PUBLICACIÓN
DE LA
**BOLSA DE COMERCIO
DE BUENOS AIRES**
ENERO DE 2024
N° 131

LA BOLSA HOY



BCBA JOVEN

La agrupación sub-40 de la Bolsa fue creada para involucrar a las nuevas generaciones en el debate público y formar a los dirigentes del mañana.



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

Nuevo año, nuevas expectativas



Si uno espera algo muy malo, pero muy malo, y luego resulta ser solo malo, es un alivio.

No quiero pecar de ingenuo ni de optimista empedernido, pero déjenme plantearles la posibilidad de que quizás las cosas salgan bien, y de que se pueda ver una luz al final del camino.

Si las cosas salen bien y se logra bajar el déficit fiscal, el Estado ya no tendrá que emitir más dinero, ni siquiera tomar más deuda. Hoy, todos nuestros ahorros –los de los fondos comunes de inversión, las compañías de seguros, las sociedades de retiro– están financiando al Estado Nacional vía Leliq o bonos públicos. Si el Estado deja de tomar dinero, todas las instituciones se dedicarán a lo que saben y deben hacer: financiar al sector privado. Y, como vivimos durante el último período, las empresas del panel general de nuestra Bolsa empezarán a ser protagonistas.

Así, podría desarrollarse la inversión privada: construir con préstamos hipotecarios, apalancar maquinarias para las pymes, potenciar el crecimiento, y que el ajuste del sector estatal no resulte una carga para la sociedad. Eso sí, es imprescindible que el nuevo gobierno genere la credibilidad suficiente para ejecutar su plan.

Pensemos juntos si, aun a sabiendas de que la Argentina ofrece oportunidades muy rentables de inversión, vale la pena asumir ese riesgo; y consideremos también si estamos dispuestos a atravesar lo que nos toque atravesar. Mi respuesta es: sí, vale la pena. Tenemos recursos humanos y recursos naturales; hay capital, pero nos falta el prestigio suficiente para que esos recursos se transformen en inversión productiva. En mi opinión, ese es nuestro punto más débil.

Creo que se viene una transformación importante: la de recuperar el prestigio perdido. Al menos ya empezamos por la Cancillería, que ha decidido cambiar de socios externos, ahora acorde con las democracias, y dejar de lado el coqueteo con países que no respetan las libertades individuales ni la propiedad privada. La buena reputación ganada por una persona a través del tiempo termina siendo una cantera infinita de buenos negocios.

"Lo importante no es solo lo que hace un gobierno, sino cómo reacciona la sociedad ante ello."

Y, como siempre, invierto en la Bolsa de nuestro país que, en los últimos años, con todo y altibajos, ha superado a otras variables de inversión.

Queridos socios, les deseo un gran 2024, en ocasión de un importante aniversario institucional: la BCBA cumple 170 años al servicio del país.

> **"Se viene una transformación importante: la de recuperar el prestigio necesario para que los recursos humanos y naturales puedan transformarse en inversión productiva. La buena reputación ganada a través del tiempo termina siendo una cantera infinita de buenos negocios.**



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 Nuevo año, nuevas expectativas
6 Resumen ejecutivo
8 Reporte estadístico
12 Empresas cotizantes
14 La Argentina firmará el ingreso a la OCDE

16 **"De enero a enero, la Bolsa cuida los ahorros de los argentinos"**
Lo remarcó Adelmo Gabbi en el agasajo de Fin de Año ofrecido por la BCBA a sus socios. "Casi el 92% de las empresas que constituyen el producto bruto nacional cotiza algún instrumento en la Bolsa y BYMA", indicó el presidente de la Asociación.

18 Romano Prodi: "Europa no ha sido capaz de unirse con América Latina"
21 Un cambio necesario y urgente

24 **"Queremos que la Bolsa conserve su dinamismo y que trascienda"**
El Consejo de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires aprobó la creación de "BCBA Joven", un espacio para involucrar a las nuevas generaciones en el debate público y formar a sus representantes para ser los dirigentes del futuro.

28 "La Argentina será una enorme oportunidad de compra"
32 Graduados de la Fundación recibieron sus diplomas





34 "Y, como siempre, diversifiquen"
Fue una de las recomendaciones de Lara Lucía López Calvo durante su charla ofrecida en el marco del ciclo "Ellas invierten", organizado por la Fundación BCBA. La economista brindó por "cada vez más mujeres involucradas en finanzas".

36 "¡Sí, diversifiquen! Pero en dólares y en el mercado de capitales"
39 La inteligencia emocional del inversor
42 Premio a la excelencia académica
44 Pintores argentinos: Luis Adolfo Cordiviola

46 Roberto Luvini: 3 décadas de música junto a la Bolsa
Figura recurrente en los Ciclos de Concierto de la BCBA desde hace casi 30 años, el director del Coro y Orquesta "Juan José Castro" y de la Orquesta Sinfónica Joven cerró la temporada musical 2023 con lleno total en el Recinto Principal.

50 Biblioteca



Staff

DIRECCIÓN EDITORIAL

Claudio Zuchovicki

EDICIÓN, REDACCIÓN Y PRODUCCIÓN

Leopoldo García Funes

REDACCIÓN Y PRODUCCIÓN

Viviana Goldman

DISEÑO Y DIAGRAMACIÓN

Sandra Alti

GESTIÓN DE REDES SOCIALES

Enrique Burgueño

FOTOGRAFÍA

Carlos Villoldo

c.villoldo@gmail.com

ÁREA DE DIFUSIÓN BCBA

4316-7080/7082

difusion@labolsa.com.ar

Resumen ejecutivo

El índice S&P Merval cerró diciembre de 2023 en 929.704,19 puntos básicos, lo que significó una suba de 14,3% respecto del mes previo. En la comparación interanual, el S&P Merval presenta una ganancia de 360,06%.

Durante el doceavo mes de 2023 el índice S&P Merval registró una suba de 14,3%, ubicándose en los 929.704,19 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una pérdida mensual de 49,03%, dado que el peso argentino se depreció un 55,41% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de $808,48 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron comportamientos positivos durante diciembre. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una suba de 5,38% en moneda local y de 6,87% en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró una ganancia de 6,15% en moneda local, mientras que en dólares fue de 8,69%. El índice IGBVL, de la Bolsa de Lima, registró una suba mensual de 18,35% en soles y de 19,3% medida en dólares.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, registró en diciembre una ganancia de 4,84% cerrando el último mes del año en 37.689,54 puntos.

El monto total operado durante diciembre en BYMA totalizó $45.819.873 millones, con un promedio diario de $2.411.572 millones; un 25,25% por encima del monto promedio registrado en noviembre de 2023.

La negociación en acciones totalizó el mes en $539.194 millones, con un promedio diario de $28.378 millones, un 37,67% por encima de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones, en su conjunto, tuvieron una tendencia alcista a lo largo de las 19 ruedas de diciembre. En cuanto al panel líder, 17 acciones operaron en alza mientras que las restantes 3 operaron en baja durante el mes.

Resumen ejecutivo - 29 de diciembre de 2023

Indices bursátiles	S&P BYMA Indice Gral	S&P Merval
Valor	*40.176.190,54*	*929.704,19*
Var. % mensual	*15,86*	*14,30*

Volatilidad anualizada (Últimas 40 Ruedas)	S&P BYMA Indice Gral	S&P Merval	Dow Jones
Nivel en %	*81,09*	*82,67*	*8,46*

Capitalización bursátil de empresas locales en $	
Valor al 29/12/2023	*39.872.692.538.975*

Montos negociados en millones de $ - Octubre 2023	Acciones	Valores públicos	Otros	Monto total
Promedio diario	*28.378,7*	*1.807.685,8*	*575.507,8*	*2.411.572,3*
Var. % mensual	*37,67*	*31,25*	*9,12*	*25,25*



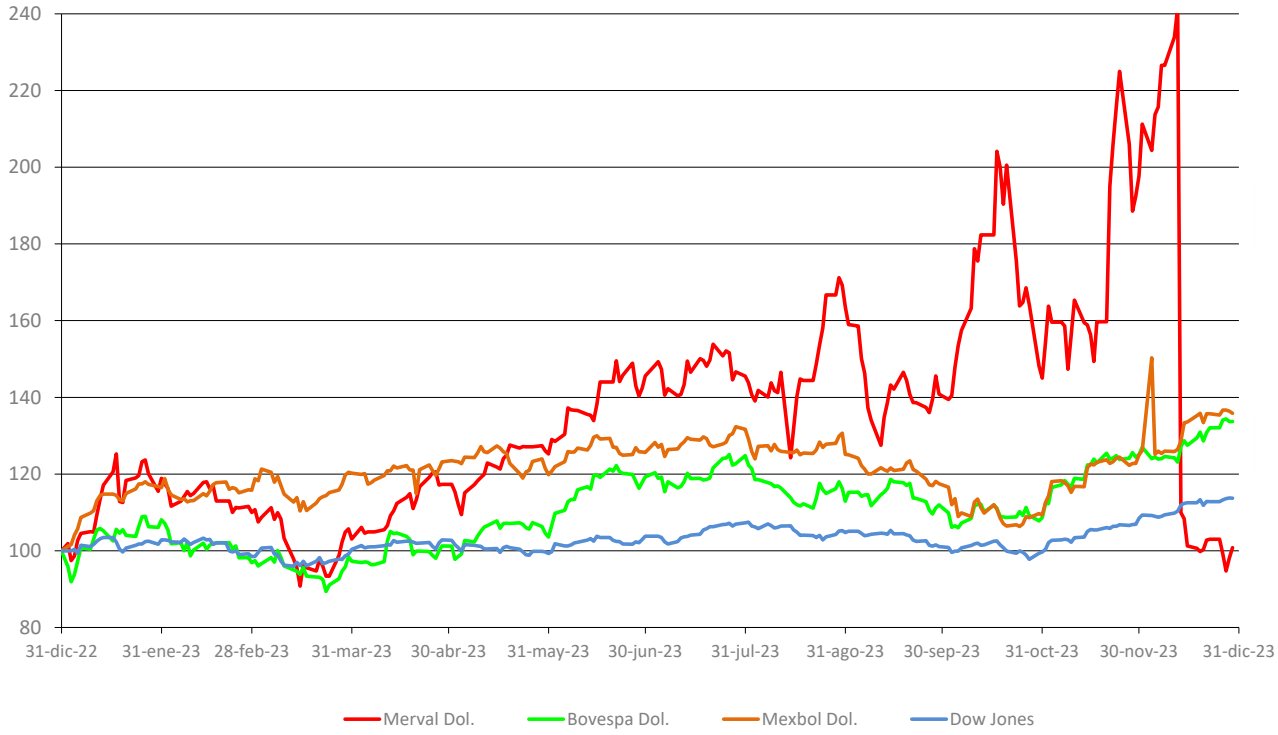
IGBVL

En diciembre de 2023, el índice IGBVL de la Bolsa de Lima registró una suba mensual de 18,35% en soles y de 19,3% medida en dólares.

