PUBLICACIÓN
DE LA
**BOLSA DE COMERCIO
DE BUENOS AIRES**
SEPTIEMBRE DE 2022
N° 127

LA BOLSA HOY



168° ANIVERSARIO DE LA BCBA

Adelmo Gabbi se manifestó a favor de una economía colaborativa, horizontal, descentralizada y especializada



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

Un diagnóstico correcto, pero tardío



Queridos Socios:

Empezamos a transitar el último cuatrimestre del año llenos de incertidumbres, como siempre, pero con el desafío constante de encontrar el camino correcto; no solo como Institución sino también —cada uno de nosotros— como ciudadanos y defensores de los valores del libre mercado, la transparencia y la equidad.

Personalmente creo que el diagnóstico económico de las nuevas autoridades del Palacio de Hacienda, esta vez, es el correcto. Las medidas anunciadas son las que se pueden tomar en este contexto. Sin embargo, el tiempo —que es el bien más escaso— no alcanza para lograr un cambio en las expectativas de los inversores respecto de la economía real, porque reaccionar tarde no evita pagar las consecuencias.

Creo que a todos nos conviene que las cosas le salgan bien a la nueva gestión económica. Después de todo, es nuestra casa la que administran. Los mercados se calmaron solo porque, hasta ahora, disminuyó la expectativa de choque inminente; pero la situación nos obliga a estar alerta y ayudar constructivamente cuando veamos que nos alejamos del camino de la prosperidad.

Nuestro deber es advertir que gestionamos mal los riesgos porque se gasta dinero ajeno sin valorar el esfuerzo que representa obtener esos recursos escasos. Tengamos en claro que cuando el ingreso de un individuo es independiente del esfuerzo realizado, o bien cuando se utilizan los recursos sin contemplar su nivel de escasez ni el esfuerzo que lleva conseguirlos, tarde o temprano se produce algo peor que una crisis: la destrucción de nuestra cultura del trabajo y del esfuerzo, el mejor legado que nos dejaron nuestros abuelos.

Son tiempos difíciles y para atravesarlos necesitamos instituciones fuertes. Eso es lo que siempre ofrece nuestra querida Bolsa de Comercio ●

> **“Aunque las medidas anunciadas por el Palacio de Hacienda son oportunas, el tiempo no alcanza para lograr un cambio en las expectativas de los inversores respecto de la economía real.**

Adelmo Gabbi
Presidente

Autoridades de la Mesa Directiva

PRESIDENTE

Adelmo J. J. Gabbi

VICEPRESIDENTE 1°

Marcelo A. Menéndez

VICEPRESIDENTE 2°

Jorge A. Collazo

SECRETARIO

Guillermo R. Gamble

TESORERO

Fernando A. Díaz

PROSECRETARIO

Oscar Palomba

PROTESORERA

María Angélica Grisolía

VOCALES

Rubén C. Mustica

Carlos A. Molina

Jorge R. Pérez

Silvia Abeledo

Martín Cabrales



3 Un diagnóstico correcto pero tardío
6 Resumen ejecutivo

12 Cómo protegerse de la inflación
Para evitar el "impuesto inflacionario", el dinero debería colocarse a una tasa de interés que cubra la pérdida de poder adquisitivo de la moneda. Las alternativas a elegir dependen del escenario y del tiempo durante el cual se pueda inmovilizar la inversión.

16 "Si la inflación no baja, la Fed no va a aflojar"
18 "La energía genera empleo, aporta divisas y hace más competitiva a la industria"

20 "El próximo programa económico arranca con equilibrio fiscal"
La jornada "Diálogos para la Argentina", realizada en la Bolsa por el Colegio de Abogados de CABA, contó con la presencia de Carlos Melconian, quien calificó de "ajuste clásico" a la gestión de Sergio Massa.

23 Cae 15% market cap global en el semestre
24 Chile, Colombia y Perú gestan un mercado integrado





26 Entre muy queridos amigos

30 "Los inversores no confían en nuestro país, pero sí en nuestras empresas"
Durante el acto central por el 168° Aniversario de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Adelmo Gabbi exhortó a "no perder tiempo en discusiones ideológicas que perturban el crecimiento y desarrollo de la Argentina".

32 La BCBA premió al Grupo Clarín en la Rural
34 Más allá del trinomio "ladrillos, plazo fijo, dólar"
36 Soñar a lo grande
38 Las startups, el activo más rentable
41 La pluma perspicaz de un revolucionario

44 Salón Nacional Textil BCBA
El "Salón Nacional Textil Bolsa de Comercio de Buenos Aires 2022", presentado por el Centro Argentino de Arte Textil, renovó en la BCBA la sana costumbre de reunirse presencialmente para celebrar la inauguración de una muestra.

48 Biblioteca



Staff

DIRECCIÓN EDITORIAL
Claudio Zuchovicki

EDICIÓN, REDACCIÓN Y PRODUCCIÓN
Leopoldo García Funes

REDACCIÓN Y PRODUCCIÓN
Viviana Goldman

GESTIÓN DE REDES SOCIALES
Enrique Burgueño

FOTOGRAFÍA
Carlos Villodo
c.villoldo@gmail.com

DISEÑO Y DIAGRAMACIÓN
Chaman Producciones
chamanproducciones.com

IMPRESIÓN
Kollor Press
comercializacion@kollorpress.com.ar

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

Resumen ejecutivo

El índice S&P Merval cerró agosto de 2022 en 136.240,97 puntos básicos, lo que significó una suba de 63,16% respecto del cierre de 2021. En la comparación interanual, el indicador líder presenta una ganancia de 78,21%.

Si se mide el S&P Merval en dólares estadounidenses, el índice verificó una suba de 5,2% durante agosto, dada una depreciación de 5,7% en el Peso argentino respecto de la moneda de los Estados Unidos. En términos interanuales, el indicador líder presenta una suba en dólares de 25,58% y de 20,86% en el acumulado anual.

Si se analizan únicamente las 22 acciones que en la actualidad componen el índice S&P Merval, todas las empresas del indicador obtuvieron variaciones positivas en el acumulado anual hasta el último día de agosto. Las mayores alzas se verificaron en COME (+158,18%) y VALO (+144,5%).

Los mercados de acciones de la región obtuvieron resultados mixtos durante el año hasta fines de agosto de 2022. El índice Bovespa de la Bolsa de San Pablo registró una ganancia anual acumulada de 4,48% medida en reales y de 12,29% si se la considera en dólares. El Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (S&P/BVL GEN) presentó en el año una caída de 10,58% medida en soles y de 7,01% si se la considera en dólares. En el período interanual, el indicador registró una suba de 6,79% y de 13,6% respectivamente.

El IPSA de la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile acumuló una suba de 26,54% en moneda local, y de 20,13% si se la mide en dólares, en lo que va de 2022. Por su parte, el Mexbol mostró una baja anual de 15,68%; en dólares, la pérdida fue de 14,21%.

En cuanto a los índices del mercado estadounidense, el S&P 500 finalizó agosto con una pérdida anual de 17,02%; el índice industrial Dow Jones culminó con una baja desde principio de año de 13,28% para cerrar agosto en 31.511,09 puntos; y, finalmente, el Nasdaq Composite terminó con una variación anual negativa de 24,47% y cerró agosto en 11.816,2 puntos ●

Resumen ejecutivo - 31 de agosto de 2022				
Índices bursátiles	**S&P BYMA Índice Gral.**	**S&P Merval**		
Valor	*5.755.492,17*	*136.240,97*		
Var. % desde 31/12/21	*65,09*	*63,16*		
Volatilidad anualizada (Últimas 40 ruedas)	**S&P BYMA Índice Gral.**	**S&P Merval**	**Dow Jones**	
Nivel en %	*37,76*	*39,62*	*16,83*	
Capitalización bursátil de empresas locales en $				
Valor al 31/08/2022			*6.120.326.264.394*	
Montos negociados en millones de $ - Agosto 2022	**Acciones**	**Valores públicos**	**Otros**	**Monto total**
Promedio diario	*2.076,78*	*223.222,32*	*194.861,62*	*420.160,73*
Var. % mensual	*14,93*	*7,19*	*-17,06*	*-5,58*



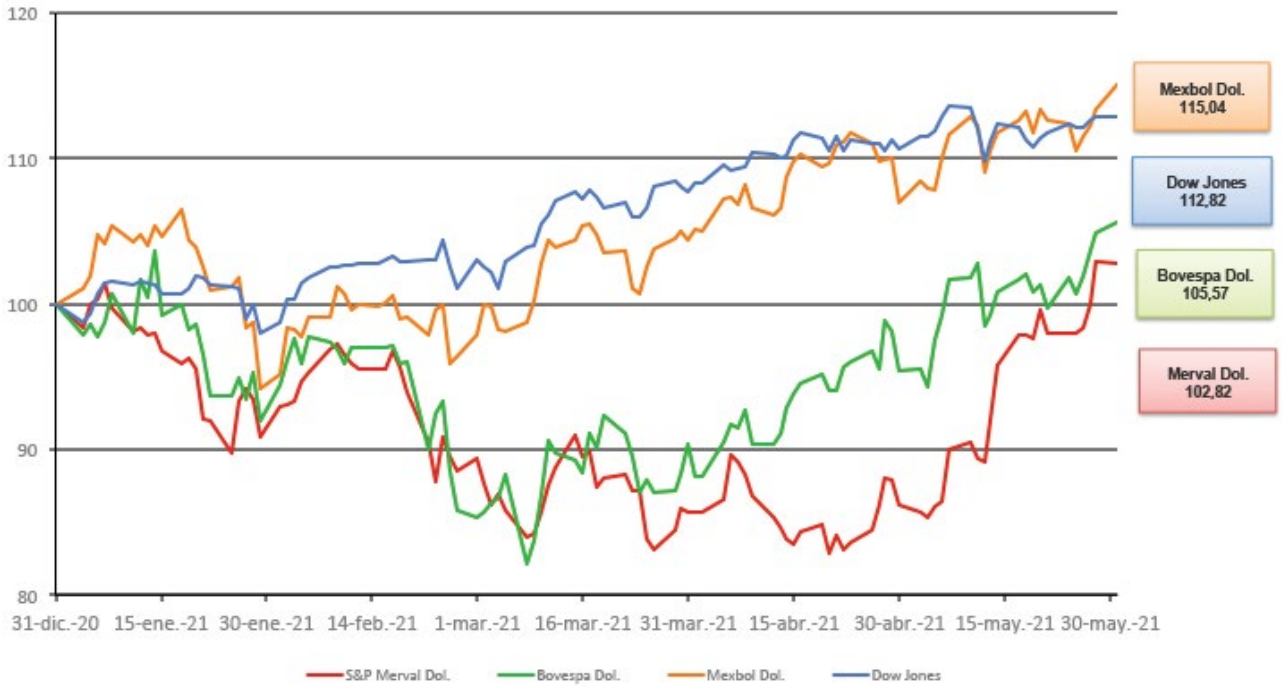
LA BOLSA ARGENTINA, EN ALZA.

