyen encontrar la idea, definir el tipo de historia, establecer el marco, construir la historia principal, revisarla, pulirla y, finalmente, contarla.

Brianna Ergang

Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires

El programa de emprendedurismo de la Fundación BCBA apunta a ofrecer herramientas a los participantes, brindando un sólido respaldo para aquellos que desean convertir sus ideas en empresas exitosas y sostenibles en el competitivo mundo empresarial.

Esta nota fue producida y redactada por Brianna, alumna de 5° Año del colegio Argentina School y participante del programa ACAP de la Ciudad de Buenos Aires en la Bolsa de Comercio. Las Actividades de Aproximación (ACAP) son experiencias pedagógicas concretas destinadas a acercar a los estudiantes al mundo laboral, cultural y a la formación superior.

“El costo del dinero nos afecta a todos”

Resumió en su charla el economista Gustavo Neffa y aclaró: “las tasas de interés le ponen una vara más alta a cualquier proyecto de inversión”. Respecto de la temática estrictamente bursátil, recordó que “nadie puede entrar a la Bolsa sin conocer la relación entre el riesgo y el rendimiento”.

Durante los encuentros virtuales del Curso de Aprendiendo con los Protagonistas de la Fundación BCBA, los asistentes sacaron provecho de primera mano de prestigiosos docentes. “El fabuloso mundo de la Bolsa y sus secretos, visto desde afuera, parece que tiene sus secretos, visto de adentro resulta que no era tan mágico y, además, es mucho más difícil de lo que uno piensa”, arrancó Neffa yendo al grano en una de las dos clases que brindó.

A raíz de una pregunta sobre la acción de Tesla, el economista pasó a detallar en qué consiste el análisis “top-down” que él sugiere realizar antes de invertir. “Yo sugiero hacer un análisis top-down porque el análisis de arriba para abajo toma en cuenta los aspectos macroeconómicos internacionales primero, y acá entra el nivel de tasa de interés, lo que dijo o no dijo (el presidente del Sistema de la Reserva Federal, Jerome) Powell, el tema de la recesión económica, temas importantes, que si no analizamos bien no entendemos por qué Apple, que ha mejorado en el último año sus fundamentos, en el mercado aparece con una caída de la acción.”



Gustavo Neffa.

“Uno no puede abstraerse, uno no está aislado, el costo del dinero aplica para todos,” resumió Neffa y explicó, “no para aquel que toma un préstamo, sino para aquellas empresas que lo hicieron, las empresas que por ahí dejan de hacerlo, las empresas que ven proyectos que al subir la tasa de interés libre de riesgo van quedando por debajo de algunos proyectos que no son factibles por la tasa interna de retorno, por debajo del costo de capital. Entonces, cuidado con las tasas de interés que suben porque le pone una vara más alta a cualquier proyecto de inversión.” Y aclara: “estamos hablando de Apple, pero también de cualquier pyme en cualquier lugar del mundo.”

“Entonces,” concluyó, “cuidado porque el costo del dinero afecta a todos. No estamos hablando de Bolsa nada más, sino de negocios, del día a día de empresas, estamos hablando de propiedades inmobiliarias, pero lo que nos une hoy es la Bolsa. Y para analizar una cartera tenemos que evaluar los aspectos macroeconómicos, luego los aspectos domésticos, luego, los sectoriales y después, recién empezamos a mirar la compañía; pero, ni siquiera los números, hay que empezar a mirar los aspectos institucionales: quién es el dueño, cuál es el plan, cuál es la ventaja comparativa, cuál es la ventaja competitiva, cómo está posicionada frente a la competencia, fortalezas, debilidades, oportunidades. Recién cuando tienen en claro todos esos temas, recién ahí empiezan los números.”

Estas declaraciones fueron apenas unos pocos minutos de la clase de Gustavo Neffa, que abordó temas como indicadores de riesgo, cómo comprar un instrumento financiero en Argentina, qué tomar en cuenta al comprar una acción, cuándo hacerlo. Este ciclo fue uno de los que cerraron el año académico de la Fundación.