Indices bursátiles		
29 de diciembre de 2023	S&P BYMA Indice Gral	S&P Merval
Valor	*40.176.190,54*	*929.704,19*
Var. % desde 31.12.22	*373,11*	*360,06*
Var. % Interanual	*373,11*	*360,06*
Máximo desde 31.12.22	43.379.522,9	1.010.021,9
Var. % respecto al máximo	*-7,38*	*-7,95*
Fecha del máximo	*12-dic*	*12-dic*
Mínimo desde 31.12.22	8.345.935,6	198.360,5
Var. % respecto al mínimo	*381,39*	*368,69*
Fecha del mínimo	*3-ene*	*3-ene*

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

Base 100 al 31/12/2022



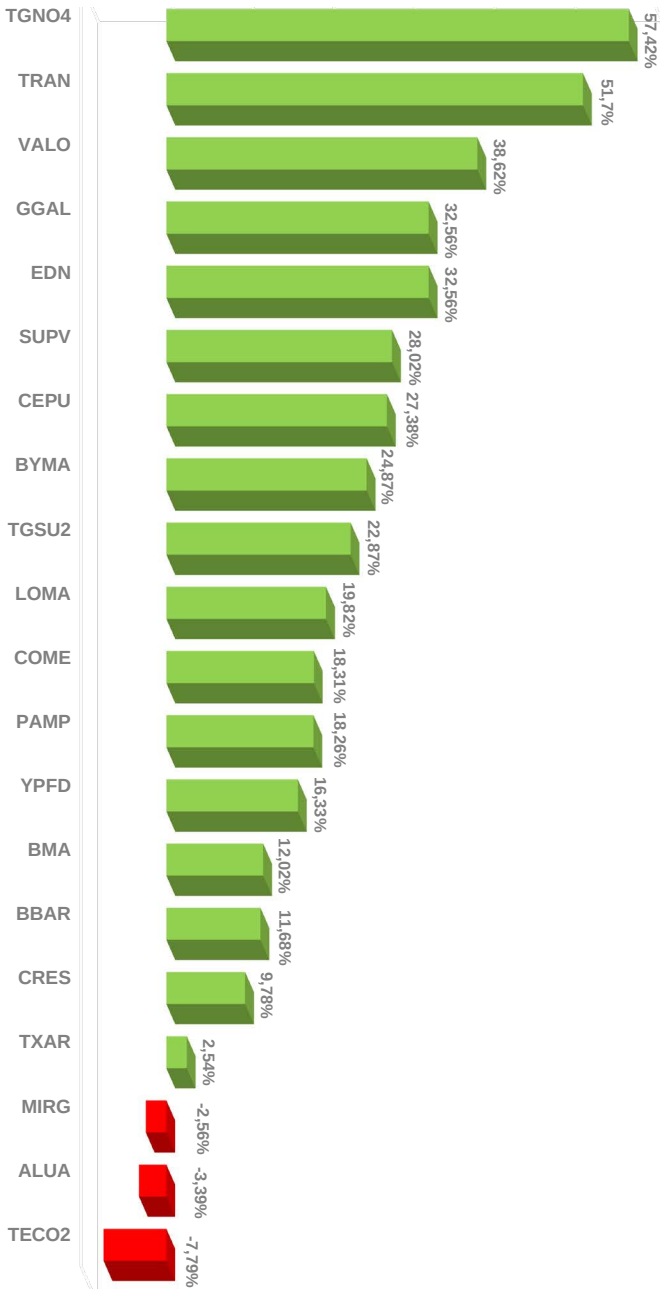
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters

Indices internacionales									
29 de diciembre de 2023	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	*134.185,0*	*6.197,8*	*929.704,2*	*57.386,3*	*25.960,0*	*37.689,5*	*15.011,4*	*4.769,8*	*10.102,1*
Valor en dólares	*27.655,0*	*7,0*	*1.149,9*	*3.381,1*	*7.029,5*	*37.689,5*	*15.011,4*	*4.769,8*	*11.150,2*
Var.% mensual en moneda de origen	*5,38*	*6,37*	*14,30*	*6,15*	*18,35*	*4,84*	*5,52*	*4,42*	*0,44*
Var.% mensual en U$S	*6,87*	*5,03*	*-49,03*	*8,69*	*19,30*	*4,84*	*5,52*	*4,42*	*1,81*
Var. % desde 31.12.22	*22,28*	*17,77*	*360,06*	*18,41*	*21,70*	*13,70*	*43,42*	*24,23*	*22,76*
Var. % desde 31.12.22 en U$S	*33,69*	*13,33*	*0,79*	*35,86*	*25,33*	*13,70*	*43,42*	*24,23*	*26,57*

Fuente: Elaboración IyD BCBA con datos de Investing.com

Rendimiento Acciones del S&P Merval

Diciembre 2023



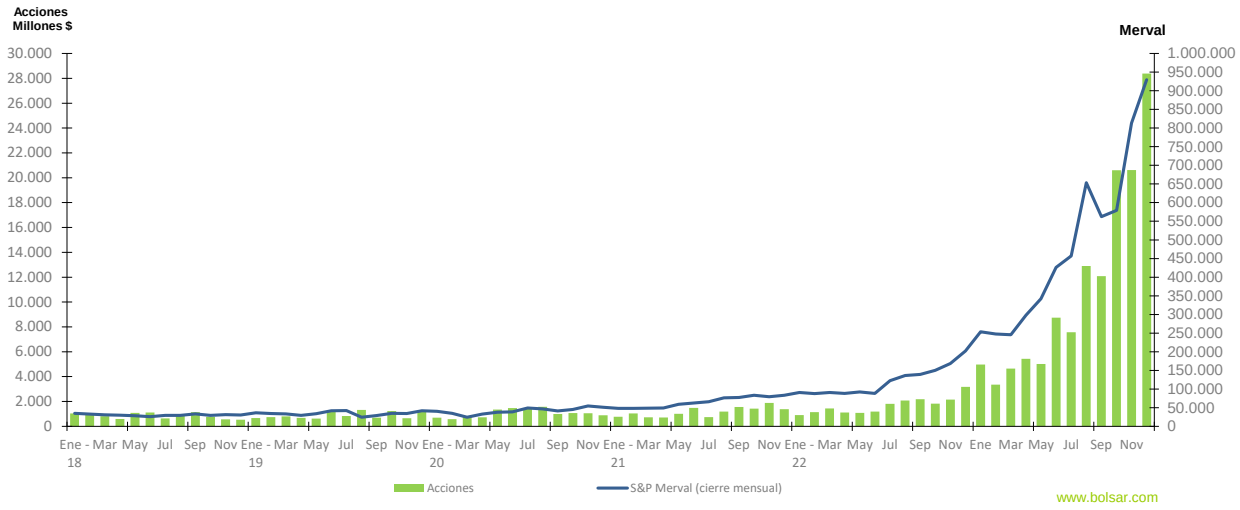
https://bolsar.info/

Montos negociados en millones de pesos

Diciembre	Acciones	ON y FF	Valores públicos	Cauciones	Otros	Total
Monto negociado	*539.194,61*	*4.384.420,65*	*34.346.030,54*	*4.905.786,30*	*574.349,02*	*45.819.873,52*
Promedio diario	*28.378,66*	*230.758,98*	*1.807.685,82*	*258.199,28*	*30.228,90*	*2.411.572,29*
Var. % mensual	*30,8*	*-28,2*	*24,7*	*16,9*	*21,30*	*18,99*
Var. % 12/2022	*747,6*	*191,0*	*453,2*	*105,2*	*686,67*	*341,43*

Fuente: www.bolsar.com

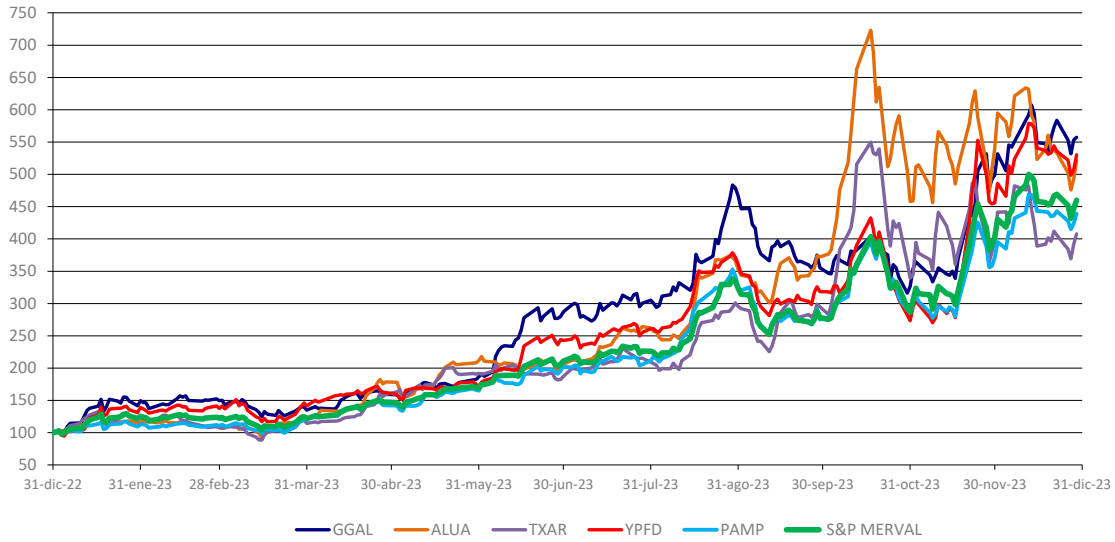
Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval



www.bolsar.com

Evolución de índice y precios

Diciembre 2023 - Base 100 al 31/12/2022



Investigación y Desarrollo BCBA

Bonos

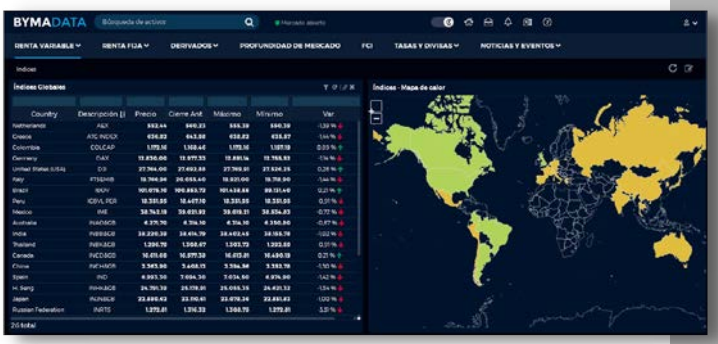
Código	Cotización (C/100 V.N. en $)	Valor Técnico (C/100 V.N.)	Paridad	TIR anual (en moneda de emisión)	D.M.	% de Valor Residual	Monto efectivo negociado en $	Promedio diario negociado - En $
AL30	37.815,00	100,365	37,71%	35,68%	2,190	100,00%	1.251.087.593.135	65.846.715.428
GD30	39.899,50	100,365	39,95%	33,09%	2,270	100,00%	402.303.520.923	21.173.869.522
T4X4	373,00	233,202	159,95%	-50,66% + CER	1,015	100,00%	154.687.336.647	8.141.438.771
GD35	35.499,00	101,762	35,13%	20,91%	5,370	100,00%	137.719.370.880	7.248.387.941
T2X5	328,50	229,656	162,42%	-36,54% + CER	1,333	100,00%	105.690.703.786	5.562.668.620

Datos al cierre 29/12/2023. 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 1/12/2023 al 29/12/2023. 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

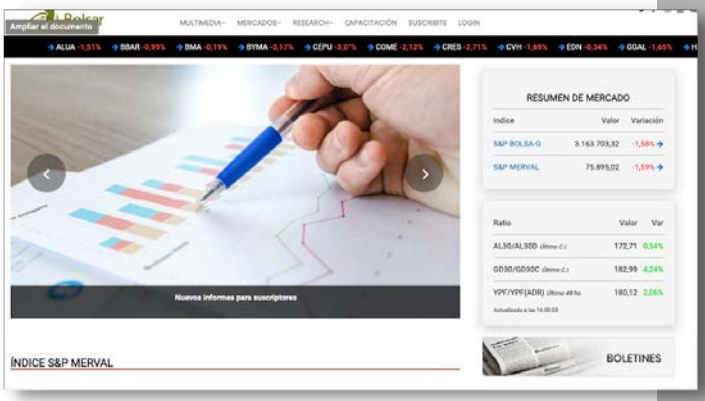
LANZAMIENTO EXCLUSIVO PARA SOCIOS DE LA BCBA

BYMA
Bolsas y Mercados Argentinos

AHORA **BYMADATA** SE SUMA A **BOLSAR.INFO**



Ya es posible acceder de manera libre y gratuita a BYMADATA, la plataforma financiera de BYMA para seguir el mercado de cerca. Con una demora de 20 minutos, los socios de la Bolsa pueden consultar cotizaciones, precios, información de empresas y mucho más.



BYMADATA se suma así a BOLSAR.INFO,
el nuevo sitio web de mercado de la BCBA. Allí están disponibles -entre otra información- contenidos multimedia, series históricas de precios, y el Boletín Diario de la Bolsa mediante suscripción.

https://open.bymadata.com.ar

bolsar.info

BCBA
Bolsa de Comercio de Buenos Aires



Pampa Energía, premiada

La compañía energética fue galardonada, junto con su Fundación, con el Premio Enrique Shaw de la Asociación Cristiana de Dirigentes de Empresas (ACDE). Pampa Energía obtuvo el primer premio en la categoría Empresa Grande por su proyecto "Un puente hacia el futuro". Este reconocimiento destaca los esfuerzos de la firma por fortalecer la inserción laboral de jóvenes a través de programas de prácticas profesionalizantes. La distinción se basa en una serie de iniciativas dirigidas a facilitar la formación y la entrada al mercado laboral, incluidos talleres de primer empleo, cursos y prácticas en las instalaciones de la empresa. Por su parte, la Fundación Pampa manifestó su orgullo por el reconocimiento, que subraya sus 15 años de trabajo en la consolidación de oportunidades futuras para estudiantes de distintos niveles educativos.