En términos interanuales, el S&P Merval culminó el mes de agosto con una suba de 78,21% en pesos y de 25,58% en dólares. Las 22 acciones que componen el indicador líder obtuvieron variaciones positivas en el acumulado anual hasta el último día de agosto.

Índices bursátiles		
31 de agosto de 2022	**S&P BYMA Índice Gral.**	**S&P Merval**
Valor	*5.755.492,17*	*136.240,97*
Var. % desde 31/12/21	*65,09*	*63,16*
Var. % Interanual	*80,77*	*78,21*
*Máximo desde **31/12/21***	*6.057.049,2*	*143.805,2*
Var. % respecto al máximo	*-4,98*	*-5,26*
Fecha del máximo	*29-ago-22*	*29-ago-22*
*Mínimo desde **31/12/20***	*3.380.349,8*	*81.004,4*
Var. % respecto al mínimo	*70,26*	*68,19*
Fecha del mínimo	*24-ene-22*	*24-ene-22*

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

Base 100 al 31/12/2020



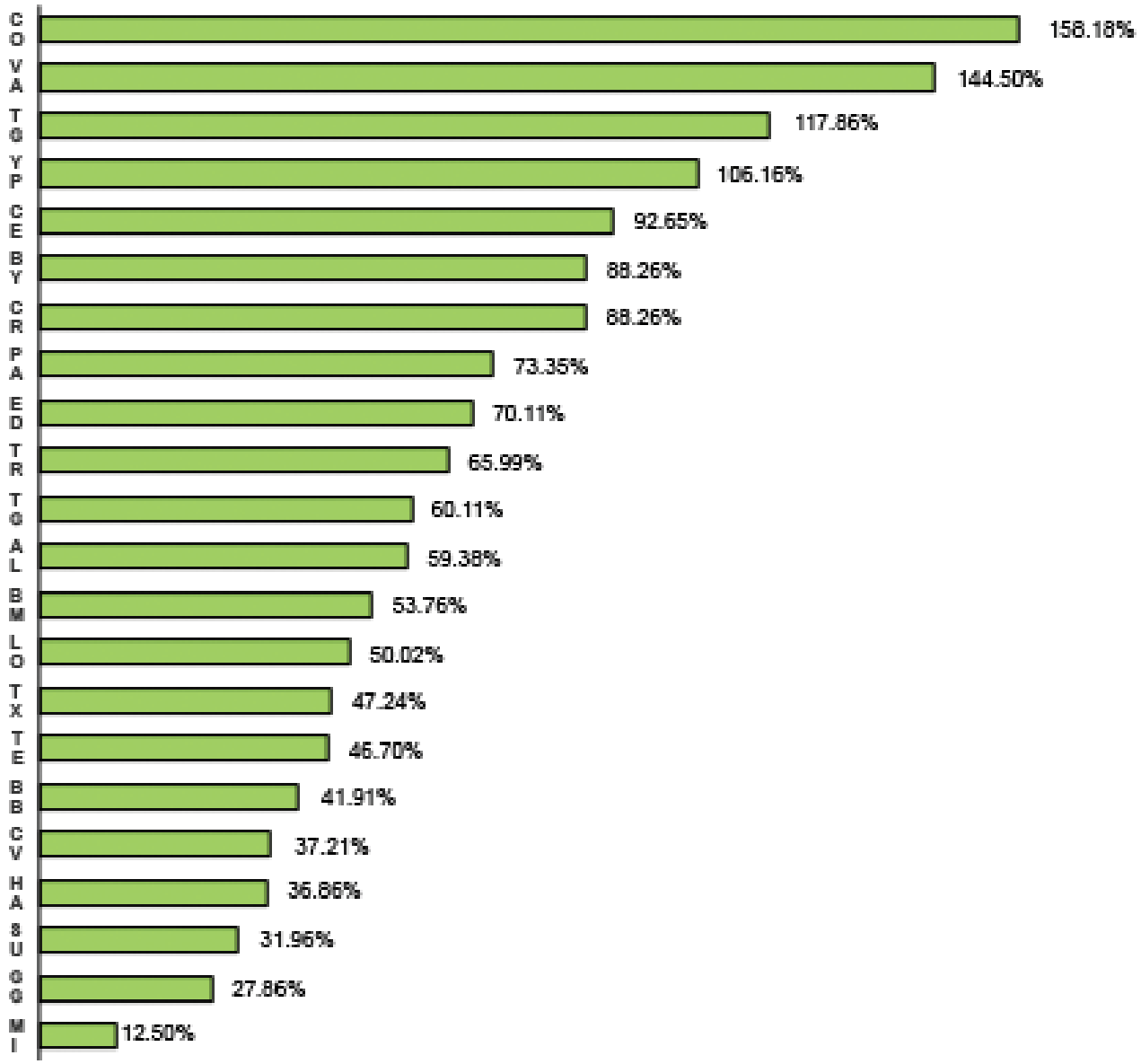
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters

Índices internacionales									
31 de agosto de 2022	**Bovespa**	**Chile**	**Merval**	**México**	**Perú**	**Dow**	**Nasdaq**	**S&P 500**	**Ibex 35**
Valor	*109.523,00*	*5.441,26*	*136.240,97*	*44.919,22*	*18.853,05*	*31.511,09*	*11.816,20*	*3.955,00*	*7.886,10*
Valor en dólares	*21.130,79*	*6,07*	*982,20*	*2.230,92*	*4.919,51*	*31.511,09*	*11.816,20*	*3.955,00*	*7.934,50*
Max. desde 31/12/2020 (en U$S)	*26.406,55*	*6,60*	*1.039,58*	*2.854,02*	*8.715,81*	*36.799,65*	*15.832,80*	*4.796,56*	*10.155,66*
Min. desde 31/12/2020 (en U$S)	*17.693,35*	*4,89*	*664,78*	*2.230,92*	*4.561,89*	*29.885,08*	*10.646,10*	*3.666,77*	*7.819,94*
Var.% anual en moneda de origen	*4,48*	*26,54*	*63,16*	*-15,68*	*-10,58*	*-13,28*	*-24,47*	*-17,02*	*-9,50*
Var.% anual en U$S	*12,29*	*20,13*	*20,86*	*-14,21*	*-7,01*	*-13,28*	*-24,47*	*-17,02*	*-19,92*
Var. % Interanual	*-7,79*	*21,14*	*78,21*	*-15,73*	*6,79*	*-10,88*	*-22,56*	*-12,55*	*-10,86*
Var. % Interanual en U$S	*-8,40*	*4,41*	*25,58*	*-16,03*	*13,60*	*-10,88*	*-22,56*	*-12,55*	*-24,06*

Fuente: Elaboración IyD BCBA con datos de Investing.com

Rendimiento Acciones del S&P Merval

31/12/2021 al 13/5/2022

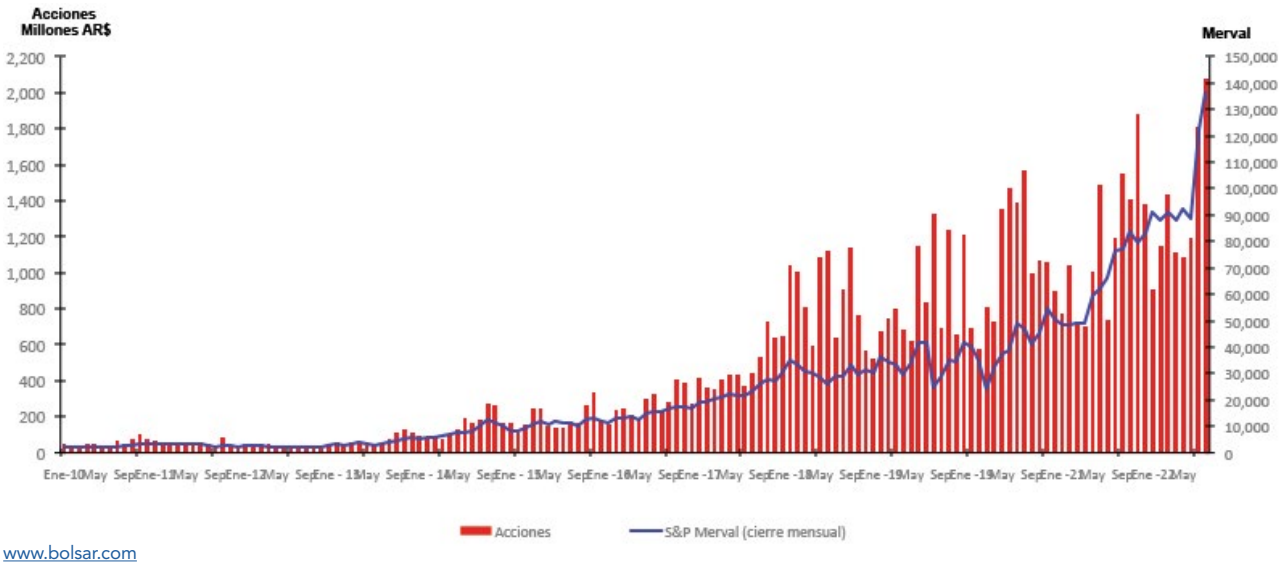


https://bolsar.info/

Montos negociados en millones de pesos								
Agosto 2022	Acciones	ON y FF	Valores públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
Monto negociado	*45.689,23*	*1.567.236,78*	*4.910.891,15*	*158.045,16*	*2.531.240,84*	*5.507,20*	*4.780,15*	*9.243.536,04*
Promedio diario	*2.076,78*	*71.238,04*	*223.222,32*	*7.183,87*	*115.056,40*	*250,33*	*217,28*	*420.160,73*
Var. % mensual	*20,40*	*-32,00*	*12,29*	*0,62*	*7,46*	*23,16*	*162,06*	*-1,09*
Var. % 12/2021	65,41	7,42	100,55	150,83	51,33	117,03	-68,38	60,86
% Sobre total	*0,49%*	*16,95%*	*53,13%*	*1,71%*	*27,38%*	*0,06%*	*0,05%*	*100,00%*