“Estudien lo que les guste”

Recomendó el economista Manuel Oyhamburu a los alumnos que visitaron la Bolsa dentro del marco del Programa ACAP. Y aclaró: “Es imposible adivinar el futuro. Las empresas de inteligencia artificial no son el futuro; son el presente. No sabemos cuáles van a ser las del futuro.” Como cierre de un programa de dos semanas de pasantía en la Asociación, los jóvenes también aprendieron sobre finanzas, mercados y oportunidades laborales.de “el 299”.

Durante la charla, el director de la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Manuel Oyhamburu, hizo un meteórico repaso por la teoría básica de las finanzas en un ameno derrotero que fue desde el trueque hasta las bitcoins. Como expresó, la idea de la charla era “pensar entre todos”.

Las Actividades de Aproximación (ACAP) son experiencias pedagógicas concretas destinadas a acercar a los estudiantes al mundo laboral, cultural y a la formación superior. De esta manera, los chicos de 5 año del colegio Argentina School tuvieron la oportunidad de analizar conceptos como mercado, propiedad privada, libertad, empresa, crédito, transparencia y trabajo.

En relación con el concepto del crédito, Oyhamburu habló de la necesidad de la confianza y expresó: “Lo más importante para que alguien te preste es que confíe... ¿en qué?”. “En que se lo vas a devolver”, respondió alguien de la mesa. El profesor repitió: “En que se lo vas a devolver —y agregó—, en tus ingresos futuros y en que vas a gastar menos de lo que te ingrese. Hoy Argentina tiene un problema con eso, ¿no? Nadie le presta. Y si nadie te presta no podés gastar más de lo que tenés”.

Continuando con la temática monetaria, explicó los tres requisitos que deben cumplirse para constituir la moneda de un país: debe ser medio de cambio, reserva de valor y unidad de cuenta. Allí, surgió la pregunta “¿Les parece que nosotros tenemos dinero en Argentina? ¿El peso cumple la definición de moneda?, preguntó el profesor y sentenció: “No cumple todas las definiciones. Y ése es un problema, porque si no tenemos moneda, es muy difícil dar crédito. Nosotros somos muy autocríticos y decimos: el mercado de capitales es muy chiquito, y ¡cómo no va a ser chiquito si no tenemos moneda!”

De la charla, los alumnos se llevaron algunas nociones básicas para la vida en una sociedad capitalista. Al compartir datos estadísticos sobre la evolución de las empresas, Oyhamburu demostró que “lo más probable es que las grandes empresas de aquí a 20 años aún no se hayan creado”, en referencia a la vertiginosidad de los procesos económicos y los rubros que predominan en los distintos momentos de la historia. De ahí, su consejo de vida a los jóvenes.



Manuel Oyhamburu frente a los alumnos del colegio Argentina School.

“Para interpretar al mercado se necesita calle, olfato”

Con esta consigna, Claudio Zuchovicki introdujo una charla con analistas ofrecida a alumnos de la Fundación BCBA. El gerente de Difusión y Desarrollo de la Bolsa aprovechó la ocasión para refrescar algunos principios inoxidables sobre el mercado y su funcionamiento.

> ¿Por qué baja la Bolsa?
>
> –¡Porque estás empomado!

El chiste de **Claudio Zuchovicki** fue celebrado con risas compartidas entre los asistentes a la charla “Perspectivas económicas y financieras en 2023”, destinada a alumnos que el año pasado participaron de actividades de la Fundación BCBA. La humorada del gerente de Difusión y Desarrollo de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires dejó en claro que, cuando alguien está preocupado por la caída de las cotizaciones, muy probablemente sea porque compró caro y quedó mal parado. Durante el encuentro, Claudio Zuchovicki estuvo acompañado por el director de Research for Traders, **Gustavo Neffa**; el analista y operador de mercados **Rubén Pasquali**; y el director de la Fundación BCBA, **Manuel Oyhamburu**.