La obra de los artistas marplatenses Macarena Kazmierczak y Julián Roura

AA2000 por una playa limpia

Para dar comienzo a la temporada de verano 2024, Aeropuertos Argentina 2000 y la campaña Playa Limpia se unieron para brindar una jornada de concientización sobre el cuidado del medioambiente en el aeropuerto de Mar del Plata. El evento puso énfasis sobre el consumo responsable, la importancia de la reducción del uso de plásticos descartables y la gestión de los residuos. Esta acción se llevó a cabo en consonancia con el vuelo inaugural de Flybondi a Mar del Plata, empresa aérea que dispondrá una frecuencia de cuatro vuelos semanales a la ciudad balnearia. Para esta iniciativa se convocó a los artistas marplatenses Macarena Kazmierczak y Julián Roura, quienes realizaron una obra de arte con plásticos recolectados por alumnos de escuelas locales.



Fernando Bonnet, gerente general de Central Puerto

Central Puerto, a máxima potencia

Con una inversión estimada de 150 millones de dólares, la firma energética inició las obras para el cierre en Ciclo Combinado de la Central termoeléctrica de Brigadier López, ubicada en el parque industrial Sauce Viejo, a 22 kilómetros de la ciudad de Santa Fe. En una primera instancia, la central facilitará la creación de más de 300 empleos, entre trabajadores directos e indirectos. La central contará con una potencia total de 432 Mw, lo que implica el abastecimiento a más de 300.000 hogares de todo el país. "Nos hemos enfocado en dar todos los pasos necesarios para crear las condiciones que permitan ejecutar esta compleja obra de la mejor manera", señaló Fernando Bonnet, gerente general de Central Puerto. "Priorizamos las revisiones, mejoras y adecuaciones que optimicen y modernicen las instalaciones existentes".

A estudiar inglés con el Banco Santander

La entidad financiera lanza por primera vez, junto a la Universidad de Pennsylvania, el Curso Santander/USA Summer Experience–UPenn. El programa ofrece 90 plazas para estudiar inglés de forma presencial, a través de una experiencia de inmersión lingüística y cultural en el propio campus de la universidad de Filadelfia, Estados Unidos. El curso, que permitirá a los beneficiarios mejorar su formación en inglés y sus perspectivas laborales, está dirigido a jóvenes de entre 18 y 30 años, residentes en la Argentina y otros 10 países. La convocatoria estará abierta hasta el 13 de marzo en Santander Open Academy. No tiene ningún costo para los participantes, no requiere título universitario ni ser cliente de Banco Santander.

Aconcagua Energía invierte en Mendoza

La firma petrolera, creada por los dos ex YPF Diego Trabucco y Javier Basso, anunció que en los próximos cuatro años invertirá 200 millones de dólares para incrementar la producción de hidrocarburos en Mendoza. Desde que inició sus operaciones en 2015, la empresa lleva adelante un crecimiento sostenido en producción de petróleo y gas, reservas, generación de energía, ventas e ingresos. A su vez, continúa mejorando su participación en el mercado interno y externo. En un encuentro con la ministra de Energía y Ambiente de Mendoza, Jimena Latorre, Aconcagua informó que esta inversión "va de la mano con la planificación y la propuesta del Gobernador de Mendoza para reactivar las inversiones e incrementar la producción de hidrocarburos convencionales en la provincia".



Nuevos vientos para Ternium

La empresa productora de aceros planos y largos del grupo Techint anunció que ampliará la capacidad de su parque eólico de Olavarría, provincia de Buenos Aires. La capacidad del parque, en construcción desde agosto de 2023, pasará de 72 Mw a 99 Mw y de 16 a 22 aerogeneradores. Este emprendimiento permitirá reemplazar aproximadamente el 90% de la energía que Ternium adquiere en el Sistema Interconectado Nacional, y avanzar así en la estrategia de la firma relativa a la descarbonización y a la disminución de emisiones en un 20% para 2030. El proyecto, que prevé una inversión de 220 millones de dólares, permitirá una producción anual estimada de energías renovables de 480 Gwh. "Este Parque Eólico representa un gran hito en el marco de nuestro plan de descarbonización", sostuvo Martín Berardi, presidente ejecutivo de Ternium Argentina.



La Argentina firmará el ingreso a la OCDE

Lo anunció Diana Mondino en un evento de recepción de delegaciones extranjeras organizado en la BCBA. En el marco de la asunción del presidente Javier Milei, la flamante canciller visitó la Bolsa con la noticia de la incorporación del país a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico.

El domingo 10 de diciembre, día de la asunción del presidente Javier Milei, buena parte de las delegaciones extranjeras de visita oficial en el país fueron recibidas en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Allí y entonces se hizo presente la flamante canciller **Diana Mondino**, para refrendar ante los representantes diplomáticos del mundo el anuncio que había hecho minutos antes en el Palacio San Martín, sede del Ministerio de Relaciones Exteriores:



Diana Mondino

"La Argentina firmará el acceso a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE)".

La firma de la carta de invitación es el primer paso para el ingreso a la OCDE, entidad multilateral que reúne a los 38 Estados más importantes de la economía mundial con el objetivo de coordinar políticas económicas y sociales.

Mondino compartió el anuncio con el director de Relaciones Globales de la OCDE, **Andreas Schaal**, quien se dirigió con entusiasmo al numeroso grupo de extranjeros presentes en la BCBA: "¡Lo haremos con la ayuda de ustedes!". La decisión se da a conocer en el contexto de un alineamiento de la nueva administración política que incluye la negativa de sumarse al Nuevo Banco de Desarrollo de los BRICS, integrado por Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica.

"Tenemos un programa de trabajo bastante concreto, con muchas posibilidades de ser realizado", enfatizó la nueva canciller. "La Argentina sabe que tiene que portarse bien. Tenemos que hacer las cosas lo mejor posible, pero recuerden que estamos trabajando por nuestros hijos y nuestros nietos. No va a ser rápido, no va a ser fácil, pero nuestras familias lo merecen. Que quede claro: nos tenemos que poner a trabajar".



Acompañada de Andreas Schaal, Diana Mondino anunció en la BCBA el ingreso de la Argentina a la OCDE.

La OCDE

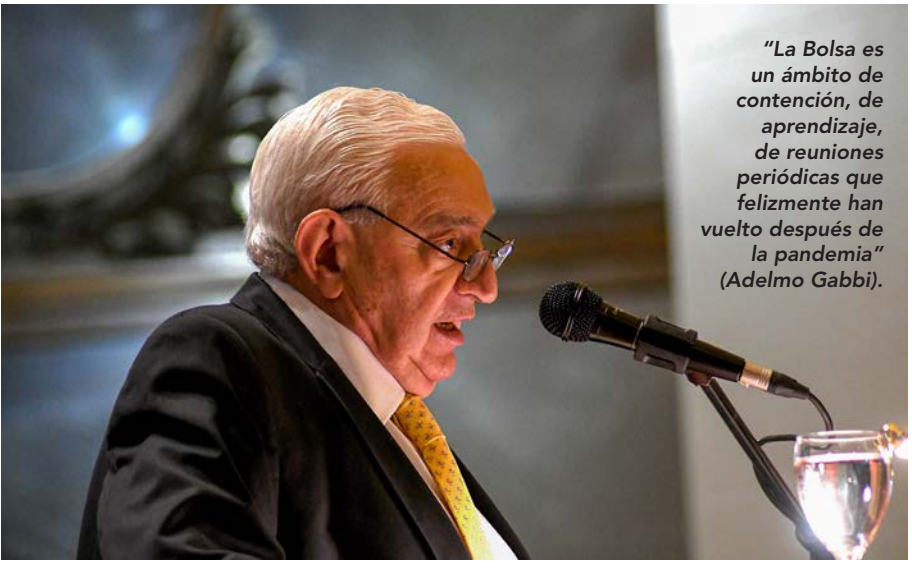
Heredera de la Organización Europea para la Cooperación Económica (OECE), que había sido fundada en 1949 para ayudar a implementar el Plan Marshall, la OCDE fue creada en 1961 por Austria, Bélgica, Canadá, Dinamarca, Francia, Alemania, Grecia, Irlanda, Islandia, Luxemburgo, Holanda, Noruega, Portugal, España, Suecia, Suiza, Turquía, Reino Unido y Estados Unidos, a los que al poco tiempo se agregó Italia para conformar la veintena originaria.

La relación de la Argentina con la OCDE tiene casi 40 años, pero se profundizó a partir de 1995 bajo el gobierno de Carlos Menem, cuando el país pasó a integrar seis de sus comités. Durante los gobiernos kirchneristas se incorporó a tres más y bajo la gestión de Mauricio Macri se sumó a otros quince e inició, en 2016, el proceso de incorporación.

“De enero a enero, la Bolsa cuida los ahorros de los argentinos”

Lo remarcó Adelmo Gabbi en el agasajo de Fin de Año ofrecido por la Bolsa de Comercio de Buenos Aires a sus socios. “Casi el 92% de las empresas que constituyen el producto bruto nacional cotiza algún instrumento en la BCBA y BYMA, lo que ofrece a los inversores locales y extranjeros una garantía de inversión, de transparencia y de seguridad”, destacó el presidente de la entidad bursátil.

La gran concurrencia que colmó el Recinto Principal de la BCBA el 7 de diciembre recibió a **Adelmo Gabbi** con un aplauso cerrado. Durante el agasajo de Fin de Año ofrecido a los socios de la Bolsa, el presidente de la entidad manifestó, conmovido: “Ésta es una reunión en la que todos nos juntamos para estar unidos. Por encima de las diferencias económicas, religiosas, de edad, y cualquier otra, acá está la verdadera familia bursátil: todos nosotros, que somos los dueños de la Bolsa. Porque esta institución, que en 2024 cumple 170 años de vida, tiene como dueños a los socios. Pueden pasar muchas cosas: pandemia, guerra, crisis política, vacío social...; pero todos los que estamos acá sabemos que, de enero a enero, la Bolsa, como entidad social, y su brazo financiero, BYMA, van a cuidar de nuestros ahorros con honestidad, transparencia y orgullo”.



“La Bolsa es un ámbito de contención, de aprendizaje, de reuniones periódicas que felizmente han vuelto después de la pandemia” (Adelmo Gabbi).

“Mi corazón bolsero es y será, siempre, optimista”, admitió Gabbi ante sus amigos y colegas. “Y este corazón bolsero mío me hace pensar que en el corto plazo vamos a tener desafíos profundos. Pero la oportunidad es ésta y, ojalá, no la perdamos. Hay que dejar de lado las diferencias ideológicas y empujar por el bien del país. De una buena vez hay que dejar de andar por los baches y tomar por la ruta firme, la

que nuestros mayores soñaron e hicieron posible. Vamos a trabajar, a luchar, a ser optimistas. Tenemos una posibilidad de cambio. Casi el 92% de las empresas que constituyen el producto bruto argentino cotiza algún instrumento en la BCBA y BYMA, lo que da una garantía de inversión, de transparencia y de seguridad muy importante para nosotros y para los inversores extranjeros".

Más allá de las promesas

El titular de la BCBA propuso dejar de lado las malas noticias, "ya conocidas por todos", para reafirmar las novedades positivas: "El Presidente de la Nación promete ordenar las cuentas fiscales y aumentar la productividad; valora al sector privado, se compromete a honrar nuestros compromisos, y como puntapié inicial promete elegir socios comerciales que respeten la democracia y la propiedad privada. Cuando nosotros supimos respetar la democracia y la propiedad privada, la Argentina fue uno de los grandes países del mundo. Más allá de las promesas, podemos asegurar que en 2024 la Argentina tendrá un gran superávit fiscal. Superada la sequía, en un contexto de altos precios internacionales, y en una situación en la que ya no tengamos que importar gas y se consolide la exportación de cobre y de litio, podemos pensar que, en materia financiera, 2024 va a ser mejor que estos últimos años".

"La Argentina es el mejor ejemplo de que el exceso de gasto público no genera oportunidades: a las oportunidades las generan los privados", enfatizó Gabbi, y recordó: "Claramente, la Argentina marchaba hacia un colapso casi definitivo. La sociedad decidió, democráticamente, cambiar el rumbo. Pero todos tenemos que entender lo difícil que será llevar a cabo los cambios necesarios; los cuales, sin ninguna duda, eran, son y serán inevitables. Esta vez, nuestra ciudadanía decidió tomar un nuevo rumbo. Por eso, todos tenemos que trabajar para intentar ir hacia adelante. La Bolsa es el claro ejemplo de algo que empezó muy pequeño y que en casi 170 años terminó siendo la institución de la República. Pase lo que pase, estaremos acá donde están los mejores negocios y las mejores posibilidades de inversión. Ojalá que en el futuro recordemos a 2024 como el año en el que la Argentina cambió el rumbo, el año en el que los políticos empezaron a cumplir con sus promesas".