Fuente: www.bolsar.com

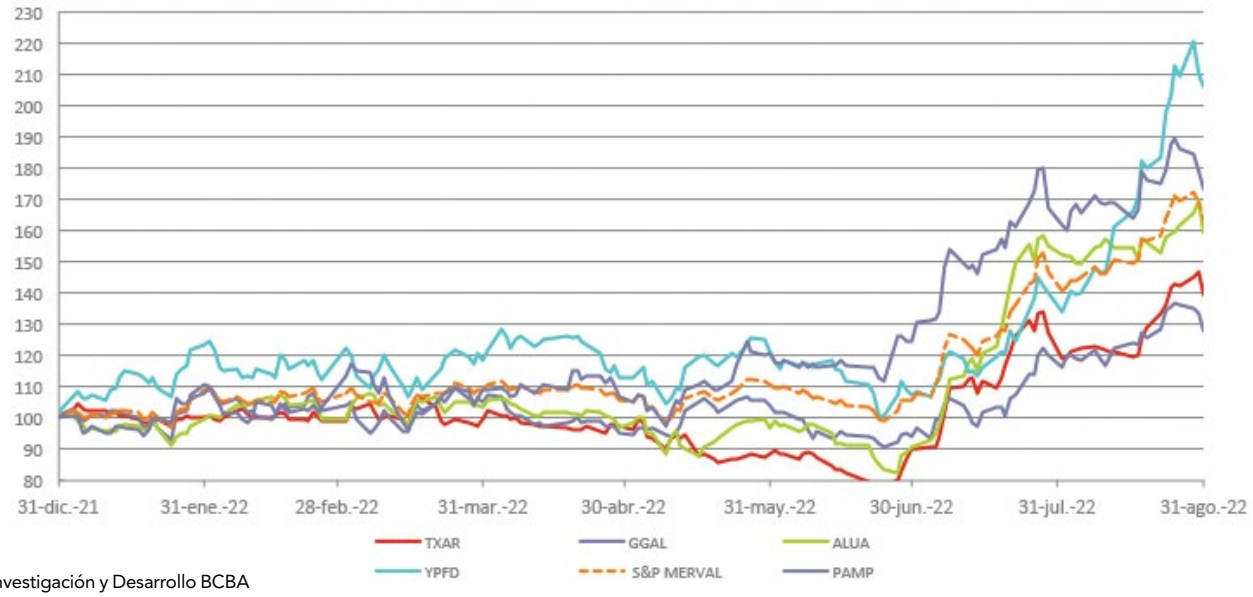
Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval



www.bolsar.com

Evolución de índice y precios

Agosto 2022 - Base 100 al 31/12/2021



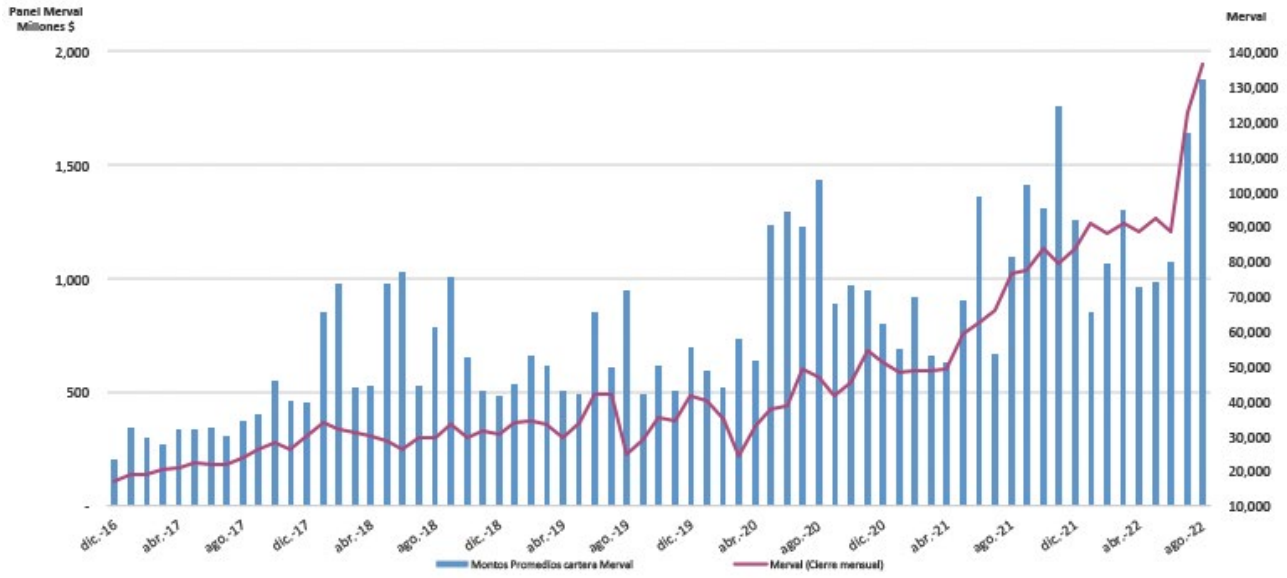
Investigación y Desarrollo BCBA

Bonos

Código	Cotización (C/100 V.N. en $)	Valor Técnico (C/100 V.N.)	Paridad	TIR anual (en moneda de emisión)	D.M.	% de Valor Residual	Monto efectivo negociado en $	Promedio diario negociado - En $
GD30	*7.145,00*	*100,328*	*25,16%*	*35,54%*	*3,240*	*100,00%*	*80.040.611.622*	*3.638.209.619*
AL30	*6.268,00*	*100,074*	*20,91%*	*45,20%*	*3,051*	*100,00%*	*21.350.492.630*	*970.476.938*
TX23	*285,75*	*278,504*	*101,40%*	*-1,09% + CER*	*0,559*	*100,00%*	*13.048.253.191*	*593.102.418*
GD35	*6.790,00*	*100,738*	*23,63%*	*24,46%*	*5,670*	*100,00%*	*10.217.866.199*	*464.448.464*
T2X2	*268,60*	*265,587*	*101,12%*	*-19,09% + CER*	*0,055*	*100,00%*	*12.427.908.132*	*564.904.915*

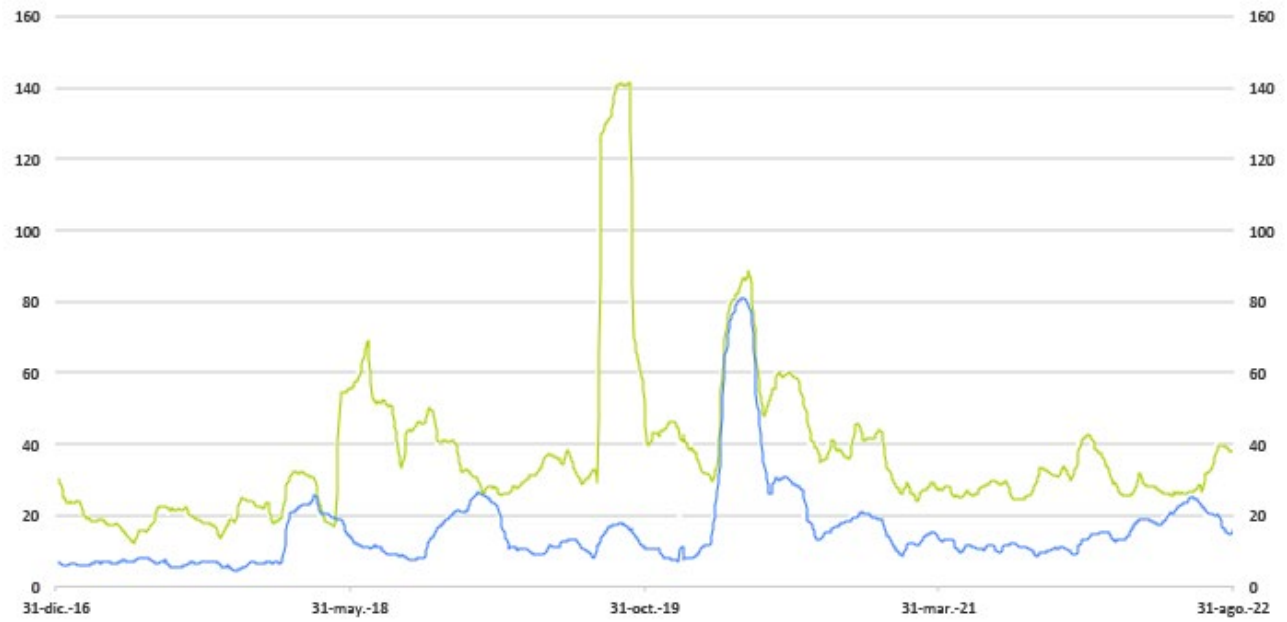
Datos al cierre 31/8/2022. Para los cálculos de Paridad y TIR de los Bonos nominados en dólares se considera la cotización en AR$ y el Tipo de Cambio de Referencia del BCRA. Montos negociados del 1/8/2022 al 31/8/2022. Las cotizaciones para el cálculo se toman en C.I. con excepción del GD30, la cual se toma el P.E.
Fuente: Oficina de Investigación y Desarrollo BCBA con datos de bolsar.info

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).