Claudio Zuchovicki, acompañado por Gustavo Neffa (izq.) y Rubén Pasquali.

El economista de la Bolsa tomó la palabra para recordarles a los presentes algunos axiomas del mercado, siempre vigentes, más allá de las cambiantes coyunturas económico-financieras: “¿En quién confía uno y en quién no confía? Eso es fundamental. Las empresas tienen su management, o su directorio: de esas personas de carne y hueso depende en gran medida el destino de las compañías. Por otro lado, cuando compramos acciones de una empresa, bonos de un país, o cualquier activo, debemos preguntarnos por qué nos vende nuestra contraparte. ¿Qué información tiene? Hay que estudiar el comportamiento de la gente”.

“Hay una máxima de los mercados que nunca falla –continuó Zuchovicki–: Nunca compres acciones de una empresa que distribuye más honorarios que dividendos; porque el que paga el aumento de esos honorarios es, finalmente, el accionista. A la inversa, hay veces en las que una excesiva distribución de dividendos puede tomarse como una buena noticia, pero en el fondo no lo es. Esto sucede cuando la empresa no tiene dónde poner esos fondos, y con la distribución de dividendos me está diciendo que no tiene proyecto de inversión. En cambio, si la compañía tiene un buen proyecto, el hecho de



ALUMNOS DE LA FUNDACIÓN, BIENVENIDOS

Antes de la charla, los alumnos que participaron de actividades de la Fundación BCBA durante 2022 realizaron una recorrida por las instalaciones de la Bolsa de Comercio, acompañados por Manuel Oyhamburu. Al finalizar el encuentro, se hizo entrega de los diplomas a quienes aprobaron el "Curso avanzado sobre mercado de capitales: estrategias de trading" en su edición del año pasado. Por su parte, los disertantes fueron agasajados con ejemplares de la Colección Museo Bursátil, serie de libros cuyo objetivo es difundir el patrimonio artístico y cultural de la BCBA.

tomar deuda –que suele ser visto como algo malo– podría ser una buena noticia".

El gerente de Difusión y Desarrollo de la BCBA valoró también la intuición y la pericia a la hora de descifrar los mercados: "Si hay algo que aprendí en los últimos tiempos es que nadie sabe más que nadie. Uno puede estudiar mucho y tener información, pero para interpretar lo que va a ocurrir se necesita calle, olfato. Y, muchas veces, el olfato lo tiene aquél que posee el expertise: para mí, eso es lo más relevante. En el mercado va a pasar lo que la mayoría quiera que pase, pero, a su vez, los mercados siempre castigan a los consensos: si estamos todo de acuerdo en que va a haber una suba o una baja, seguramente no va a ocurrir lo que creemos, porque en esa instancia el mercado ya compró o vendió.

Por último, Claudio Zuchovicki mencionó uno de los aspectos esenciales a la hora de analizar los mercados: el idioma de los precios. "Los precios hablan. Cuando el precio de un activo sube o baja, en cada caso hay que ver por qué ocurre. Y es que no siempre lo que bajó está barato. El arte de la Bolsa es comprar caro para vender más caro aún, o vender barato para recomprar más barato, pero siempre respetando la tendencia".

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

Presidenta de FIAB nominada por WFE

Olga Cantillo, presidenta de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB), fue nominada por la Federación Internacional de Bolsas (WFE) como Mujer Líder 2023. En su carácter de presidenta de Latinex S.A., junto a otras mujeres destacadas del sector bursátil del mundo, conforma esta lista que apunta a celebrar el trabajo y los logros de la mujer bursátil.

A la iniciativa del Toque de Campana por la Igualdad de Género que impulsa la Sustainable Stock Exchanges Initiative (SSE), entre otras, se ha sumado la de visibilizar el trabajo y los logros del sector a través del nombramiento por parte de la WEF de Mujeres Líderes del Año. En 2023, fueron seleccionadas 20 de 50 postulantes nominadas, que ocupan cargos jerárquicos en todos los rincones del mundo.