Romano Prodi:“Europa no ha sido capaz de unirse con América Latina”

El ex primer ministro italiano ofreció una charla en la Bolsa de Comercio con motivo del 25° aniversario de la Universidad de Bologna en Buenos Aires. “La falta de una negociación sistémica y global ha impedido el acuerdo de libre comercio entre la Unión Europea y el Mercosur”, afirmó.

El ex premier de Italia firma el Libro de Oro de la BCBA junto al presidente de la Asociación, Adelmo Gabbi.



En el marco de las celebraciones por el 25° aniversario de la Universidad de Bologna (UNIBO) en Buenos Aires, **Romano Prodi** participó del festejo especial alusivo organizado por la BCBA. De visita en la Argentina, el ex primer ministro italiano fue agasajado con un almuerzo del que participaron altas autoridades nacionales, funcionarios diplomáticos y dirigentes empresarios. Romano Prodi fue recibido por representantes del Sistema Bursátil Argentino encabezados por el presidente de la BCBA, **Adelmo Gabbi**. Asimismo, se hicieron presentes en el evento la canciller **Diana Mondino** y el embajador de Italia **Fabrizio Lucentini**.

Durante la charla “Europa y América Latina en el escenario internacional”, el ex premier italiano dialogó con **Angelo Manaresi**, profesor de la Universidad de Bologna. Con referencia a las relaciones actuales entre Europa y América Latina, Prodi admitió que ése le resulta un tema “doloroso” y explicó sus motivos: “Cuando comencé a hacer política, la clase dirigente latinoamericana se sentía hija de Europa; ahora se está asimilando



cada vez más a los Estados Unidos. Se perdió la diversidad. Sencillamente, Europa no ha sido capaz de tener una política unida con respecto a América Latina; y, por otro lado, América Latina siempre ha tenido el problema de un Mercosur en ciernes: siempre hubo algún inconveniente entre Brasil, Argentina y otros países". En tal sentido, el ex primer ministro de Italia remarcó que la principal dificultad en la negociación del acuerdo de libre comercio Unión Europea-Mercosur es "la falta de una negociación sistémica y global entre Europa y América Latina", con el resultado de que "el socio comercial número uno de América Latina ahora es China".

"Lo primero que Europa y el Mercosur deben hacer es reabrir la cuestión comercial, para después plantear un marco de cooperación cultural masiva, porque de lo contrario la historia nos llevará a un desapego progresivo", observó Prodi. No obstante, el ex premier admitió que "sigue existiendo un vínculo muy fuerte entre Europa y América Latina, mucho más allá del comercio y los negocios", y enfatizó: "Tenemos los mismos tocs, tenemos la misma estructura de relaciones y referencias. Esto es lo que hay que entender". El ex primer ministro italiano reconoció que, con el Mercosur dividido, la firma de un acuerdo comercial con la Unión Europea parece cada vez más lejana, y advirtió: "Si esperamos la unanimidad, nunca la alcanzaremos. Es necesario establecer una mayoría e instituir el voto por países, ponderado por el número de habitantes".

Romano Prodi fue dos veces primer ministro de Italia y ex presidente de la Comisión Europea. Asimismo, se lo considera como uno de los padres del Euro y fue protagonista de la gran ola de privatizaciones italianas a principios de los 90.

Privatizar con cautela

En otro tramo de la charla, Romano Prodi fue consultado sobre las privatizaciones, habida cuenta de su gestión al frente del holding público IRI (Instituto para la Reconstrucción Industrial) que reunía a las principales empresas públicas italianas. El ex premier admitió que su experiencia en la privatización de varias de esas sociedades fue un proceso con luces y sombras: "Cuando se privatiza hay que tener dos objetivos claros: que la empresa siga funcionando y que no acabe en manos extranjeras. Hay que dejar que el Estado mantenga una participación residual temporal para guiar el proceso, o bien establecer reglas serias según las cuales quienes compren no puedan revender su parte inmediatamente. El capital extranjero es bienvenido, siempre y cuando se mantenga un equilibrio a través de inversiones cruzadas".

"La privatización debe hacerse de forma muy equilibrada, en etapas sucesivas –recomendó Prodi–. Debe existir un balance entre el capital extranjero, que en parte será necesario, y un posible residuo temporal de presencia estatal, para guiar todo esto y con una hoja de ruta que garantice que el país conserve un mínimo de su soberanía. Esto es lo que ha conseguido Italia. Hay que dar estos pasos cautelosos, diseñados para el largo plazo y con una reflexión muy fuerte sobre las nuevas propiedades, que deben ser propiedades a largo plazo".

5 AÑOS DE LABOR ACADÉMICA EN LA ARGENTINA

La Universidad de Bologna se considera la primera casa de estudios del mundo occidental y su origen se remonta a 1088. A lo largo de la historia ha sido determinante para el desarrollo de la educación, la cultura, la innovación y la tecnología. Se distingue además por su calidad científica y su reputación académica. El Centro de Altos Estudios de la UNIBO en Buenos Aires se constituyó a partir de la firma del tratado de colaboración científica internacional entre la Argentina e Italia en 1998. La primera actividad de la sede de Buenos Aires fue el lanzamiento de la Maestría en Relaciones Internacionales Europa- América Latina, con el objetivo de formar jóvenes capacitados en el fortalecimiento del diálogo entre Latinoamérica y la Unión Europea. Muchos de ellos se han destacado a lo largo de los años en diferentes cargos y funciones en entidades, sedes diplomáticas y organismos internacionales. La UNIBO continúa consolidando su presencia en el país gracias a la colaboración con grandes casas de estudio públicas argentinas como la Universidad de Buenos Aires (UBA), la Universidad Nacional de Córdoba (UNC) y la Universidad Nacional de La Plata (UNLP), entre otras.

Un cambio necesario y urgente

Durante la 50° Asamblea Anual de la Federación Iberoamericana de Bolsas se presentaron los resultados clave del relevamiento de sostenibilidad en las Bolsas y Mercados miembros de FIAB y se anunció el relanzamiento del nuevo sitio web "FIAB Sostenible". La exposición estuvo a cargo de Liliana Forciniti, jefa de la Gerencia Técnica de la BCBA.

El grupo de trabajo FIAB Sostenible fue creado en 2018 como una iniciativa para apoyar un futuro más ecológico, más resiliente y con mayor compromiso e inclusión social. En el marco de la 50° Asamblea General de la Federación Iberoamericana de Bolsas, FIAB Sostenible presentó los resultados clave del relevamiento de sostenibilidad en las Bolsas y Mercados miembros de FIAB y anunció el relanzamiento de su sitio web. En este nuevo espacio se destacó, como una pieza central, el mercado de bonos SVS de Iberoamérica por su papel



"Casi la mitad de las Bolsas miembro de FIAB ya tiene en su estructura un área, una gerencia o un directorio que contempla la sostenibilidad. En este sentido, es importante impulsar el liderazgo, porque consideramos que el enfoque 'de arriba hacia abajo' siempre es el más fructífero al momento de enviar señales claras a toda la organización"

Liliana Forciniti



Liliana Forciniti ofreció la presentación del grupo de trabajo FIAB Sostenible durante la 50° Asamblea de la FIAB.

vital en el fomento de prácticas financieras responsables en la región.

"El mundo sufre las consecuencias de un cambio climático sin precedentes en la historia", enfatizó la jefa de la Gerencia Técnica y de Valores Negociables de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, **Liliana Forciniti**, quien estuvo a cargo de la presentación. "Los gases de efecto invernadero retienen el calor atmosférico, elevan la temperatura de la Tierra, del aire y del mar. Entonces, vemos grandes inundaciones, sequías, tormentas intensas. Todo esto va produciendo modificaciones en los ecosistemas: hay pérdida de biodiversidad, de flora y de fauna; lo cual complica el mantenimiento de un nivel constante en la producción de los alimentos, se elevan los precios y se acentúan las desigualdades sociales. Y este círculo continúa. Todos sabemos que es necesario un cambio, y la urgencia para cooperar con ese cambio es evidente".

La representante de la BCBA recordó que "para lograr el cambio, ya se está actuando sobre los patrones de producción y de consumo", y detalló: "A nivel global, el norte es la Agenda 2030 de la ONU y sus 17 objetivos de desarrollo sostenible conocidos como ODS. Sólo se podrá lograr el cambio con la unión de los capitales públicos y privados, y es ahí donde las Bolsas juegan un papel central en la construcción de mercados sostenibles. Todas las Bolsas, independientemente del lugar desde donde operen, pueden contribuir a lograr los 17 ODS. Desde el grupo de trabajo de la FIAB quisimos contribuir en ese camino, y entonces nos propusimos como objetivo contar con más y mejor información, porque sabemos del valor y del poder de la información para generar nuevos mercados. Para ello, llevamos a cabo dos grandes tareas: por un lado, un relevamiento de la sostenibilidad en las Bolsas y mercados miembros de FIAB; por el otro, el desarrollo de un nuevo sitio web que unifica e integra, como base de datos regional, toda la información de sostenibilidad. Creemos que es un gran valor agregado para la región, a la hora de dar respuestas a la falta de datos que veníamos notando".

Hacia un mundo sostenible

El sitio web FIAB Sostenible aspira a posicionarse como un centro de datos que promueva el avance de mercados, emisores e inversores en el camino hacia un mundo sostenible. "Estamos relanzando el sitio web", anunció Liliana Forciniti. "El corazón de este relanzamiento lo constituye el mercado de bonos SVS. Estamos trabajando para contar con la primera plataforma de bonos SVS etiquetados en la región. En el sitio web se pueden encontrar todos los bonos sociales, verdes y sustentables, etiquetados en Iberoamérica y en América latina. Se puede apreciar la evolución de estos bonos año tras año, el monto de los títulos listados en cada uno de los países de la región, la cantidad de proyectos financiados, la contribución a los ODS, y una ficha-resumen de cada mercado, con sus datos principales. Sin dudas, se trata de una gran base de datos".

La jefa de la Gerencia Técnica de la BCBA remarcó que, hoy en día, el 74% de las Bolsas miembro de FIAB está asociado a la iniciativa Bolsas de Valores Sostenibles, la SSE ("Sustainable Stock Exchanges"), programa de la ONU cuyo propósito es fortalecer la capacidad de las Bolsas para promover el desarrollo sostenible. "Las 17 Bolsas adheridas a la SSE han adoptado el compromiso formal y público de promover la Agenda sostenible", detalló Forciniti. "Asimismo, y además de la SSE, las Bolsas asumen compromisos formales con organizaciones externas como Pacto Global, ONU Mujeres, entre otras a las que se suman universidades, embajadas, mesas público-privadas, etcétera. Esta iniciativa ya está instalada entre nosotros y va creciendo año tras año. Por otro lado, cada vez es mayor la cantidad de activos que se gestiona bajo el concepto de inversión responsable. A esto se le suma la cultura de los jóvenes inversores, que invierten con naturalidad de manera responsable".

La 50° Asamblea General de la FIAB tuvo lugar en la Bolsa de Valores de Panamá (Latinex).



“Queremos que la Bolsa conserve su dinamismo y que trascienda”

Es el mensaje de BCBA Joven, el espacio sub-40 de la Asociación creado para involucrar a las nuevas generaciones en el debate público y formar a los dirigentes del mañana. En la siguiente charla, los muchachos y chicas de la agrupación bursátil hablaron de su tarea institucional y contaron qué esperan del futuro de la Bolsa.

Aprobada recientemente por el Consejo de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, la agrupación BCBA Joven propone un espacio donde puedan participar los socios de la institución de hasta 40 años. La comisión del grupo joven de la Bolsa tiene como objetivo principal impulsar la integración de las nuevas generaciones al debate público y a la formación de nuevos dirigentes, en el marco de la entidad bursátil. “La idea de la comisión del grupo joven es, justamente, poder acercar a la gente que se va incorporando a la institución con aquellos que la lideran desde los puestos dirigenciales o son parte del Consejo”, explicó **Guido Lanzillotta**, presidente de BCBA Joven.



Nicolás Brunstein Kohan, secretario de BCBA Joven, toma la palabra durante la charla con la comisión directiva de la agrupación bursátil.

"También es la oportunidad de formar a quienes el día de mañana puedan llegar a ser dirigentes en la Bolsa", completó el secretario, **Nicolás Brusnstein Kohan**. "Por eso, las primeras personas con las que nos entrevistamos fueron gente joven, o bien aquellos a los que les ha tocado estar en lugares de toma de decisión siendo jóvenes", aclaró.