Cómo protegerse de la inflación

Para evitar en lo posible el "impuesto inflacionario", el dinero debería colocarse a una tasa de interés que cubra, al menos en parte, la pérdida de poder adquisitivo de la moneda. La elección de las alternativas disponibles dependerá del escenario previsto y del tiempo durante el cual se pueda inmovilizar la inversión.



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

¿*Nos podemos proteger de la inflación?* Para contestar esta pregunta primero es importante tener en claro *qué es realmente la inflación*.

Muchas veces se define a la inflación como la suba generalizada de los precios en una economía, pero esa definición no es del todo correcta. En realidad, la inflación es la desvalorización del poder adquisitivo de la moneda; el aumento generalizado de los precios de bienes y servicios, medidos en dicha moneda, es su principal consecuencia. Tal incremento de precios (la pérdida del poder adquisitivo de la moneda) reduce el ingreso real disponible de los agentes económicos que realizan transacciones en dicha moneda, por lo tanto, es como si pagaran un impuesto. Es decir, la inflación es un impuesto sobre la moneda y quienes lo pagan son aquellos que poseen esa moneda. En tal sentido, si se mantienen saldos en la moneda con inflación por mucho tiempo, se paga más por ese impuesto.

¿Quiénes ganan con la inflación? Aquellos que tienen activos cuyo valor se incrementa al mismo ritmo (o por encima) de la tasa de inflación y pasivos en la moneda que se desvaloriza, por los que paga una tasa de interés inferior a la tasa de inflación.

¿Quiénes pierden con la inflación? Aquellos que mantienen dicha moneda en su cartera, y quienes mantienen activos nominados en esa moneda cuya tasa de interés o incremento de valor es inferior a la tasa de inflación.

Cuando la tasa de interés es inferior a la tasa de inflación, no logra compensar la pérdida de poder adquisitivo de la moneda y, por lo tanto, implica un menor consumo de bienes y servicios en el futuro. A esto se lo llama "Tasa de interés real negativa". Si, en cambio, la tasa de interés está por encima de la tasa de inflación, entonces mejoramos nuestro poder de compra a futuro y estamos en presencia de una "Tasa de interés real positiva". La cuestión es que solo sabremos si la tasa de interés real es positiva o negativa *ex post* (no lo sabemos ahora, solo lo sabremos en el futuro), porque nadie conoce el índice de inflación por venir. Solo podemos actuar sobre la base de nuestras expectativas.

Plazo fijo

Actualmente, la tasa de interés nominal anual para un plazo fijo —TNA, regulada por el Banco Central— está en 53%. Una Letra del Tesoro Nacional con ven-

cimiento el 31 de agosto cotiza con una TNA del 55%, y si se estiran los plazos a septiembre u octubre, la tasa asciende a cerca del 59% nominal anual. En definitiva, si la tasa de inflación futura fuera menor al 4,4% mensual, estas alternativas generarían un rendimiento real positivo; en el caso contrario, no convendría invertir en estos instrumentos porque se estaría perdiendo. Es decir, en el futuro se podrán comprar menos cosas que ahora. Por el momento, la tasa de interés de estos instrumentos viene perdiendo sistemáticamente contra la inflación y (de acuerdo con las previsiones que presenta el último Relevamiento de expectativas de mercado publicado por el BCRA, ya obsoleto) parece que, salvo que haya una nueva suba de tasas nominales, seguirá ocurriendo lo mismo en el futuro. Por lo tanto, dadas las actuales tasas de interés, invertir en estos instrumentos no sería lo más recomendable para quienes buscan no perder contra la inflación en los próximos meses.



Plazo fijo UVA

Por otro lado, existe la posibilidad de realizar plazos fijos en UVA (Unidad de Valor Adquisitivo): su ventaja es que ajustan el capital por inflación; por lo tanto, garantizan no perder poder adquisitivo. Suelen pagar una tasa nominal anual que va desde 0,1% a 1%, y a esto hay que sumarle la inflación del período. La desventaja es que hay que colocar el capital a un plazo de 90 días como mínimo; es decir, se debe inmovilizar el dinero por más tiempo. Existe la alternativa de los PF UVA precancelables, pero en caso de cancelación anticipada no pagan el ajuste por inflación, sino que abonan una tasa de interés preestablecida (actualmente, de 48% nominal anual). Esta inversión puede ser una alternativa interesante para aquellos que decidan mantener el dinero indisponible por más tiempo.

Letras y Bonos del Tesoro

También para aquellos que busquen instrumentos ajustados por inflación está la alternativa de comprar Letras y/o Bonos del Tesoro con cláusula de ajuste por CER (LECER y BONCER). Quienes quieran asumir menos riesgo deberían colocarse en los vencimientos más cortos, de entre 2 y 3 meses. Dichos instrumentos tienen la ventaja de ofrecer un rendimiento por encima de la inflación (al momento de escribir esta nota, todas las letras cotizaban bajo el par, esto es, por debajo del 100% de su valor nominal); al mismo



Las ON en dólares de empresas de primera línea son una alternativa para aquellos que estén dispuestos a tomar un poco más de riesgo a cambio de un rendimiento en moneda dura.

tiempo, cuentan con mercado secundario: el inversor puede vender en cualquier momento. Obviamente, que tengan mercado secundario también implica que pueden bajar de precio, como ocurrió durante el mes de junio con todos los bonos de la curva CER. No se puede dejar de mencionar que, al estar indexados, estos instrumentos presentan más riesgos que aquellos sin indexación: más allá de que sean emitidos por el soberano, ante una espiralización inflacionaria existe el riesgo de crédito. En definitiva, estos instrumentos se pueden sugerir a aquellos inversores que consideren que la inflación seguirá siendo alta (incluso más alta que ahora), pero que se estabilizará.

Obligaciones Negociables

Pasemos al escenario en el cual la inflación continúa aumentando y no se logra estabilizar. Sin necesidad de pensar en una coyuntura de espiralización agravada, una inflación en aumento desde el 5,5% mensual (esa sería, aproximadamente, la media geométrica mensual para los primeros 7 meses del año) es un problema mayúsculo para la toma de decisiones. En este escenario, en el cual el peso perdería cada vez más sus funciones como moneda, la posibilidad de cubrirse en dólares sería claramente una alternativa. Es cierto que el Dólar también está perdiendo poder adquisitivo (hay inflación en dólares en Estados Unidos y en el mundo), pero continúa siendo una de las monedas más estables y la de mayor relevancia en el comercio internacional. Si medimos los precios en dólares en nuestro país en los últimos años, la moneda estadounidense mantuvo medianamente su poder adquisitivo. La deuda corporativa (Obligaciones Negociables) nominada en dólares, de empresas de primera línea, puede ser una alternativa para aquellos que estén dispuestos a tomar un poco más de riesgo a cambio de un rendimiento en moneda dura. En el caso de mantener directamente dólares, si bien nos sirven para protegernos de la desvalorización del Peso, no nos generan ninguna rentabilidad.

Adelantar compras

Esta también es una manera de no mantener el dinero sobre el que recae el impuesto inflacionario. No obstante, el adelanto de compras tiene límites: no podemos anticipar la totalidad de nuestro consumo futuro; por eso es tan importante contar con una moneda que cumpla con la función de ser reserva de valor. Obviamente, esta alternativa es recomendable para alguien que tenga pensado realizar mejoras en su hogar o comprar algún bien durable: si puede hacerlo, que no espere. Sin embargo, no parece lógico sugerir "comprar por comprar", o endeudarse porque "todo va a subir", cuando del otro lado no hay activos que permitan licuar la deuda. Claramente, al momento de realizar las compras, usar la tarjeta en cuotas sin interés es una sana forma de "ganarle" a la inflación; pero siempre con la previsión de contar con el

dinero suficiente para cubrir el total de dichas cuotas, ya que las tasas de financiamiento de las tarjetas de crédito son reales positivos.

Acciones y Cedears

Entre todas estas alternativas existe una, quizás menos difundida entre el ahorrista tradicional, pero de muy sencillo acceso: la de comprar parte de una empresa cotizante, es decir, acciones en la Bolsa. También esta puede ser una manera de cubrirse de la inflación ya que las firmas —además de poseer activos como inmuebles, bienes de capital, etcétera— venden productos que ajustan sus precios acompañando el ritmo general y, por lo tanto, cubriendo parte de la pérdida del poder adquisitivo de la moneda. En BYMA (Bolsas y Mercados Argentinos S.A.) se presenta la posibilidad de comprar acciones de grandes empresas a nivel mundial a través de Cedears. De esta forma, se puede seguir la evolución de una o varias firmas del mercado estadunidense (Tesla, Amazon, Apple, Facebook, Disney, Alcoa, entre otras) o, directamente, la del índice S&P500, a través de estos instrumentos. La ventaja de la inversión en Cedears es que constituye una forma de dolarizar la inversión; la desventaja es que las acciones son un instrumento con alta volatilidad que, en ocasiones, puede dar lugar a pérdidas en el corto plazo.

En síntesis, lo recomendable es quedarse solo con la cantidad mínima indispensable de pesos inmovilizados, ya que son la base del impuesto inflacionario; el resto debería ser colocado a una tasa de interés que cubra, al menos en parte, la pérdida de poder adquisitivo del dinero.

Finalmente, cómo cubrirse de la inflación dependerá del escenario que cada uno prevea (desinflación, estabilización, aceleración o espiralización) y el tiempo durante el cual pueda inmovilizar la inversión. Una muy buena alternativa es comprar Acciones, tanto del mercado local como del mercado internacional, aunque esto no es para cualquier perfil de inversor. No obstante, como nadie puede predecir el futuro con exactitud, la sugerencia es "diversificar"; porque, como dijo el financista estadounidense John Templeton, "los únicos inversores que no deberían diversificar son aquellos que tienen la razón el 100% de las veces" ●



¿Riesgo de híper?

Con subas de precios generalizadas que se aproximan a los 3 dígitos anuales, la economía argentina ya se encuentra en un régimen de súper inflación. Y la probabilidad de alcanzar tasas de dos dígitos mensuales es cada vez más alta de cara a 2023. Sin embargo, el país aún está bastante lejos de un escenario similar a los de 1989 o 1990, cuando el incremento de precios superó con creces el 3.000% anual.