Según palabras de Nandini Sukumar, la CEO de la WFE: "todas las nominadas son tremendas líderes: inspiradoras, inteligentes, y mujeres que trabajan con perseverancia y garra. Reflejan vidas con sustancia." Y agregó: "Todas ellas llevan un mensaje de esperanza para quienes están surgiendo ahora y para quienes vendrán detrás. Y todas llevan un mensaje de gratitud hacia sus mentores, por lo general hombres, así como también mujeres, que deben inspirar a quienes ya han logrado alcanzar su meta".

Entre las Mujeres Líderes 2023 se encuentra Olga Cantillo, presidente ejecutiva y CEO de Latinex, Bolsa Latinoamericana de Valores S.A. Con 30 años de experiencia profesional en el sector de los servicios financieros, Olga Cantillo, ocupa además otros importantes cargos en organismos internacionales. Con una amplia participación en la industria, sus intereses se concentran en el empoderamiento de las mujeres y la igualdad de género, así como también en incorporar la sustentabilidad en las organizaciones.

Como institución guardiana de los mercados bursátiles, la WEF brega por una sociedad inclusiva, igualitaria, justa y transparente en donde las finanzas y el sector bursátil cumplen un papel como fuerza por el bien. Se puede acceder a los testimonios de todas las Mujeres Líderes 2023 de la WFE ingresando a https://focus.world-exchanges.org/issue/march-2023



"Mi lema es que quienquiera que desee algo lo puede lograr si decide hacerlo. Heredé esta filosofía de mi abuelo, a quien admiré desde pequeña por su tenacidad y disciplina para alcanzar los objetivos que se proponía; siempre atento al bienestar de todos."

Olga Cantillo, presidenta de FIAB.

Muestra colectiva de arte

Durante julio se puede visitar la muestra "Sigamos pensando, sigamos jugando, sigamos pintando", de los artistas plásticos Gladis Auditore, Ricardo Curci Vanoli y Eugenio Monferran.





Imágenes de la inauguración de la muestra



Gladis Auditore inició su relación con la pintura artística en forma autodidacta, posteriormente asistió a talleres donde perfeccionó el dibujo y la pintura académica. Como resultado de la fusión de estas técnicas, fue logrando un estilo propio en el que predominan el color y las texturas de distintos materiales. A partir de 2010 comenzó a participar en diversos salones, donde obtuvo premios y menciones.



Auditore junto a su obra "Juego en la tarde".



Ricardo Curci Vanoli empezó a frecuentar talleres de pinturas en su adolescencia, destacando dos artistas que le brindaron importantes aportes a su formación: Martín Evar y Néstor Berllés. Siempre se interesó en las obras de los grandes maestros, de quienes estudió sus trazos, movimientos y colores. Trabaja el cubismo, el geométrico, lo abstracto, lo figurativo y también el fileteado.

Curci Vanoli y su obra "Composición vertical".

Eugenio Monferran a los 7 años dibujaba formas geométricas, líneas rectas y curvas con tizas de colores en los patios de la casa de sus abuelos. A los 14 años conoció a Juan del Prete y Yente en la Galería Van Riel de la calle Florida, quienes miraron sus trabajos y lo guiaron en el arte. En 1999, el artista y fundador del movimiento MADI, Carmelo Arden Quin, lo visitó en su taller y tras conocer más de quinientas obras de su autoría, le propuso integrar "MADI Internacional".



Monferran, y su trabajo "Homenaje a Luca Pacioli".

El Coro Polifónico celebró a mujeres compositoras

El Coro Polifónico Nacional se presentó en el recinto viejo del Palacio Bursátil, bajo la batuta del director invitado, Maestro Guillermo Tesone. Así quedó inaugurada la temporada de Conciertos del Ciclo Cultural de la BCBA, con un programa que hizo honor a la temática del mes de marzo interpretando obras exclusivamente de compositoras mujeres.