BCBA Joven ha mantenido reuniones con el J6, brazo sub-45 del G6, y con las distintas comisiones jóvenes de las entidades que conforman dicho grupo, así como con la organización civil apartidaria Red de Acción Política (RAP), entre otras entidades. "También intentamos juntarnos con otras cámaras, para conectar con distintos sectores y así fortalecer internamente a la Bolsa", agregó Guido Lanzillotta. "Por ejemplo, con ADEBA Joven es con quienes más estuvimos trabajando la gremial financiera". **Laura Orlando**, miembro del Consejo Consultivo, destaca además la labor de BCBA Joven puertas adentro de la entidad bursátil: "También nos reunimos con consejeros de la Bolsa y con quienes llevan adelante la tarea institucional de la Asociación. Está bueno entender cuáles son las distintas áreas y cómo funcionan".

–En cuanto al trabajo que vienen haciendo con el J6, ¿cómo se agrupan con el resto de las áreas jóvenes? ¿Hay algún proyecto en común?

Guido Lanzillotta: –Con el J6 venimos trabajando desde hace bastantes años, y en todo ese tiempo fuimos sumando su experiencia a BCBA Joven. La idea es poner en común con las otras cámaras temas importantes como la inclusión laboral, la reducción de la economía informal, o el impulso a ciertas políticas de Estado que puedan dar lugar a acuerdos de largo plazo para el buen funcionamiento de la economía argentina. Es un trabajo que compromete a la economía en su conjunto, porque la sumatoria de todas las cámaras integrantes del J6 representa entre el 70% y el 80% del PBI argentino.

Nicolás Brunstein Kohan: –También se trata de generar un conocimiento mutuo, tanto de los aspectos internos y de las necesidades de cada cámara como de sus distintos objetivos y prioridades. Así, el día de mañana, los jóvenes que ocupen lugares en las diferentes entidades estarán en mejores condiciones de realizar un trabajo conjunto.

Laura Orlando: –Más allá de las conversaciones en el marco del J6, también nos interesa la actividad joven en los sindicatos. En tal sentido, se trata de generar vínculos para poder entender las necesidades e intereses de cada uno, y luego proponer acuerdos de trabajo sobre la base de un conocimiento mutuo más cercano que el que se puede dar en el marco de cada empresa.

Guido: –Por definición, nuestro espacio, el del J6 o los de las cámaras que lo integran, es el espacio de los



Guido Lanzillotta



Ariel Pires

jóvenes dirigentes. "Joven" podría no ser más que una palabra, pero la verdad es que estos jóvenes ya están tomando decisiones en puestos importantes. Esa actividad debería estructurarse de tal manera que a mediano y largo plazo tuviera un objetivo de interrelación en común. En su Consejo, la BCBA tiene representados a todos los sectores de la economía, y eso significa para nosotros una ventaja competitiva. La Bolsa es "cámara de cámaras": ese espacio permite que se generen intercambios de opiniones y, eventualmente, acuerdos. Desde ese punto de partida, y desde nuestra visión de jóvenes, consideramos que la Bolsa es una excelente plataforma para interactuar con otras entidades, no sólo vinculadas con el mundo privado sino también con los demás actores de la economía, la política y el sindicalismo.

¿Cómo se imaginan al mercado de capitales dentro de 10 o 15 años?

Laura: –Como jóvenes de la Bolsa, una de nuestras iniciativas es la de generar conciencia para que, dentro de 10 o 15 años, la plaza bursátil local no siga siendo el mercado relativamente chico que es hoy. Queremos que el mercado pueda llegar a más personas, que pueda crecer en volumen… Que la gente común se involucre con el mercado.

Nicolás: –Que sea más accesible para el pequeño ahorrista, más allá del "nicho", del día a día de la operatoria…

Guido: –Nosotros vemos un potencial enorme en el mercado argentino. Más allá de una coyuntura económica adversa, tenemos un montón de instrumentos pyme en los que hay que hacer foco, con ventajas comparativas contra otras herramientas de otros sectores. La tecnología también es una ventaja: cada vez está más desarrollada dentro del mercado, y eso permite que mucha gente tenga acceso a los distintos instrumentos y a la información bursátil, con un gran valor agregado de eficiencia.

Entrar despacito al mercado

Los muchachos y chicas de BCBA Joven coinciden en que, actualmente, la economía nacional no puede siquiera sostener un sistema financiero formal; pero también saben, por su propia experiencia de vida y por los relatos de sus mayores, que de alguna manera el mercado local siempre se las ingenió para mantenerse en pie a lo largo de la historia argentina. ¿Qué le dirían los miembros de BCBA Joven a alguien de su edad que quiere protegerse de la inflación y cuenta con algunos ahorros para invertir en el mercado de capitales? Entre risas, **Ariel Pires**, miembro del Consejo Consultivo, admite que guarecerse de la inflación ya es, de por sí, "un desafío cotidiano", pero no esquiva la pregunta:

–Consideramos que la Argentina está en una situación compleja, pero que asimismo

genera oportunidades. Tanto los sectores energéticos como ciertos segmentos productivos o de servicios tienen un potencial de crecimiento importante, sobre todo si se analizan a partir de sus valuaciones históricas. El segmento bancario en particular podría llegar a crecer muchísimo si se lograra solucionar el problema de las Leliq. En cuanto a los bonos, también están muy baratos, incluso descontando una reestructuración de la deuda. De todas formas, en el sector de renta fija recomendaría ser más cauto, porque allí los riesgos son mayores. Siempre es recomendable la inversión en el largo plazo, porque la volatilidad del mercado bursátil puede ser muy grande en el día a día; y un inversor novato se puede sorprender o asustar de ganar o perder mucho dinero de una semana a la otra. En el mediano y largo plazo, considero que la Argentina representa una gran oportunidad de inversión, sobre todo en el mercado de acciones.

Nicolás: –Como bien dice Ariel, la Bolsa argentina tiene mucho potencial. Sin embargo, a un inversor novato yo le preguntaría cuál es su perfil y cuánto se quiere involucrar en el día a día de la operatoria. La Bolsa puede ser muy rentable, o no, tanto en las inversiones de muy corto plazo como en las de un plazo mayor.

Laura: –A aquél que nunca invirtió en nada y quiere empezar a hacerlo, antes de concretar una inversión importante le conviene elegir una acción de su preferencia y observar su comportamiento. Como los jóvenes solemos ser bastante osados, es preferible empezar con unas pocas acciones, y seguirlas hasta habituarse al funcionamiento del mercado.

"Esa es una buena manera de perderle el miedo al mercado, porque a la gran mayoría de los jóvenes y de la gente grande, la Bolsa le resulta un mundo cerrado y difícil de entrar", coincide **Florencia García Traverso**, directora de BCBA Joven. "Está bueno ir metiéndose de a poquito, porque a la larga es un beneficio para las finanzas personales de todo el mundo. A mí me sirvió mucho esa estrategia de empezar lentamente, hasta ganar experiencia para poder ir sumando más capital a la inversión original".

Como presidente de la agrupación joven de la BCBA, Guido Lanzillotta propone concluir la charla con un mensaje final: "Para nosotros, la Bolsa tiene un sentido de pertenencia muy importante, porque todos los que conformamos la comisión joven coincidimos en nuestro gran apego a esta asociación. Lo que queremos transmitir, tanto a nuestros pares jóvenes como a la generación que nos precede, es que tenemos vocación por la institución. Nos interesa que la Bolsa conserve su dinamismo y que trascienda. Queremos contar con un espacio para aprender de nuestros mayores y enseñarles a los que vienen detrás nuestro. Para ellos trabajamos: para los que ya participan en la Bolsa y para los que vendrán".



Florencia García Traverso y Laura Orlando

“La Argentina será una enorme oportunidad de compra”

El vaticinio fue compartido por Claudio Zuchovicki con los empresarios pyme reunidos en el encuentro “El país que se viene”, llevado a cabo en La Rural. “Los problemas esenciales de la Argentina son solucionables porque nos conviene solucionarlos”, reflexionó el Gerente de Difusión y Desarrollo de la BCBA.

“Los que verdaderamente saben de economía son los empresarios pyme. Ellos quieren que haya cambios en la Argentina, y además quieren que los cambios se hagan rápido”. Así inició su charla **Claudio Zuchovicki** en el summit “El país que se viene”, que reunió a 250 empresarios pequeños y medianos convocados por la plataforma multimediática Somos Pymes. El área de Pymes y Emprendedores de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires participó del encuentro, llevado a cabo en La Rural con el objetivo de ayudar a los empresarios del sector a tomar decisiones estratégicas para sus negocios. “Es inevitable”, advirtió el Gerente de Difusión y Desarrollo de la BCBA. “Se vienen 3, 4 o 5 meses de dunga dunga, pero después de eso, la Argentina será una enorme oportunidad de compra. Hay que ser muy valientes para tener paciencia, pero todos los problemas esenciales del país son solucionables porque nos conviene solucionarlos”.

> **“En épocas de inflación, con la estantería llena siempre se gana dinero, se venda o no. Pero ojo con el sobrante de stock en época de recesión, porque el stock puede voltear al negocio”.**
>
> **Claudio Zuchovicki**

Durante su exposición, Claudio Zuchovicki remarcó el contraste que observa entre la situación internacional y la argentina: “Las personas de mi generación nunca habían vivido dos guerras simultáneas en dos continentes distintos. Como economista, debo determinar si ese problema es temporal



o permanente. Si es temporal, resisto; si es permanente, tengo que cambiar. En mi opinión, el problema bélico que empezó a vivir el mundo es permanente. ¡Qué suerte que en la Argentina vivimos lejos de las zonas de conflicto! Eso, hoy, vale guita. ¿Nos vamos a ir? ¿A dónde? ¿Qué país se consigue hoy en el mundo sin problemas fronterizos, étnicos, religiosos... ¡y al precio actual de la Argentina!?

"Pregúntenle a un español cómo está su país –continuó el economista–. Tardaron 7 meses en constituir el gobierno, y al gobierno que terminaron armando ni siquiera le creen, porque es una coalición política rarísima. Sin embargo, España crece al 3% anual y no tiene inflación. Por su parte, un peruano diría: 'Problemas políticos son los que tenemos nosotros: los últimos 4 presidentes, destituidos y presos'. No obstante, la economía de Perú crece, el Sol peruano se valoriza y el país no tiene inflación. Alguien de Estados Unidos podría decir: '¡Ninguno de ustedes sabe lo que es tener problemas políticos! ¡Nosotros tenemos que elegir entre Biden y Trump, que entre los dos

suman 180 y pico de años!'. La diferencia es que en todos los países que mencioné el Estado representa el 25% del PBI, y en la Argentina suma el 55%. Ese es el desafío que viene".

Una situación óptima a futuro

A la hora de explicar el factor común de las crisis recurrentes en la Argentina, Zuchovicki empezó por "el ABC de la empresa pyme": "Cualquier proyecto de inversión que quiera realizar una pequeña o mediana empresa consiste en cuánto capital hay que poner (para comprar un vehículo, por ejemplo) y qué flujo se prevé cobrar en el futuro, descontada una tasa de interés determinada. La desventaja principal en todas las crisis económicas de la Argentina, incluida la actual, fue que la tasa de interés voló. Porque cuando hay inflación, la política monetaria sube la tasa para que los empresarios no se estoqueen; en cambio, cuando la tasa de interés está por debajo de la inflación, todo el mundo prefiere tener bienes en lugar de dinero. Estados Unidos, con su política monetaria de tasas altas, logró controlar la inflación, que fue de 0% mensual a fin de 2023 y se prevé de 3% anual para este año. En breve, la tasa de interés se va a desplomar en el mundo: volverá a estar entre el 1% y el 2% anual; y entonces, algo habrá que hacer con la guita, porque ya no se podrá vivir de los intereses".

"¿Por qué la Argentina tiene una situación óptima de cara al futuro?", preguntó el Gerente de Desarrollo de la BCBA al auditorio de La Rural, y consideró: "No hay crisis sistémica, ni en nuestro país ni en el mundo. Cuando alguien compra un bien y lo paga al contado, lo peor que le puede pasar es que lo haya pagado caro; pero si lo paga con deuda, es probable que la deuda termine valiendo más que el bien comprado. Cuando eso ocurre a escala masiva, se produce una crisis sistémica como la de 2001 en la Argentina o la de 2008 en Estados Unidos. Hoy, en cambio, no hay crisis sistémica porque no hay deuda. De hecho, actualmente se registra el mínimo histórico de cheques rechazados en nuestro país. ¿Por qué? Porque no hubo crédito. En este escenario, otro factor relevante es que el mundo perdió volatilidad: eso es buenísimo. Al tener certeza de los precios, se puede calcular el valor de reposición de la mercadería. A partir de ahora no les va a ir igual a todas las empresas: dependerá de lo que cada empresario haga. Eso ya está ocurriendo en el mundo y se puede ver en el indicador bursátil estadounidense S&P 500, donde sólo mejoraron 7 empresas y el resto ni existe. Hoy, el mundo se descentralizó, y en un mismo sector de la economía puede haber compañías a las que les vaya distinto entre sí".