Los economistas serios que actualmente asignan una probabilidad relativamente alta al escenario de hiperinflación lo hacen sobre la base de 4 indicadores realmente preocupantes de la economía argentina, a saber: la cantidad de pasivos remunerados del BCRA en porcentaje de la Base Monetaria; la brecha cambiaria; la escasez de reservas internacionales; y el déficit fiscal sin ninguna fuente de financiamiento.

En la medida que los desequilibrios continúen y los actuales indicadores no mejoren, lo que actualmente se descarta podría transformarse en un escenario verosímil. Por eso es relevante observar la evolución de estos datos, que dependerán de la capacidad de mejorar las expectativas por parte de quienes gestionan la política económica.

Ver nota completa: https://www.labolsa.com.ar/por-que-se-vuelve-a-hablar-de-hiperinflacion-en-la-argentina/

“Si la inflación no baja, la Fed no va a aflojar”

Lo aseguró José Siaba Serrate en la jornada sobre la situación actual e internacional, organizada por la Cámara de Agentes de Bolsa en la BCBA. “La inflación todavía es muy alta y el mercado se está quedando sin piernas, al borde de un bear market”, advirtió el consultor financiero, y anticipó: “La Reserva Federal estadounidense aún tiene por delante una tarea de ajuste muy grande”.

La jornada “Situación actual e internacional, a la luz del presente escenario”, llevada a cabo por la Cámara de Agentes de Bolsa de manera virtual, en el ámbito de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, contó en la apertura con la charla del consultor en Economía y Finanzas **José Siaba Serrate**. En compañía de otros importantes oradores que disertaron sobre distintos temas de actualidad económico-financiera, Siaba Serrate ofreció su mirada sobre la coyuntura de los mercados y sus perspectivas, a la luz de la escalada inflacionaria mundial y de las medidas de política monetaria adoptadas para morigerarla.

> “Inicialmente, los mercados absorbieron bien la situación, pero a partir de abril pasado empezaron a tener problemas porque no esperaban que la suba de tasas fuera de tal magnitud”.
>
> **José Siaba Serrate**

El consultor recordó que la presente etapa de alta inflación en el mundo se produce “después de 40 años de un comportamiento ejemplar y de un muy largo proceso de caída sustancial de las tasas de interés”. Entonces, ¿cómo se llega a esta situación? “La política monetaria respondió rápidamente a la sorpresa de la pandemia de 2020, que nos introdujo de golpe en un escenario imprevisto”, rememoró Siaba Serrate. “En abril de ese año se cerraron todas las economías del mundo y la política económica pasó a ser un apéndice de la política sanitaria. En los Estados Unidos se destruyeron 20,5 millones de puestos de trabajo, esto es, algo más del 14% del mercado laboral de ese país. La recesión fue corta, pero muy profunda; y la recuperación posterior, iniciada ya en mayo de 2020, fue muy buena”.

“Por su parte, la Reserva Federal estadounidense (Fed) no se iba a interponer en esta recuperación”, razonó el analista. “La Fed estaba dispuesta incluso a dejar que la inflación subiera temporariamente, por encima de la meta prevista, para después corregir los desvíos si hiciera falta. Hoy, el efecto colateral no deseado de aquella robusta recuperación es la suba de la inflación, que en las últimas mediciones superó



el 8% interanual en los Estados Unidos, muy lejos de la meta oficial de 2%. Cuando el programa monetario actual se lanzó, allá por abril de 2021, la Fed había asegurado que no iba siquiera a *hablar de hablar* de subir las tasas hasta, por lo menos, 2024. Lo cierto es que este año, para gran agitación de los mercados, ya ha sido incorporado un escenario en el que los incrementos de los tipos de interés van a ser constantes hasta fin de año. Y en lo que va de 2022, la tasa de interés de 10 años —por caso— ya se ha duplicado: subió de 1,5% a 3%".

Mercados estresados

Al observar que las condiciones financieras internacionales están cambiando de una manera precipitada, Siaba Serrate remarcó que "gran parte del trabajo sucio para absorber el impacto de la suba de tasas lo están haciendo los mercados", y advirtió: "Asistimos a una irritación y a una turbulencia crecientes, incluso a la vera de un *bear market* que sería una señal premonitoria de recesión. Todo esto continuará en la medida en que la tasa de inflación no acuse recibo de este proceso. El mundo enfrenta un problema que ya fue un gran dolor de cabeza en los años 70 y 80: resultado natural de una política económica excesivamente agresiva, aplicada en los Estados Unidos y acompañada por el resto del mundo. En tanto, la invasión rusa a Ucrania ha provocado un shock de oferta adverso, muy potente, que quizás afecte de una manera fundamental a los mercados de materias primas y genere una presión inflacionaria mayor de la que ya existía. Lo que ya venía complicado de antes, la guerra lo complica aún más".

"La situación de los mercados es de un gran estrés", enfatizó el consultor financiero. "Hacia adelante, la mayor complicación es la gran diferencia entre la tasa de inflación y las tasas de interés, que relativiza cualquier comparación histórica. La política monetaria de la Fed ya no podrá ser una cadencia previsible de subas de un cuarto de punto de la tasa. Las perspectivas de la gestión monetaria actual podrían compararse a las que tuvo que enfrentar el ex titular de la Reserva Federal, Alan Greenspan, que entre 1994 y 1995 llevó las tasas de un 3% a un 6%. El daño colateral de esa política fue el Efecto Tequila. En la medida que la inflación no afloje, la Fed tampoco va a aflojar, y ése es un riesgo muy grande para los inversores" ●

"Desde fines de 2021 a la actualidad, la visión sobre la agresividad de la política monetaria cambió rápidamente y de una manera espeluznante. Esta vez, los que flaquean primero no son los mercados emergentes sino los desarrollados" (José Siaba Serrate).

“La energía genera empleo, aporta divisas y hace más competitiva a la industria”

En el marco de la actual crisis energética, el ex directivo de Chevron, Ricardo Aguirre, apostó al sector como uno de los puntales para el desarrollo sostenido de la Argentina: “Un país con energía barata es un país competitivo. Hay que alentar a la inversión privada y protegerla de las arbitrariedades de la política”.

El ex director Comercial y de Planeamiento de Chevron Argentina, **Ricardo Aguirre**, disertó durante la jornada “Situación actual e internacional, a la luz del presente escenario”. Llevado a cabo por la Cámara de Agentes de Bolsa de manera virtual, el encuentro convocó a destacados oradores que abordaron distintos temas de actualidad económico-financiera en el ámbito de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Aguirre inició su charla explicando qué significa para la Argentina la crisis energética desatada por la ocupación rusa en Ucrania: “Hay paradigmas previos que ahora están crujiendo debido a esta guerra. En lo energético y en lo económico en general, el mundo estaba mirando hacia la descarbonización. En lo local, según algunos sectores políticos, la Argentina podía vivir sin ser afectada por la evolución de los precios internacionales de la energía, con un nivel de subsidio moderado y manejable: ese paradigma también ha crujido”.

> “Todas las actividades económicas dependen de la energía. Por eso, pequeñas alteraciones en la oferta, o incluso en la expectativa, producen fuertes variaciones del precio”.
>
> **Ricardo Aguirre**

El ex directivo de la petrolera estadounidense recordó que, antes de la guerra, la Argentina ya venía con un gran desacople respecto de los precios internacionales y con un quiebre en el clima de inversión de la industria. “A ello hay que sumarle el desdoblamiento cambiario, el cepo y todas las dificultades para remitir utilidades al exterior. Desde agosto de 2019, todas estas circunstancias han sido muy poco alentadoras para la inversión. Las grandes cuencas gasíferas austral y del noroeste vienen declinando su producción, y al mismo tiempo se ve un incremento importante de la producción de gas en la cuenca neuquina, basado en el desarrollo de los recursos no convencionales: *tight gas y shale gas*. Ambos recursos utilizan la misma tecnología para generar el gas no convencional: pozos horizontales de gran longitud, con



múltiples fracturas que permiten producir hidrocarburos de rocas muy cerradas, prácticamente sin permeabilidad. Hoy, más del 50% del gas que produce la cuenca neuquina es no convencional —mayormente se trata del *shale gas* de Vaca Muerta—; pero, por dificultades logísticas, la producción de Neuquén no llega a compensar lo que pierden las otras cuencas. Hay capacidad ociosa en los gasoductos que transportan el gas convencional y saturación en los que trasladan el gas desde Neuquén".

Oportunidad exportadora

"El pico de producción energética que se había registrado en 2019 declinó en 2020, por causa de la pandemia y de los cambios políticos y de reglas", observó Ricardo Aguirre y anticipó: "Por delante se prevé una fuerte importación de recursos energéticos, sobre todo de gasoil y gas natural licuado. El problema con el gas natural licuado no es solo de precio, sino también de abastecimiento, por la alta demanda mundial. Este año, el impacto de la importación de gas se puede estimar entre 4.000 millones y 6.000 millones de dólares, en términos de déficit de la balanza energética, cuando la Argentina venía de dos años con un balance comercial neutro. La dificultad en el abastecimiento de gas va a pegar primero en el suministro al sector industrial. En cambio, el suministro al sector residencial es el último que se corta, por la delicada situación social que ello genera".

Para concluir, el disertante enunció los temas de la agenda energética argentina: "Nuestro país debe trabajar en la seguridad de la industria y en la oportunidad exportadora de un país petrolero. Estamos habituados a escuchar que el sector agropecuario es el más dinámico y eficiente de la economía argentina. Sin embargo, yo no tengo dudas de que la energía es otra de las líneas de crecimiento del país que permite generar empleo de calidad, aportar divisas a la balanza comercial y proveer competitividad a otras industrias. Un país con energía barata es un país competitivo en muchos sectores económicos. Hay que encontrar un esquema por medio del cual se aliente a la inversión privada, y que dicha inversión esté protegida de las arbitrariedades tarifarias de la política. No se le puede decir al inversor, de un día para el otro, que su precio va a ser la mitad del precio del mercado mundial" ●

"Habría que empezar a pensar en la exportación de gas natural licuado al mundo. Ahora mismo es imposible, pero la Argentina debería planteárselo como posibilidad para el futuro" (Ricardo Aguirre).