El zumbido de los aires acondicionados obligado para soportar una sofocante jornada estival no logró opacar la nitidez y potencia de las magníficas voces que inundaron la apertura de la temporada de Conciertos en la Bolsa. Antes de que comenzara a sonar la música, Margarita Pollini, la coordinadora artística del Coro, expuso algunos detalles sobre las biografías de las cinco compositoras cuya obra se interpretó esa noche.

Las compositoras

El concierto comenzó en coro mixto a cappella con Drei gemischte Chöre (1848), de Clara Weick Schumann (1819-1896), quien "fue recordada por haber sido la esposa de Robert Schumann, pero Clara fue una mujer con nombre y carrera propios como pianista, compositora y profesora, algo que no era demasiado común en la época," explicó Margarita Pollini, y agregó que, cuando se casaron, él "era un compositor muy poco conocido, mucho menos de lo que lo era ella como virtuosa".

Luego se escuchó Les Sirenes, en un coro femenino con solo de mezzo a cargo de María Luisa Merino Ronda y, en piano, de Claudio Santoro; luego, se interpretó Sous bois. La creadora de estas dos obras, Lili Boulanger (1893-1918),





Claudio Santoro al piano, Georgina Perazzo, Laura Delogu, Maestro Guillermo Tesone y María Luisa Merino Ronda, con el Coro a sus espaldas.

en su corta vida mostró un talento enorme para la música y fue la primera mujer en ganar en 1913 el famosísimo Premio de Roma, instituido por Luis XIV y cuya retribución consistía en una estadía en Italia. Lamentablemente, Lili no pudo disfrutar por completo del viaje a esa ciudad, primero por el estallido de la Primera Guerra Mundial y segundo por problemas de salud.

A continuación, en coro mixto, y con solo de tenor (Maico Hsiao Chia-I), órgano (Claudio Santoro) y arpa (Lucrecia Jancsa), se presentó Cantique de Jean Racine, una de las más de 300 obras de Mel Bonis (1858-1937). "También francesa, fue una de las primeras mujeres en poder ingresar al Conservatorio Nacional," destacó Pollini. En la segunda parte del concierto, se escucharon en primer lugar, Dos Canciones, de Modesta Bor (1926-1998), musicóloga y docente venezolana, además de compositora y directora de coros, que estudió con Aram Khachaturian en el Conservatorio Tchaikovsky de Moscú, al comenzar la segunda mitad del siglo XX.

A continuación, y para cerrar el programa, el Coro interpretó Cinco canciones de Cuna en coro mixto a cappella (con solos de Laura Delogu y de María Luisa Merino Ronda), obra de la compositora argentina contemporánea, Georgina Perazzo. "…y tan argentina y contemporánea, que hoy está aquí en la sala," presentó Pollino, para alentar al público a brindarle un merecido aplauso. Cabe aclarar que es muy infrecuente tener la posibilidad de contar con la presencia de los compositores en los conciertos, de manera que resultó una ocasión para celebrar.

La velada cerró con Serenata para la tierra de uno, canción de María Elena Walsh, con la invitación al público a acompañar las voces profesionales. Un especial agradecimiento a quienes han tomado la decisión de hacer justicia a tanta virtuosa oculta en el mundo de la música universal.

Director invitado, Maestro Guillermo Tesone.



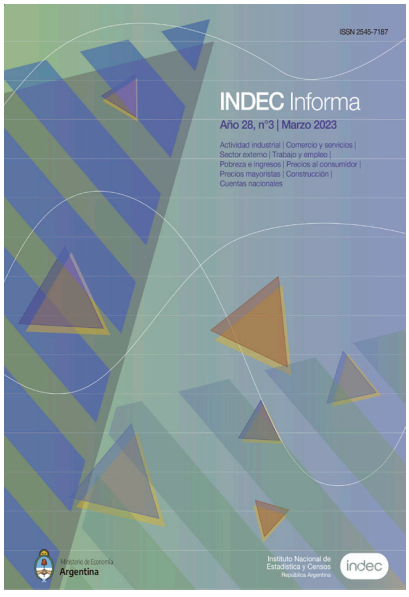
Biblioteca



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.