Zuchovicki concluyó su exposición con algunos interrogantes y previsiones locales para el corto y mediano plazo: "En la Argentina va a haber una corrección

"Lo incierto es peor que lo malo, porque a lo malo nos adaptamos todos, y lo incierto, en cambio, nos paraliza. Y los mercados castigan los consensos, porque si todo el mundo cree que algo va a pasar... ¡ya pasó!".

Claudio Zuchovicki

de los precios relativos. Si todo sale bien, surgirá otro tipo de discusión, microeconómica y mucho más madura. Si todo sale mal, habrá una dolarización, porque ése es el plan B. ¿Puede haber una hiperinflación? Un evento así nunca fue predecible, pero creo que no va a ocurrir por la recesión que sufre la economía. ¿Hay un problema de dinero en la Argentina? No. Quizás el dinero esté muy mal distribuido. El peor problema que debe enfrentar nuestro país es el déficit fiscal, cuya solución sería lo mejor que podría ocurrirle al empresariado pyme. Hasta que se hagan las reformas, inevitablemente, el Estado tendrá que emitir para financiar el actual déficit. Hoy, el Estado se lleva el 70% del dinero de los bancos para financiar el déficit fiscal; si el Estado deja de tener déficit, ¿a quién le prestan dinero los bancos?: a los emprendedores".

Claudio Zuchovicki en el summit de Somos Pymes en La Rural



Graduados de la Fundación recibieron sus diplomas

La Fundación BCBA entregó los diplomas a los graduados del "Curso avanzado: estrategias de trading", con la presencia de autoridades de la institución educativa y de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Orientada a su encomiable objetivo de realizar, promover y facilitar estudios e investigaciones en los campos de la economía, de las finanzas y del conocimiento académico en general, la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires dicta cursos sobre temas del mercado de capitales y de operatoria bursátil y financiera, pensados para distintos niveles y necesidades. En este marco, autoridades de la Bolsa y de la Fundación hicieron



Jorge Alberto Janeiro, socio de la Bolsa, recibió su diploma entregado por Adelmo Gabbi.



De izquierda a derecha, Manuel Oyhamburu, Román Jáuregui, Adelmo Gabbi, Alejandro Fadanelli y Enrique Antonini, durante el acto de entrega de diplomas.

entrega de los diplomas a los graduados del "Curso avanzado: estrategias de trading", cuya última edición finalizó el 26 de septiembre pasado.

Participaron del acto el presidente de la BCBA, **Adelmo Gabbi**; el secretario de la Asociación, Alejandro Fadanelli; y los miembros de la Junta Directiva de la Fundación, **Román Guillermo Jáuregui** y **Enrique A. Antonini**. Por su parte, el director de la Fundación BCBA, **Manuel Oyhamburu**, compartió con los graduados este grato momento y los acompañó en una visita guiada por los distintos salones del Palacio Bursátil.

Destinado a quienes ya realizaron el "Curso Intermedio sobre Mercado de Capitales", o bien a quienes ya cuentan con saberes de nivel intermedio en los distintos instrumentos financieros y bursátiles, el "Curso avanzado: estrategias de trading" brinda un enfoque totalmente práctico sobre la temática, con ejemplos reales y actuales. En su última edición, este curso contó con un plantel docente integrado por los economistas y analistas **Charlie Supph**, **Gustavo Neffa**, **Diego Dyszel**, y el propio director de la Fundación, Manuel Oyhamburu.

“Y, como siempre, ¡diversifiquen!”

Fue una de las recomendaciones de Lara Lucía López Calvo, oradora de la charla Tiempo de Finanzas, organizada por la Fundación BCBA y presentada por las operadoras Clara Navarro Viola y Catalina Menéndez. La economista se refirió al panorama macroeconómico argentino, recomendó estrategias de inversión y brindó por “cada vez más mujeres involucradas en finanzas”.

Recurriendo a ejemplos y gráficas metáforas, **Lara Lucía López Calvo**, macroeconomista y periodista de economía, se encargó de presentar un panorama de situación de la coyuntura argentina previo a la asunción del mandato presidencial inaugurado el 10 de diciembre. Para ello, se refirió a conceptos como inflación, reservas netas negativas, brecha cambiaria, demanda de pesos, variables nominales versus variables reales y estanflación, ante un auditorio que se dio cita en la Bolsa para la última charla de 2023 del Programa Ellas Invierten.



De izq a der.: Catalina Menéndez, Lara Lucía López Calvo, Gabriela Totaro, Paula Bujía y Clara Navarro Viola respaldadas por el auditorio femenino. La presentación de López Calvo se dio dentro de la charla que incluyó a las demás oradoras.



Lara Lucía López Calvo, macroeconomista y periodista especializada.

"Cuando en los últimos meses se empezó a hablar de estanflación yo me enojé mucho, no entendía cómo lo consideraban una novedad. Hace años que nuestra economía no crece y que vivimos con inflación", exclamó López Calvo indignada; y explicó: "las economías que no pueden proyectar viven en el corto plazo; es así como las empresas no invierten, las familias no ahorran, y entonces no hay inversión a largo plazo." Para mayor claridad: "nosotros andamos en bicicleta fija y la inflación, en un auto que va mucho más rápido. Ningún salario logra ganarle a la inflación", remató la expositora.

Estrategias

Con la intención de acercarse a una manera de ganarle a la inflación, se refirió a un escenario hipotético pero probable. Dado que el dólar es un precio más de la economía, "si simplemente lo ajustamos por una inflación que se espera será un poco mayor a la de 2023 —160%-180%—, para fines de 2024, ajustándolo por una inflación de 200%, el dólar se ubicará entre 2500 y 2800 pesos. Si vamos a armar una cartera de inversión, hay que pensar un 80/20. Obviamente, viviendo en Argentina y si tenemos un ingreso fijo en pesos deberemos tener una posición en pesos, pero va a ser más importante que nunca el próximo año, que la mayor parte de nuestra cartera esté parada en dólares."

Lara Lucía López Calvo recomendó para el primer semestre del año próximo, instrumentos atados al dólar o duales (a inflación o dólar, lo que haya avanzado más). Para el segundo semestre 2024, sugirió instrumentos atados a CER, es decir, ajustados por inflación. "La idea es escapar de los riesgos inflacionario y devaluatorio, que están muy conectados," declaró

¡Sí, diversifiquen! Pero en dólares, y en el mercado de capitales

Lo dijo Paula Bujía, en el marco del programa "Ellas Invierten", organizado por la Fundación BCBA. Con más de 30 años de analista y gestora de activos dentro del mercado de capitales, argentino e internacional, la especialista agregó: "A mí me gustan los bonos soberanos argentinos, en dólares... si quieren tener una posición en pesos, está bien, pero en serio, un máximo del 20%. Los riesgos son altos."

La tercera oradora del encuentro titulado Tiempo de Finanzas, arrancó su presentación con un tono absolutamente pragmático y sin preámbulos: "Yo soy asesora financiera, así que les voy a hablar de inversiones concretas, les voy a mostrar una cartera con activos con nombre y apellido," e instó



De izq. a der. Paula Bujía, Gabriela Totaro y Lara Lucía López Calvo



Paula Bujía

al auditorio a perder el miedo de invertir: "Según las estadísticas un inversor que la pega en el 50-55% de las veces es un excelente inversor. Obviamente, nos manejamos con incertidumbre."

Diversificar, pero de verdad

La oradora expresó su expectativa de "volver al mundo en donde podemos invertir afuera". Así, invitó a considerar inversiones internacionales, a observar el mundo y las oportunidades que ofrece. "En finanzas —explicó—, el primer capítulo que uno aprende es a diversificar el riesgo; y el riesgo se mide por volatilidad. La volatilidad de activos argentinos en comparación con activos internacionales es altísima. De modo que ustedes, que tienen su casa, su familia, su trabajo, todo acá; si ponen todas sus inversiones en Argentina no están diversificando".

Bujía le dedicó un tiempo al análisis del escenario mundial geopolítico y su impacto en los instrumentos de renta variable. Allí, destacó la tasa del Tesoro americano como factor fundamental para cualquier análisis ya que según esa tasa se valúan todos los activos, incluyendo los argentinos. Recordó el contexto: "Cuando salimos de la crisis financiera de 2008 pasó algo maravilloso: la tasa de interés internacional de EE. UU. bajó de 5% a 0%. Ese mundo feliz ya no existe más, estamos en un paradigma en el que volvimos a tasas del 5%, que históricamente es la tasa normal." Y agregó: "La anormalidad es lo que vimos los últimos años, de plata gratis, pero antes eso no pasaba."

Un mundo inflacionario

Tampoco fue muy optimista a la hora de abordar el tema inflación. "Yo creo que hay un mundo de mayor inflación porque tenemos grandes fuerzas estructurales, como la demografía (la gente envejece, eso es inflacionario), la desglobalización (la gente no quiere invertir más en China, eso es

inflacionario), la descarbonización…, hay muchos factores." Y contrarrestó: "La buena nueva es que tal vez, la inteligencia artificial nos lleve a ganar productividad y nos compense un poco esa inflación, pero no lo sabemos." Ante este panorama, Bujía expresó: "Lo que les quiero decir es que vamos a un mundo de menor crecimiento y mayor inflación; y, por lo tanto, tasas más altas. Eso significa que los retornos de las inversiones probablemente sean más bajos que lo que tuvimos en el pasado."

Para finalizar, Paula Bujía presentó una cartera de inversiones de ejemplo en la que plasmó los conceptos vertidos a lo largo de la charla, identificando aspectos a considerar a la hora de tomar decisiones y evaluando distintos escenarios. Pero enfatizó en la sentencia de que "el dólar en el colchón no es ahorro" y, junto con las demás oradoras, destacó la necesidad de fortalecer la educación financiera para evitar caer en errores habituales que estancan "ahorros que no generan nada y que encima pierden contra la inflación", concluyó.



REFUGIO EN TIEMPOS DE GUERRA

Ante la inquietud del auditorio sobre cómo prever y cubrirse de eventuales situaciones catastróficas de guerra o pandemias, Bujía recordó: "Los activos que mejor funcionan en tiempos de guerra son tres: los bonos del Tesoro Americano largos a 10-20 años porque es un refugio de valor, el oro y, como los conflictos geopolíticos suelen ser en países donde hay petróleo, el petróleo, porque hay menos oferta y sube el valor. Estos activos han sido un clásico a lo largo de la historia. Es de destacar que con la pandemia del 2020 todos los activos se desplomaron menos estos bonos mencionados."