“El próximo programa económico arranca con equilibrio fiscal”

Más que un vaticinio, sonó como una advertencia de Carlos Melconian durante la jornada “Diálogos para la Argentina” realizada en la Bolsa por el Colegio de Abogados de CABA. Asimismo, el titular del IERAL calificó de “ajuste clásico” a la gestión de Sergio Massa y exhortó a “reconstruir el Ministerio de Economía”.

El ciclo anual “Diálogos para la Argentina”, organizado en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires por el Colegio de Abogados de la Ciudad de Buenos Aires (CACBA), convocó al público de manera presencial tras dos años de restricciones sanitarias. El encuentro, que concluyó con las palabras del presidente de la Corte Suprema de Justicia de la Nación, **Horacio Rosatti**, contó con expositores como el titular de CACBA **Alberto Garay**, la diputada por Consenso Federal **Graciela Camaño** y el catedrático en Derecho Constitucional **Daniel Sabsay**, entre otros. El panel *Visión de la Economía* estuvo a cargo de **Carlos Melconian**, presidente del Instituto de Estudios sobre la Realidad Argentina y Latinoamericana (IERAL), órgano de investigación económica de la Fundación Mediterránea.

Acompañado por el periodista **Joaquín Morales Solá**, Melconian calificó como “punto de inflexión” a la actual coyuntura político-económica de la Argentina y recordó situaciones similares durante los gobiernos anteriores: “Las últimas dos administraciones, por H o por B, entraron en

> “Calcular cuánto caen los subsidios con la segmentación tarifaria es imposible. Cualquiera de las compañías eléctricas sabe que el límite de consumo de 400 kilowatts al mes está puesto para que pague la menor cantidad de gente posible”.
>
> **Carlos Melconian**



Carlos Melconian

un sendero donde el final del mandato y la derrota electoral se hicieron posibles. Y dos años así no se puede seguir: algo hay que hacer. Hasta el momento, el actual gobierno ha perdido 6 meses desde las elecciones de noviembre de 2021. No usó el manual de supervivencia, que indicaba dejar de atrasar precios, dejar de atrasar el tipo de cambio, dejar de atrasar las tarifas, y moderar la expansión fiscal y monetaria. El manual indicaba también firmar con el Fondo Monetario Internacional (firma que se demoró hasta marzo de 2022) y no pelearse más (o pelearse menos). Así, en junio llegó Sergio Massa al Ministerio de Economía. Massa vino a hacer al ajuste clásico… a lo Massa. Personal y conceptualmente, estoy muy contento por eso. El hecho de que este gobierno haya perdido la virginidad es lo mejor que nos ha ocurrido".

A la hora de intentar una suerte de "registro de inventario" de la economía argentina, Melconian comenzó con el estado de las reservas del Banco Central: "Hoy, la caja está en 6.500 millones de dólares negativos (esto es, dólares tomados de los encajes bancarios). Cristina Kirchner le había dejado a Mauricio Macri 8.500 millones de dólares negativos. Para que nadie se asuste, a ese número hay que considerarlo respecto de la evolución de los depósitos en dólares. Hace ya un año que los depósitos bancarios en dólares son unos 15.000 millones, después de que cayeran unos 1.000 millones en uno o dos meses. Dos tercios de esos encajes son de personas y un tercio de empresas. Cabe recordar que las reservas ya eran negativas en unos 2.000 millones de dólares desde diciembre de 2020".

El Ministro, un hombre del Presidente

Con referencia a la balanza comercial, el economista observó que "el mercado cambiario está con un récord exportador de 90.000 millones de dólares", y aclaró: "Es el récord de un país que se quedó en la historia. Si la Argentina hubiera mantenido algún tipo de inserción internacional, aunque fuera el peor, en las últimas décadas, ¿cuánto debiera exportar hoy? Un piso de 110.000 millones de dólares. El superávit comercial cambiario es de



Un poco de miedo

"¿El FMI de ahora no es más benévolo que el que tenía Macri?", le preguntó Morales Solá a Melconian. "Cada vez que a un funcionario del Fondo le toca lidiar con la Argentina, el funcionario sale volando, porque la Argentina siempre termina siendo un fracaso", respondió el economista. "El único país del mundo que se va a default con tasa de interés cero es la Argentina. Después de la pandemia, y ahora en el medio de una guerra, el horno no está para bollos: no se puede empujar a un país al abismo. El FMI, a un deudor de 50.000 millones de dólares le tiene un poco de miedo, porque esa deuda representa el 40% de su cartera".

16.000 millones de dólares. El monto de importaciones, de 74.000 millones, parece mucho, pero en un país como el nuestro hay que vincularlo con el crecimiento y el desarrollo económico. Las importaciones son imprescindibles, ya no son los paraguas de Taiwán como en la década del 80".

"¿Cómo trascender un plan económico cuyo único objetivo es llegar hasta las elecciones, y poner en marcha un país en serio?". La pregunta de Joaquín Morales Solá encontró en Melconian una respuesta taxativa: "Primero hay que reconstruir el Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos. La destrucción del Ministerio no es recomendable. El ministro de Economía tiene que ser una persona con peso, con decisión: un hombre del presidente, que no tenga que enterarse por los diarios de lo que pide otro ministro. Hoy, los distintos sectores de la economía le están entrando a este gobierno diezmado como aviones bombarderos que buscan su propio equilibrio y sus conveniencias particulares. Entonces, tiene que haber una regla; por ejemplo, un régimen cambiario".

"El próximo programa económico arranca con equilibrio fiscal, porque si no, ¿con qué se va a financiar?", advirtió el economista. "Deuda externa no hay, deuda interna tampoco, y la emisión monetaria es inflación. No se puede hablar más de un programa económico de estabilidad con déficit fiscal, porque es inconsistente. Al margen de la necesidad de una reforma organizacional y de desobstrucción, está claro que la macroeconomía estable también juega un rol. El empresariado va a tener que aprender que trabajar en estabilidad es diferente a hacer plata con inflación: acá, la primera piña se la va a comer el empresario cuando apoye el plan de estabilidad, porque al trabajar en estabilidad la inflación ya no sigue tapando todos los agujeros. Pero la derrota de la inflación es la parte más popular del plan. El plan debe ser popular por el abatimiento de la inflación" ●

Cae 15% market cap global en el semestre

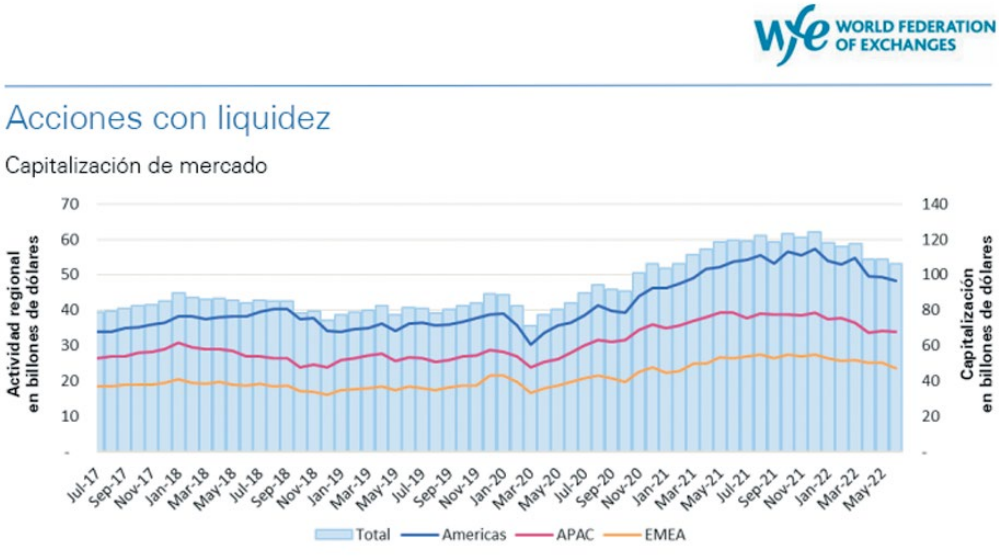
Según un reciente informe de la Federación Internacional de Bolsas (WFE), durante el primer semestre de 2022 en el mundo se produjo una profunda retracción en la capitalización de mercado que ronda el 15% en comparación con el semestre anterior. Durante el mismo período las IPO se derrumbaron un 52% y el capital captado en los mercados cayó un 62%.

Los nuevos datos publicados por la WFE, la asociación que reúne a bolsas y centrales depositarias del mundo, echa luz sobre un período que llama de "incertidumbre extrema", al poner en evidencia el pleno impacto económico de la guerra en Ucrania sobre la economía mundial, que aún se encuentra en proceso de recuperación luego de la pandemia del COVID-19 y sus devastadores efectos.

Si bien un total de 18 billones de dólares se evaporaron de los mercados globales durante la primera mitad de 2022, se avizoran ciertos destellos esperanzadores. Durante ese período, la actividad bursátil en activos de rápida liquidación (aquellos realizados en acciones ordinarias y en especial la operada a través de los inversores institucionales) se incrementó un 26% en el continente americano y un 16% en la región que agrupa a Europa, Medio Oriente y África (EMEA). En la región de Asia Pacífico las cifras cayeron levemente (2,98%) pero los montos negociados disminuyeron un 23%.

El informe también revela que la cantidad de contratos de derivados bursátiles alcanzó su récord para los últimos cinco años, por un valor total de 39.370 millones de dólares, lo que representa un 17,2% respecto de las cifras correspondientes a la segunda mitad de 2021 ●

Informe completo aquí.



Chile, Colombia y Perú gestan un mercado integrado

Se trata de la creación de un holding en el que participarán la Bolsa de Comercio de Santiago, la Bolsa de Valores de Colombia y el Grupo BVL, a partir de las actividades aprobadas durante el primer Comité Ejecutivo presencial para la Integración Regional de los Mercados de Chile, Colombia y Perú, realizado recientemente en Lima.