Fuentes de Información: Suscripciones

"INDEC Informa" es una de las publicaciones estadísticas de suscripción nacional que la Biblioteca pone a disposición de los socios y usuarios acreditados.



Además de prestar un servicio público de información a todos sus usuarios, la Biblioteca es responsable de acrecentar, preservar y conservar el Fondo Bibliográfico, representado sobre cualquier soporte físico, material impreso o digital, por compra o suscripción. Las suscripciones representan una rica e inagotable fuente de información que enriquece al Fondo Bibliográfico. Los contenidos suscriptos se seleccionan en función de la demanda de las/los usuarias/os.

Ajustándose al presupuesto asignado, se procura mantener y acrecentar los recursos bibliográficos, seleccionando las suscripciones especializadas en materia económica, estadística, financiera, jurídica y de doctrina, para mantener así las colecciones más destacadas, con el objetivo de satisfacer la demanda de información.

Estas suscripciones se dividen en ediciones nacionales y extranjeras en soporte impreso y/o servicio online. Por ello, las plataformas de lectura por suscripción digital son una alternativa ideal para acercarse a las últimas novedades editoriales. A continuación, recogemos los servicios de lectura por suscripción para leer sin límites.

Suscripciones Nacionales:

- Económicas, Estadísticas y Financieras: INDEC/Estadístico - DataIndex - Tendencias Económicas

- Doctrina, Jurídicas y Legislativas: El Derecho - Microjuris - NOP Normas Ordenadas Permanentes del BCRA y CNV - Thomson Reuters / La Ley

- Impuestos y Laboral: Errepar: Agenda Impositiva / Enciclopedia Tributaria Clásica / Impuestos Nacionales Concursos y Quiebras / Enciclopedia Societaria / Trabajo y Previsión Social.

Suscripciones Extranjeras (con disponibilidad impresa y online):

- Periódicos: Barron's - Financial Time - The Wall Street Journal

- Revista Especializadas: Revista de Derecho Bancario y Bursátil - Revista de Derecho Mercantil - The Economist.

Para la consulta de estos medios, las/los Socias/os y usuarios acreditados cuentan con una confortable Sala de Lectura ubicada en la planta baja contigua al Recinto Principal y el Box anexo. El servicio se complementa con la Hemeroteca, donde están a disposición los periódicos editados en CABA y revistas de actualidad económica y financiera.

Contacto:

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.

Finanzas en la encrucijada

De Hakim Simón M. San Andrés Cholula : Universidad de las Américas Puebla, 2021.



Según plantea el autor, catedrático universitario y ejecutivo del sistema financiero mexicano, la economía financiera no es ya la única disciplina que domina el estudio, investigación y guía para invertir en los mercados accionarios y sus derivados. Este libro narra, de manera amigable, las cuatro alternativas que tienen tanto los inversionistas que buscan entrar en los mercados accionarios como los universitarios que desean estudiar un posgrado en finanzas. La economía conductual y las neuro finanzas conforman, desde 2013, la corriente dominante. Además, existen otros tres grupos minoritarios que ofrecen perspectivas muy interesantes: por un lado, el enfoque descriptivo usado por los practicantes de las finanzas, quienes reconocen que hay riesgos no cuantificables en la toma de decisiones; en segundo lugar, la perspectiva de los economistas que se han asociado con informáticos y físicos para llevar a cabo simulaciones que permiten ir más allá de los supuestos de racionalidad de los inversionistas; y, finalmente, la "Econofísica", que utiliza la física estadística para explicar la conducta macroscópica de los mercados de valores, para lo cual se emplean bases de datos cada vez más grandes. **Ubicación: AR-BC: 336 H127.-**