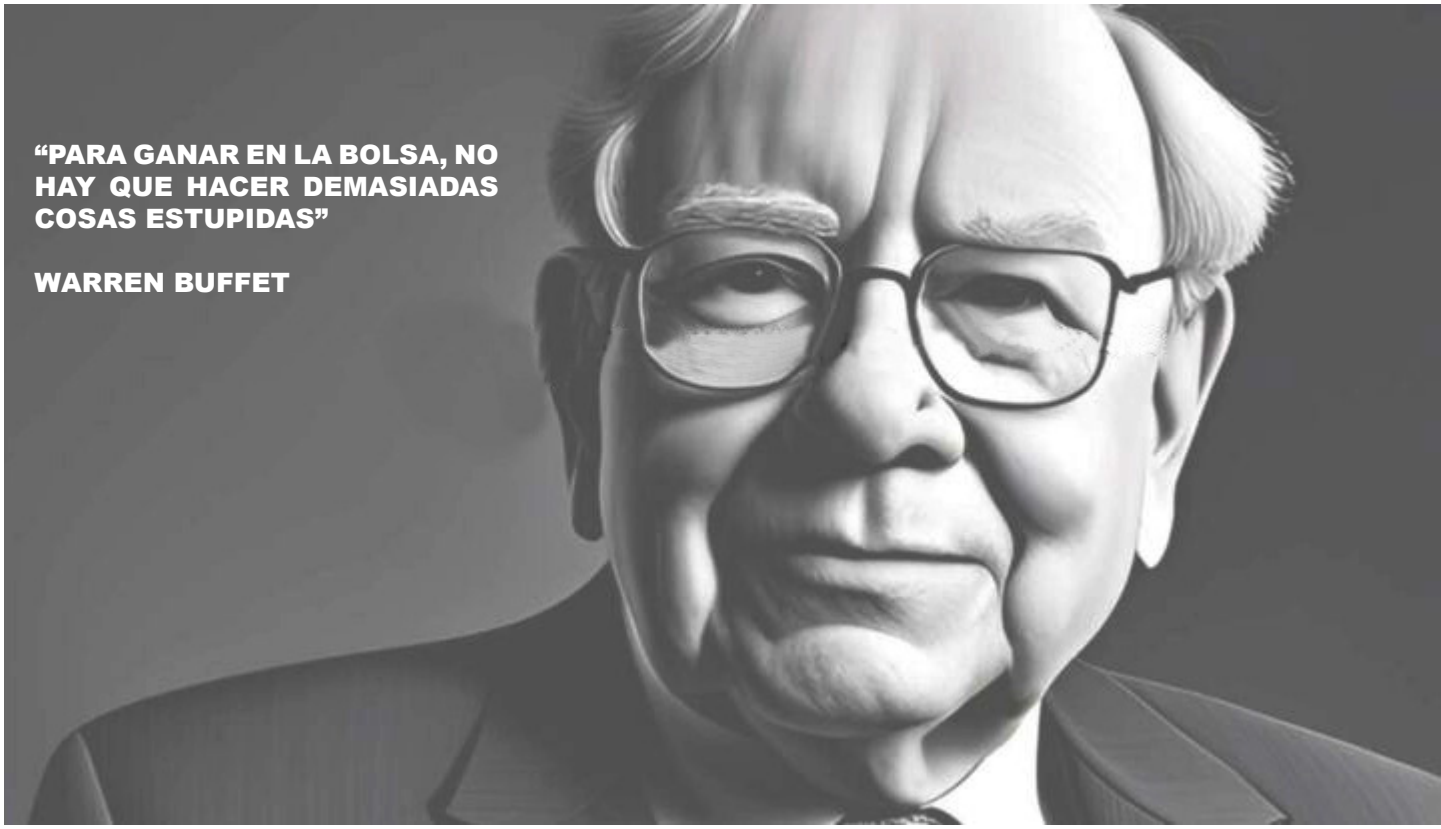
La inteligencia emocional del inversor

En el marco del ciclo "Ellas invierten", organizado por la Fundación BCBA, María Gabriela Pasquali explicó a un numeroso público femenino qué es la economía del comportamiento. "Una ganancia nos reporta un valor emocional mucho menor que el que nos genera una pérdida", sostuvo la psicóloga.

María Gabriela Pasquali

Durante la charla titulada ¿Qué es la economía del comportamiento?, **María Gabriela Pasquali** explicó cómo influyen en la toma de decisiones financieras las emociones y, en particular, los sesgos cognitivos. La psicóloga y especialista en economía del comportamiento compartió el estrado del Salón de Actos de la Bolsa con la psicopedagoga





Gabriela Totaro, en el marco del ciclo de conferencias “Ellas invierten” que lleva a cabo la Fundación BCBA.

“La economía del comportamiento es el estudio de cómo los factores psicológicos, sociales y cognitivos influyen sobre las decisiones que tomamos, tanto de ahorro como de inversión”, puntualizó María Gabriela Pasquali, y recordó a Daniel Kahneman: “En 2002, el psicólogo israelí ganó el Premio Nobel de Economía por haber integrado aspectos de la investigación psicológica en la ciencia económica, especialmente en lo que respecta al juicio humano y a la toma de decisiones bajo incertidumbre. Kahneman puso en tela de juicio la idea canónica de la economía clásica sobre el arquetipo del hombre que toma decisiones financieras: supuestamente, un hombre muy lógico y racional en el que las emociones no entran en juego”.

A la hora de indagar cómo repercuten las emociones en las decisiones financieras, la psicóloga planteó al auditorio: “Los seres humanos tenemos dos sistemas de procesamiento de información: el sistema 1, que es rápido, intuitivo, emocional, automático e inconsciente; y el sistema 2, que es lento, analítico, estructurado, lógico y consciente. El sistema 2 es aquél con el que solemos identificarnos conscientemente: es nuestro sistema de creencias y, en definitiva, lo que creemos que pensamos; pero la verdad es que el sistema 1 influye, y mucho, en esas creencias. Tal vez tomamos una decisión financiera con absoluta convicción, pero detrás de dicha decisión se esconden sesgos cognitivos e intuiciones que no tienen sustento. Cuando están involucradas las emociones, las personas quizás no son tan asertivas en sus decisiones. Como el sistema 1 no se puede desactivar, a veces es difícil poner al sistema 2 en control de las decisiones que tomamos”.

María Gabriela Pasquali citó al célebre inversor estadounidense para ilustrar los peligros de los riesgos ignorados o minimizados al momento de hacer una inversión.

Atajos mentales que inducen a error

Pasquali ilustró estos conceptos con una frase del inversor estadounidense Warren Buffett: Para ganar en la Bolsa no hay que hacer demasiadas cosas estúpidas: "Una frase fuerte, pero también muy sencilla, que en los términos de esta charla nos previene de lo siguiente: hay que tener cuidado con el sistema 1, porque a veces nos lleva a hacer cosas muy locas. Por ejemplo, querer ganar mucha plata en poco tiempo; lo que nos hace ignorar los riesgos que eso tiene, a no analizarlos o a minimizarlos".

La especialista en economía del comportamiento observó que, cuando se toman decisiones de inversión, pueden surgir distintos "sesgos"; esto es, atajos mentales que ponen el foco en un determinado aspecto de un problema complejo e ignoran los demás. Entre otros sesgos, Pasquali definió el denominado coeficiente de aversión al riesgo: "Los seres humanos somos bastante reacios a afrontar las pérdidas. El beneficio psicológico de recibir una ganancia no es equiparable al costo psicológico de sufrir una pérdida. Si yo gano un 30% con las acciones que compré, y luego pierdo un 20% con esa misma inversión, la pérdida porcentual me va a afectar mucho más, aunque haya sido menor que la ganancia. El sentimiento de desagrado por una pérdida es superior a la sensación de alegría por una ganancia".

Ahora bien, ¿cómo se pueden mitigar los efectos de estos sesgos?: "Lo primero es educarse en el área financiera, conocer los instrumentos y productos disponibles y los riesgos que éstos entrañan –respondió la oradora–. Asimismo, hay que analizar los problemas desde múltiples perspectivas y definir cuál es el perfil de cada inversor. Cuando uno cree que se las sabe todas, en ese preciso momento es cuando empieza a perder en sus ahorros o inversiones. Hay que ser un poco humildes, tener conciencia de que hay una parte nuestra que es desconocida para nosotros mismos, y que esto no sólo ocurre en el plano de la psicología, porque al momento de tomar decisiones de inversión somos un mismo ser humano".



El "sistema 1" y el "sistema 2" representan dos mecanismos antagónicos de procesar la información que deben ser considerados a la hora de tomar una decisión de inversión.

Premio a la excelencia académica

La Fundación BCBA llevó a cabo la 61° edición de la ceremonia de entrega de distinciones a los mayores promedios, egresados de colegios secundarios públicos y privados de la Ciudad. En esta oportunidad fueron premiados los estudiantes de la promoción 2022 con orientación económica, administrativa y materias afines.



Al acto realizado en el Recinto Principal de la BCBA fueron invitados los 75 egresados de la promoción 2022, oportunamente propuestos por los colegios que respondieron a la convocatoria.



El presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y titular de la Fundación BCBA, Adelmo Gabbi, dirigió unas palabras de felicitación a los premiados y agradeció a sus respectivas familias por el estímulo y el apoyo cotidiano que brindan a los jóvenes estudiantes.

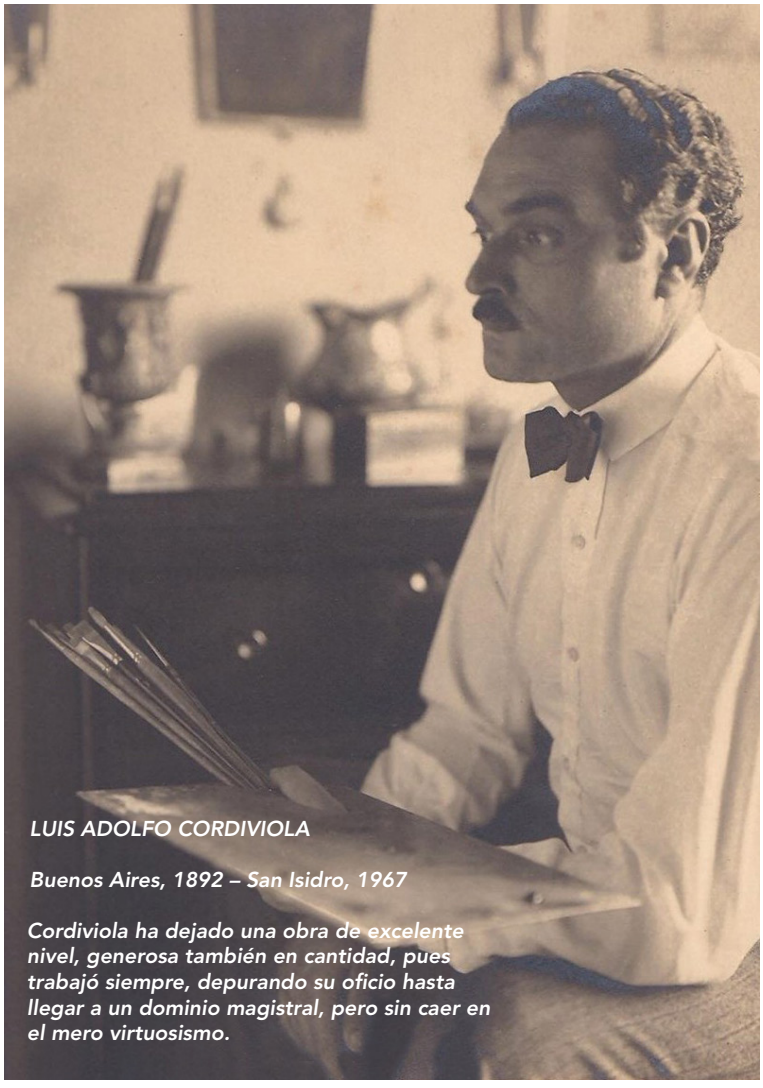




Las autoridades de la Fundación BCBA hicieron entrega de diplomas y obsequios institucionales. Los primeros promedios galardonados correspondieron a Candela Vera Reig, de la Escuela de Comercio N° 7 D.E. 10 "Manuel Belgrano", turno mañana (izquierda); y Luna Malen Zeolla, de la Escuela Modelo Domingo Faustino Sarmiento, turno mañana.

Pintores argentinos: Luis Adolfo Cordiviola

Desde hace varias décadas, la Bolsa apoya el arte y sus diferentes manifestaciones a través de la compra de obras, la disposición de espacios para exhibición, y la promoción de estas actividades en muestras y Salones. Además, realiza una tarea de difusión, que canaliza a través de sus diversos medios institucionales.



LUIS ADOLFO CORDIVIOLA

Buenos Aires, 1892 – San Isidro, 1967

Cordiviola ha dejado una obra de excelente nivel, generosa también en cantidad, pues trabajó siempre, depurando su oficio hasta llegar a un dominio magistral, pero sin caer en el mero virtuosismo.

Apesar de haber nacido en Buenos Aires, **Luis Adolfo Cordiviola** es considerado un pintor cordobés, ya que vivió y realizó la mayor parte de su obra en Cabalango, un pequeño pueblo enclavado en las sierras cordobesas. Tres de sus cuadros forman parte de la valiosa pinacoteca que atesora la Bolsa de Comercio de Buenos Aires en sus diferentes despachos y estancias.

Luis Adolfo Cordiviola realizó sus primeros estudios en la Academia Nacional de Bellas Artes y en 1912 obtuvo una beca otorgada por el Gobierno Nacional que le permitió viajar a perfeccionarse en París. En 1914, el inicio de la Primera Guerra Mundial lo obligó a regresar a la Argentina, y en 1916, año que coincide con el de la inauguración del actual Palacio Bursátil de Sarmiento 299, Cordiviola obtuvo el Premio Estímulo en el Salón Nacional de Bellas Artes. En 1922, a los 30 años, obtuvo el Primer Premio también en el Salón Nacional por su trabajo Yegua serrana.

Durante su estancia en Europa, su alma inquieta y condición de estudioso lo condujeron a los paisajes de Mallorca,



Calle de pueblo. Óleo.

donde residió unos meses. Es posible que aquellos entornos y la luz que reciben hayan decidido a Cordiviola procurar la diafanidad y claridad para sus pinturas. En busca de esa luminosidad se afincó en Cabalango —un paraje de Tanti, en la provincia de Córdoba— donde realizó buena parte de su obra. Pasaba largas temporadas pintando al aire libre y alternaba permanencias entre este rincón de Córdoba y su antigua casona de San Isidro.