Así, comenzó el camino trazado hacia la creación del primer gran mercado integrado de la región. Las actividades de integración acordadas por el Comité Ejecutivo involucrarán y crearán beneficios para los accionistas, intermediarios, inversionistas, emisores y reguladores. El procedimiento estará soportado por un equipo de 45 ejecutivos de las Bolsas de Santiago, Colombia y el Grupo BVL, así como por 11 mesas de trabajo, bajo la dirección de la firma internacional Bain & Company.

En el Comité realizado en Lima se adoptaron decisiones dentro del plan de transformación societaria para la creación del Holding Regional. De esta manera las administraciones de las tres plazas entran a la última etapa de este proceso, que empezó hace más de tres años. Esta integración comprende la incorporación en la propiedad de las tres compañías, de sus filiales y de sus plataformas de negociación, compensación y liquidación, a través de la formación de un nuevo holding regional, que tendrá su casa matriz en Chile.

El impacto en la región

La integración de los mercados de Chile, Colombia y Perú tendrá varios impactos positivos, entre los que destacan:

- Aumentar la liquidez y profundidad de estos tres mercados bursátiles.
- Potenciar el desarrollo económico de los tres países, contribuyendo a la recuperación de la crisis económica ocasionada por el COVID-19.
- Beneficiar a los distintos agentes de los mercados bursátiles.
- Generar una gran oportunidad para que inversionistas chilenos, colombianos y peruanos puedan invertir libremente, y sin costos significativos, en los valores de las compañías locales que cotizan en sus respectivos mercados.

El Holding Regional tiene como propósito establecer un modelo de mercado en el que todos los participantes autorizados de cada país puedan operar directamente sobre los distintos valores inscritos y negociables en la plataforma unificada, con listado realizado y regulado localmente. Asimismo, en el holding se tendrá una integración real de los procesos y de la infraestructura de negociación, compensación y liquidación a la mayor brevedad posible, y una integración posterior de los depósitos de valores.

El objetivo del futuro mercado integrado por Chile, Colombia y Perú será brindar oportunidades para todos sus integrantes y contribuir a la recuperación económica post-pandemia de dichos países ●



Chile, Colombia y Perú dieron el primer paso para gestar el mercado integrado regional.

Entre muy queridos amigos

Iniciados el 11 de julio, los festejos por el 168° Aniversario de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires renovaron el vínculo de los socios con la institución. El presidente de la BCBA, Adelmo Gabbi, recibió la medalla de oro por sus 50 años junto a la entidad.



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 las celebraciones el 11 de julio.



Luego, 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.



En el Salón de Actos de la Asociación tuvo lugar la entrega de premios a las sociedades con una extensa trayectoria de cotización ininterrumpida en la Bolsa. El CEO de Pampa Energía S.A., Gustavo Mariani, recibió la plaqueta recordatoria por los 75 años cumplidos por la empresa en los paneles de la BCBA.



Por su parte, la firma San Miguel S.A. fue galardonada con motivo de sus 25 años junto a la Bolsa. El premio fue recibido por Francisco Mihanovich, gerente de Administración y Finanzas para Latinoamérica de la empresa cotizante.

Bodas de Oro

Aldazábal, Pablo Manuel
Bagnardi, Martín
Banda, Enrique Oscar
Borghi, Héctor Eduardo
Braga, Carlos Alberto
Córdoba, Horacio Julián
Costantino, Agustín
Daguerre, Oscar Adolfo
Echague, Elvira Ernestina
Eguibar, Osvaldo Juan
Fabbiani, Alfredo Eduardo
Falcone, Dante
Forte, Juan Carlos
Gabbi, Adelmo Juan José
Gil Guerra, Delia Raquel
González Victorica, Ricardo Luis
Grande, Carlos Alberto
Isola, Agustín José
Ivaldi, Ángel Antonio
Kaufer Barbe, Pablo Heriberto D.
Lainz, Enrique Carlos
López, Alberto Luis
López, Osvaldo Luis
López Palomero, Eduardo Alberto
Mejalelaty, Elías
Messina, Hugo
Novak, Mario
Peña, Juan Carlos
Rava, Juan Carlos
Rodríguez Aparicio, Jorge Héctor
Rossi, Nicolás
Russak, Mario Roberto
Safdie, Mauricio Carlos
Salgado, José Enrique
Spagnuolo, Roberto Virgilio
Speroni, Carlos Enrique
Torruella, Jorge Francisco
Uribelarrea, Fermín Eduardo
Varela, Ernesto Horacio
Vergara del Carril, Ángel Daniel



A continuación, los socios que cumplieron 25 y 50 años con la Bolsa recibieron sus medallas durante el agasajo realizado en el Salón de Actos. Adelmo Gabbi fue uno de los socios homenajeados por sus bodas de oro con la entidad. El presidente de la BCBA recibió la medalla de oro conmemorativa de manos de su esposa, Alicia Piccaluga.










Bodas de Plata

Crespo, Rubén Daniel
Darget, Augusto Leonardo
De las Carreras, Horacio Ramón
Eyheralde, Martha Lidia
Fidalgo, José Raúl
Garbulsky, Gustavo Daniel
López Moreno, Luis Alberto
Menéndez, Sebastián Mauricio
Plett, Guillermo
Ramírez, Gladis Elvecia
Ricotta Pensa, José María
Susmel, Francisco Guillermo
Ubertone, Martha Alejandra














“Los inversores no confían en nuestro país, pero sí en nuestras empresas”

Lo afirmó Adelmo Gabbi durante el acto central por el 168° Aniversario de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. “Las empresas están lo suficientemente solventes como para permitirnos pensar en una reversión de expectativas”, aseguró el presidente de la BCBA y exhortó a “no perder tiempo en discusiones ideológicas que perturban el crecimiento y desarrollo de la Argentina”.

Tras dos años de restricciones sanitarias, el 19 de julio la Bolsa de Comercio de Buenos Aires volvió a convocar a sus asociados para un acto presencial, esta vez por la celebración del 168° Aniversario de la entidad. Durante el encuentro, el presidente de la BCBA, Adelmo Gabbi, tomó la palabra para manifestar la opinión de la institución sobre la presente situación de la Argentina. “Estamos obligados a pensar en una economía colaborativa, horizontal, descentralizada, especializada”, enfatizó Gabbi. “Ya no tiene mucho sentido la autoridad vertical a la fuerza, la imposición de ideas doctrinarias que solo invocan una cuestión de fe. El mérito es un camino y no un problema. Las sociedades que avanzan son aquellas en las cuales los hijos viven mejor que sus padres y no aquellas, como la nuestra, en las que todo tiempo pasado parece que fue mejor”.



Con referencia al actual proceso inflacionario, el titular de la BCBA aseveró: “Quienes impulsan las medidas de precios máximos desalientan al productor, o al proveedor o al ahorrista, a producir o ahorrar más. Sin ahorristas no hay crédito; sin crédito solo crece el que ya tiene dinero, aumentando la desigualdad y, con ello, dejándonos sin movilidad social. La causa de la inflación se conoce desde hace siglos, y es la suba sostenida y persistente de todos los precios de los productos que compramos, como así también, el resultado de que la masa monetaria aumenta más rápidamente que la producción de esos productos. Esto sucede cuando el gobierno financia el déficit fiscal con emisión monetaria o con



emisión de deuda, que no es otra cosa que prolongar el problema hacia adelante".

La Bolsa, más fuerte y sólida que nunca

Al afirmar que los inversores no confían en la Argentina, pero sí en sus empresas, Adelmo Gabbi explicó: "Las empresas no están endeudadas, son rentables, solo que el Estado, al querer sobrerregular las variables económicas, le ocasiona desequilibrios a la actividad privada interrumpiendo sus importaciones o sus exportaciones o aumentando la carga impositiva para sostener su alto gasto público. No obstante, las empresas están lo suficientemente solventes como para permitirnos pensar en una reversión de expectativas". En tal sentido, el presidente de la BCBA recordó que "Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), representa el ámbito de negociación donde confluyen inversores y emisores", y vaticinó: "La experiencia me dice que estamos muy cerca de empezar a vivir mejores momentos para nuestra honorable industria bursátil. Vamos a salir de esta situación fortalecidos. Nuestro compromiso es ocuparnos. La Bolsa está más fuerte y sólida que nunca, y una vez más, dice presente en su constante aporte para que nuestros nietos, cuando festejen los 200 años de nuestra Institución, estén tan orgullosos de la misma como nosotros" ●