Hackear la Argentina : la esperanza del boom tecnológico

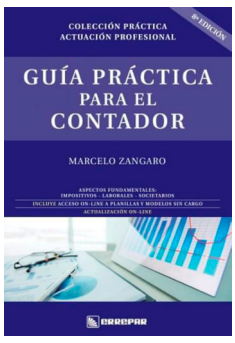
De Amoroso Carolina ; Meiriño Juan. Buenos Aires : Catarsis, 2022.



Las mentes detrás de las empresas más destacadas de la usina tecnológica local son el eje de este libro. La motivación más profunda de los autores no es describir la sumatoria de casos de éxito o a sus personajes, sino proponerle al lector pensar –a través de las historias– en una Argentina que se enfrenta a una oportunidad: la de dejar de ser el país de la paradoja. Aquí se recopilan extensas charlas con los protagonistas del Silicon Valley local: Marcos Galperín (Mercado Libre), Martín Migoya (Globant), Alec Oxenford (OLX), Pierpaolo Barbieri (UALA), Paula Cardenau (Arbusta) y Gino Tubaro (Atomic Lab), entre otros. Prologada por el periodista Jorge Lanata, esta obra es, en definitiva, un libro sobre un futuro posible. Carolina Amoroso, de larga trayectoria en los medios audiovisuales y Juan Meiriño, licenciado en Ciencias de la Comunicación y realizador de Cine y Televisión, ilustran al lector sobre estas empresas para pensar que puede haber una forma distinta de entender el país y, quizás, hasta de intentar cambiar su destino. **Ubicación: AR-BC: 681.3 A68.-**

Guía práctica para el contador

De Zangaro Marcelo. 8a ed. Buenos Aires : Errepar, 2022.



La obra constituye una verdadera síntesis de los aspectos impositivos, laborales y societarios más relevantes en relación con la actividad del contador público, tanto para quienes se desempeñan en estudios contables como para aquellos que lo hacen en el ámbito empresarial. Cada tema se analiza en forma práctica y el contenido del libro resulta ameno al incluir cuadros, ejemplos, modelos usuales y el planteo de casos y de situaciones que se presentan en la actividad profesional diaria. Entre los temas abordados se destacan los referentes al ejercicio profesional; los diferentes tipos de sociedades y sus características; los modelos de actas; las obligaciones de los empleadores; las cuestiones fundamentales de la liquidación de sueldos y de los principales impuestos (ganancias, bienes personales, Impuesto al valor agregado, monotributo, entre otros); así como también aspectos relativos a la facturación y registración de las operaciones y al procedimiento fiscal, como el domicilio de los contribuyentes, las sanciones aplicables y la prescripción de obligaciones tributarias. **Ubicación: AR-BC: 657.1 Z16 8a ed.-**

Desde hace más de un siglo y medio, **construimos el futuro del país**









Escuela N° 11, D.E. 21, Barrio "Papa Francisco".
Donación de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires al Ministerio de Educación porteño.

BCBA
Bolsa de Comercio de Buenos Aires



ARFEX

Mercado Argentino de Futuros

El **Mercado Argentino de Futuros S.A.** (ARFEX) está llamado a organizar y reglamentar tanto la negociación de contratos de futuro, opciones y canje (swaps) sobre índices y otros derivados de bonos públicos y privados, como cualquier otra clase de valores negociables transados en el país y en el exterior.

En estrecha vinculación con el Mercado Electrónico de Gas (MEG) S.A., ARFEX respalda la actuación de este Mercado en atención a su crecimiento y a su incipiente pero vigorosa participación en la industria de la energía y del gas.

ARFEX es una firma de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Hacia un mercado de gas único, transparente y competitivo



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

Mercado Electrónico de Gas (MEG) S.A.

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