Luis Adolfo Cordiviola expuso en Venecia, París, Roma, Madrid y Nueva York, en otras ciudades importantes. Se pueden visitar obras suyas en el Museo Nacional de Bellas Artes, el Municipal Eduardo Sívori, así como también en museos y colecciones privadas de otras ciudades del país y del exterior.

Alto en el camino. Óleo sobre hardboard.



Roberto Luvini: 3 décadas de música junto a la Bolsa

Figura recurrente en los Ciclos de Concierto de la BCBA desde hace casi 30 años, el director del Coro del Conservatorio "Juan José Castro" y de la Orquesta Sinfónica Joven cerró la temporada musical 2023 con lleno total en el Recinto Principal. En la siguiente nota, el Mtro. Luvini recuerda la creación de la Orquesta Sinfónica Bridas y otros hitos de su carrera musical.



Lleno total del Recinto Principal durante la actuación del Coro y Orquesta "Juan José Castro" en la BCBA, el 24 de noviembre de 2023.



Mtro. Roberto Luvini

La última temporada musical en el Palacio Bursátil se cerró el viernes 24 de noviembre con la actuación del Coro y Orquesta "Juan José Castro", bajo la dirección del **Mtro. Roberto Luvini.** Esta espléndida función tuvo un marco adecuado y multitudinario: fue el espectáculo que registró la mayor cantidad de asistentes del Ciclo de Conciertos BCBA 2023, con la capacidad del Recinto Principal colmada en su totalidad. Egresado del Conservatorio Nacional en la especialidad de Dirección Orquestal y del Conservatorio "Juan José Castro" como maestro de Coro y Profesor de Guitarra, Luvini estudió composición musical con el Mtro. Guillermo Graetzer, discípulo de Paul Hindemith –uno de los compositores más influyentes de la primera mitad del siglo XX–.

Batuta de la Orquesta Sinfónica Nacional en varias oportunidades, el director condujo también distintas orquestas en el país y en el extranjero. En la BCBA aún se recuerdan las presentaciones de Roberto Luvini con la Orquesta Sinfónica Bridas-Pan American Energy durante la década del 90, y el propio Maestro rememora: "Con el Coro Bridas habíamos realizado una serie de conciertos que luego se transformó en un CD titulado Noche de óperas, que tuvo mucho éxito dentro de la empresa. A modo de agradecimiento, la familia Bulgheroni, en las personas de Alejandro y Betina, brindaron un gran apoyo para la creación de la Orquesta Sinfónica Bridas. A partir de allí nos presentamos en distintas salas, pero principalmente en la BCBA. De esa época tengo el mejor de los recuerdos, porque la Sinfónica Bridas fue integrada por talentosísimos jóvenes que años más tarde cubrieron los primeros atriles en las orquestas más destacadas de todo el país. Con ellos interpretamos repertorios muy variados: sinfónico, sinfónico-coral, y también óperas".

Roberto Luvini dirige el Coro Polifónico Nacional durante una presentación en la BCBA, el 23 de noviembre de 2012.





Asimismo, Luvini recuerda que en 1997 se plasmó "un registro histórico por la edición del CD Música Argentina en la BCBA, donde la Sinfónica Bridas participó con la interpretación de Fragmentos de la Suite del ballet La Estancia de Alberto Ginastera, grabado en una actuación en vivo". Luego, durante un tiempo, el Maestro condujo otras agrupaciones orquestales, hasta que ganó por concurso la dirección del Coro Polifónico Nacional: "Fue un salto muy importante en mi actividad artística, ya que estar a cargo de ese organismo tan prestigioso y de tanta calidad me generó una responsabilidad personal aún mayor. También empecé a vincularme directamente con todos los organismos nacionales, y principalmente con la Orquesta Sinfónica Nacional, cuya dirección estaba a cargo de Pedro Ignacio Calderón. Maestro de maestros, Calderón ha sido un referente de toda la actividad musical de nuestro país, y además me invitó a dirigir más de una vez la Sinfónica Nacional. Con el Coro Polifónico Nacional en particular tuve mucha actividad, lo cual me permitió dirigir por toda la Argentina".

Junto a los jóvenes

Simultáneamente, Roberto Luvini cumple el rol de director de la Orquesta Sinfónica Joven. Ese ámbito musical lo llena de alegría, porque allí participa con jóvenes estudiantes en un trabajo realizado a pulmón, que compromete a todos los involucrados y se ve reflejado en la buena recepción del público durante las distintas presentaciones. Así como aconteció en la temporada 2023, el ciclo Musical BCBA 2018 también había concluido con la actuación de la Orquesta Sinfónica Joven. Aquella función se destacó por la particularidad del estreno

mundial de la obra Concierto barroco para guitarra y orquesta del propio Maestro Luvini: una bellísima composición de tres movimientos, donde la guitarra –interpretada por el solista Mariano Fraga– junto a los violines y demás cuerdas, transportaron a los espectadores a un apacible océano de aguas melódicas y armoniosas, excelentemente acompañado por toda la orquesta.

Como director de Ópera, Luvini condujo el estreno sudamericano de las óperas "Alzira", "Il Corsaro" de Verdi, y de obras sinfónico-corales como el "Hymn for Jesus" de Gustav Holst. En la Argentina, dirigió la Misa Solemne de Liszt, Messa di Gloria de Mascagni, Misa Brevis de Kodaly, y el oratorio "San Roque de la Santa Cruz" de Lasala, entre otras obras. En la actualidad es convocado para integrar jurados nacionales e internacionales en concursos de canto, dirección coral y orquesta; además, dicta cursos de dirección coral y sinfónico coral. "Nunca abandoné la docencia", subraya el Maestro. "Desde 2009 me desempeño como Director del Conservatorio Provincial Juan José Castro en el Partido de La Lucila, Provincia de Buenos Aires, de donde han salido grandes figuras de renombre internacional. Y en 2014 dicté la cátedra de Dirección Coral".



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.

El Fondo Bibliográfico

Entre las distintas formas de ingreso de libros o documentos al Fondo Bibliográfico, además de la compra, la donación es una de las más apreciadas. La donación es una entrada de libros o documentos en un archivo como resultado de una cesión de propiedad por un donante, hecha a título gratuito e irrevocable.

El acto de donación puede provenir de una persona o entidad, o bien de una solicitud de la misma Biblioteca para que se envíe cierto material de interés en forma gratuita. En la actualidad existe la posibilidad de hallar obras provenientes de organizaciones y/o instituciones académicas, comerciales, industriales y de dependencias gubernamentales. Las donaciones suponen un aporte importante a la colección y una manera de incrementar el Fondo Bibliográfico de la Biblioteca.

A continuación, la reseña de una obra presentada en la BCBA y recientemente ingresada en calidad de donación.

CONSTRUIR 2034: Consensos sobre políticas de infraestructura.

De Consejo de Políticas de Infraestructura (Buenos Aires). ADEBA, BCBA, CAC, CAMARCO, CGT, SRA, UIA, UOCRA. Buenos Aires : CPI, 2023.

"Construir 2034" reúne el trabajo de las áreas técnicas de las instituciones miembros del Consejo de Políticas de Infraestructura (CPI) y del Área de Pensamiento Estratégico de CAMARCO (APE), conformado por las cámaras empresarias del G6: BCBA, ADEBA, CAC, CAMARCO, SRA, UIA; junto a la CGT y la UOCRA. Se trata de una nueva edición del libro que continúa la serie presentada por APE en los años 2006, 2011, 2015 y 2019. Es una propuesta integral que refleja las necesidades de infraestructura requeridas por el país para crecer en forma continuada y sostenida a lo largo de la próxima década. El libro fue presentado en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires en agosto de 2023, oportunidad en la que su presidente, Adelmo Gabbi, remarcó: "Los empresarios tenemos que estar para apoyar a todo lo que sea trabajar en conjunto. Trabajemos todos en la infraestructura del país, porque esa es una forma de buscar el progreso".

Disponible para su consulta en la Biblioteca: **Ubicación 330.34(82) C625 + Separata.**

Contacto:

4316-7005 / 7007

biblioteca@labolsa.com.ar

CONSTRUIR 2034: Consensos sobre políticas de infraestructura



¿Qué hay de nuevo?

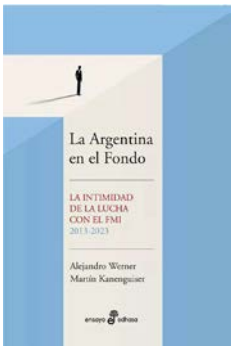
La Biblioteca de la BCBA reúne un valioso material bibliográfico con un perfil específico determinado por la actividad económica, bursátil y el Mercado de Capitales en general. A continuación, algunas de las novedades bibliográficas ingresadas a disposición de los interesados.



115 Días para desarmar la bomba : historia íntima de la última vez que se sinceró la economía.

De Remes Lenicov, Jorge L. Buenos Aires : Ariel, 2023.-

La última vez que alguien se animó a sincerar la economía tuvo lugar poco tiempo después de la crisis de 2001, y el hombre que diseñó el plan de contingencia para salir de la crisis fue el autor de este libro. En la introducción, el ex Ministro de Economía adelanta: "Aquí está nuestra visión de los problemas políticos, económicos y sociales que enfrentamos tras el estallido; cómo diseñamos la estrategia para revertir la crisis y volver a crecer, sin inflación ni estallido social; las fuertes presiones que debimos enfrentar; los errores políticos que nos condicionaron, y los resultados obtenidos". Este es un libro fundamental de historia económica nacional: la memoria íntima de uno de los momentos más complejos de los últimos 100 años de la Argentina. Presenta ideas y recomendaciones para enfrentar lo que viene, a partir de las enseñanzas de la historia y de lo que han hecho y hacen los países que progresan, todo asociado a la evaluación del comportamiento de la dirigencia política y al conocimiento de cómo funciona el sistema económico. **(Ubicación: AR-BC: 330.1(82) R283.-)**



La Argentina en el Fondo : la intimidad de la lucha con el FMI 2013 - 2023.

De Werner Alejandro ; Kanenguiser, Martín. Buenos Aires : Edhasa, 2023.-

Este trabajo se propone un doble desafío: derribar mitos y prejuicios criollos y revelar la trama que une, a veces de manera interminablemente dramática, a la Argentina con los organismos de crédito internacionales. Desde hace décadas, el FMI forma parte de la realidad local y es una relación compleja, hecha de acuerdos y disputas, de desconfianza y malentendidos. La obra es una crónica íntima de esa relación en tiempos recientes. Alejandro Werner, uno de sus autores, fue jefe del Departamento del Hemisferio Occidental del FMI, y desde ese cargo negoció con los gobiernos de Cristina Kirchner, Mauricio Macri y Alberto Fernández. En estas páginas, junto a Martín Kanenguiser, narra esos momentos con información inédita, con el nivel de detalle y el contexto exacto que solo puede aportar un protagonista. Qué posición tenía cada funcionario; cómo se gestó y malogró el último y temerario préstamo de 57.000 millones de dólares; cuáles fueron las causas de esa debacle. Además, recuerda la experiencia del FMI con otros países de América Latina: con Cuba en los tiempos del Che Guevara y Fidel Castro; con la Venezuela de Chávez y Maduro, con la Nicaragua de Daniel Ortega. **(Ubicación: AR-BC: 330.1 (82) W495.-)**



Aprenda y gane dinero en la bolsa argentina : estrategias comprobables. 6a ed.

De Romero Maidana, Alejandro Daniel. Buenos Aires : Edicon. Fondo Editorial Consejo, 2023.-

El motivo principal del autor para con este libro es luchar contra la potencial ignorancia de los ahorristas, que en su mayoría buscan obtener rendimientos únicamente con dólares o plazo fijo, pero que en definitiva resultan devorados por la inflación real existente. Otro mito por vencer es la creencia errónea de que en la Bolsa necesariamente se gana cuando el mercado bursátil sube y se pierde cuando baja. En una actitud osada, pero en ninguna circunstancia irresponsable, el autor establece que siguiendo las distintas estrategias se puede obtener una ganancia anual promedio por sobre el capital de entre el 60% y el 80%, reinvirtiendo lo ganado. Todo esto está basado en datos estadísticos reales y utilizados para comprobar anticipadamente el funcionamiento provechoso de dichos sistemas. En esta edición, la obra incluye un capítulo dedicado a la inversión en criptodivisas. La única condición para alcanzar el éxito será el deseo y las ganas de aprender de este negocio tan apasionante y extraordinario que es la inversión bursátil. **(Ubicación: AR-BC: 336.761 R664a 6a 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



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