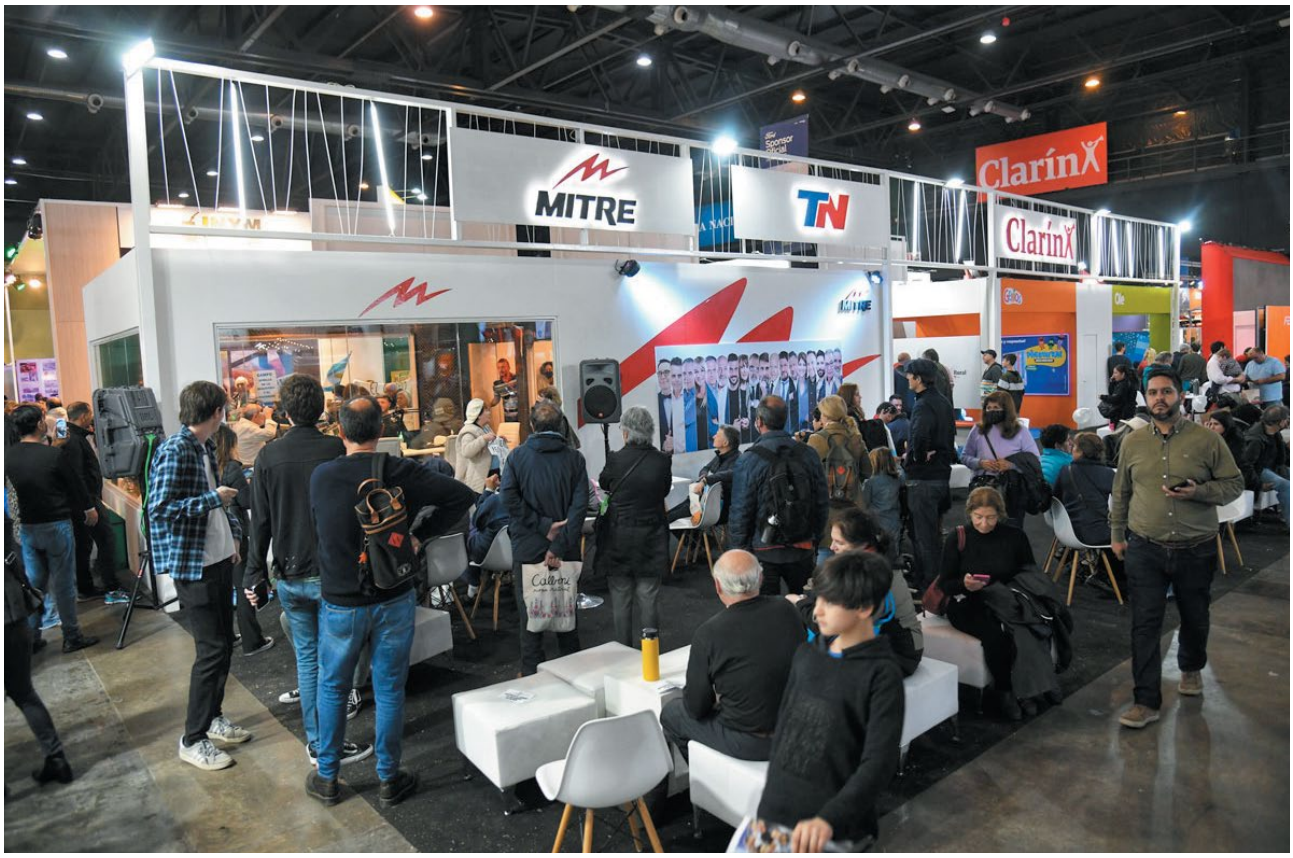
Ver discurso completo de Adelmo Gabbi: aquí

"La inversión, que es la columna vertebral del crecimiento, cae por falta de confianza en un futuro mejor. La confianza no se compra ni se vende: se siente o no se siente" (Adelmo Gabbi).

La BCBA premió al Grupo Clarín en la Rural

En el marco de la Exposición Rural, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires entregó al Grupo Clarín el premio al mejor stand de las sociedades cotizantes. Desde este espacio, el grupo empresario de medios de comunicación más grande de la Argentina transmitió parte de la programación de Radio Mitre.

Tiene lugar cada año desde 1878, es la mayor exposición agro-industrial del mundo, y se constituye en el acontecimiento social más significativo a la hora de mostrarle el campo a la ciudad. Tras dos años de ausencia por las restricciones sanitarias, la Sociedad Rural Argentina (SRA) llevó a cabo en el Predio Ferial de Buenos Aires la 134ª Exposición de Ganadería, Agricultura e Industria Internacional. Allí y entonces fueron exhibidos los más recientes avances en la producción agraria y las mejores razas pecuarias, pero —como ya es tradicional— también tuvieron su momento y lugar los representantes de la industria, de



El stand del Grupo Clarín en la Rural, premiado por la Bolsa.



Desde el estudio de Radio Mitre instalado en el stand del Grupo Clarín, el periodista Alfredo Leuco transmitió en vivo su programa "Le doy mi palabra".

los servicios y de la comunicación masiva.

Este año se destacó notoriamente la presencia del Grupo Clarín, que presentó un stand concebido para convocar la participación del público, con un estudio abierto donde Radio Mitre transmitió parte de su programación. El 27 de julio, la firma recibió de parte de la BCBA el galardón "al mejor Stand de las Sociedades Anónimas que cotizan en Bolsa". En nombre de la Asociación, su titular, **Adelmo Gabbi**, hizo entrega del premio a **Tomás Vío**, jefe de Comunicaciones y Relaciones Institucionales del Grupo Clarín, y a **Patricia Arneri**, jefa de Eventos de Arte Gráfico Editorial Argentino (AGEA) ●



Adelmo Gabbi entrega a Tomás Vío y a Patricia Arneri el premio al mejor stand de las sociedades cotizantes.

Más allá del trinomio "ladrillo, plazo fijo, dólar"

Dentro del marco del ciclo de charlas Ellas Invierten que organiza la Fundación BCBA, se presentó Karina Elizabeth Díaz para abordar el tema «Finanzas personales: claves para invertir en el mercado de capitales». El encuentro virtual propició la participación de las asistentes, que, en esta oportunidad, fueron todas mujeres.

"Si bien el objetivo es conocer instrumentos de mercado de capitales", abrió la charla **Karina Díaz**, "me posiciono más en las cuestiones del riesgo, que es inherente a todos los activos financieros en los que queramos invertir. El riesgo siempre está, por algo nos pagan por eso", sentenció la docente y comunicadora.

En referencia al título de la charla, Díaz anunció el desarrollo de aspectos de finanzas personales que resultan importantes a la hora de la toma de decisiones de inversión, que parten de pensar cómo administramos nuestras finanzas. "Cuando me consultan sobre el tema, siempre los mando a hacer una tarea, que tiene que ver con el reconocimiento de nuestros ingresos y nuestros gastos, y de allí, ese disponible que tenemos para poder ahorrar e invertir. Y a hacerlo por escrito."

El riesgo, factor determinante

"Para poder detectar nuestro perfil de riesgo el punto de partida tiene que ver con tres aspectos clave: la edad, los proyectos y el plazo que queremos dedicar a esa inversión. Eso nos va a ayudar a identificar el tipo de instrumento que se va a adaptar a nuestro perfil de riesgo. Además, hay que destacar que el perfil de riesgo va variando según la edad, pero la edad pensada en relación con los proyectos: así como uno va redefiniendo objetivos de vida, va redefiniendo perfiles de riesgo para su cartera de inversión", explicó Díaz.

"Todo esto hay que analizarlo antes de poner un solo peso en una inversión", graficó la oradora, y resumió: "Tenemos el reflejo de ir al trinomio de ladrillo, plazo fijo, dólar, como si eso fuese todo. Este hábito

¿Cómo empezar?

La disertante destacó a los fondos comunes de inversión (FCI) como una alternativa ideal para una primera experiencia de inversión, ya que se trata de carteras administradas por expertos y una oportunidad para observar el comportamiento del administrador y aprender. Además, los FCI ofrecen liquidez inmediata. "Chicas, hay que visitar todos los días la página de la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión," recomendó, luego de mostrar en la pantalla las diversas herramientas e información que ofrece la entidad.



"La parte clave de la planificación financiera, más allá de que nos ayuda a poder posicionarnos en los ingresos (no de manera exacta, porque son proyecciones, y siempre se van ajustando) es rescatar el control de los desvíos. De esta manera, podemos administrar mejor nuestro cashflow y detectar ese excedente que estamos dispuestas a invertir", explicó Karina Elizabeth Díaz.

tiene que ver con la difusión, con la educación, con las curiosidades también, por supuesto, pero estas tres opciones pueden combinarse también con las inversiones en el mercado de capitales."

Los 10 mandamientos (a la hora de invertir)

1. Invertir siempre es una decisión que tiene impacto en el largo plazo.
2. Identificar el momento es lo más difícil.
3. Entender dónde vamos a poner la plata.
4. Si no entendí nada voy al plazo fijo, porque lo entiendo.
5. Siempre que estemos disponiendo de nuestros ahorros tenemos que saber a dónde van; y saber a dónde van no significa saber cuánto voy a ganar con exactitud, sino entender el riesgo que conlleva.
6. Solo de esa manera va a ser una inversión inteligente, porque conocemos el riesgo.
7. Mantenernos siempre informadas y atentas a los cambios en el mercado en el plano local e internacional.
8. Estar atentas a las presentaciones de balances. El mercado siempre se mueve por expectativas, recordemos. La presentación del balance ya es un hecho, ya es fáctico, ahí nos va a decir, "Bueno, lo que vos estabas esperando que suceda sucedió o no sucedió".
9. Tener en cuenta las regulaciones del BCRA y la CNV, que son autoridades de aplicación.
10. Recordar y recalcar que la mejor inversión no es aquella que te arroja una mayor rentabilidad, sino la que se adapta mejor a tu propio perfil de riesgo: ésa es la inversión inteligente ●

¿El banco o la Bolsa?

Díaz rememoró que al formular la pregunta de ¿cuál es el motivo por el cual una persona va al banco?, siempre recibe la respuesta: "Para tomar un crédito o para colocar un plazo fijo, o ambas cosas". Ante esa respuesta, ella inmediatamente retruca con la siguiente pregunta disparadora: "¿Para qué uno iría a la Bolsa?. Allí, todo el mundo responde lo mismo: «Para hacer inversiones», como si la Bolsa fuese un espacio únicamente para hacer inversiones sin tener en cuenta que es el ámbito de financiación para muchos de nuestros empresarios y empresarias", sentenció.

Soñar a lo grande

"… pero empezar de a poco y luego crecer", fue la recomendación de Diego Pasjalidis, a cargo de la última clase del Programa sobre Emprendedurismo de la Fundación BCBA. "Después, el Canvas te va llevando", les dijo a sus alumnos, en referencia a la aplicación que ayuda a hacerse las preguntas correctas en el orden correcto a fin de llevar a buen puerto un plan de negocios.

La última clase del Programa sobre Emprendedurismo, una capacitación gratuita que se ofreció en forma virtual y exclusiva a los alumnos de colegios secundarios de la Ciudad de Buenos Aires galardonados por la Fundación BCBA con el Premio Estímulo al mejor promedio (promociones 2017, 2018, 2019 y 2020), tuvo una dinámica fuertemente orientada al estudio de casos y extracción de conclusiones y tips.

Según Pasjalidis, ser emprendedor hoy en el mundo de los negocios significa tener los conocimientos, las actitudes, las ganas de enfrentar desafíos, de resolver problemas complejos, de tener en cuenta el tema de ventas, de números, temas comerciales, de estrategia. "La cabeza del emprendedor es muy completa, es una forma de pensar distinto," resumió.

"Una persona común cuando ve que hay mucha gente quejándose por ejemplo en la cola de un banco, o en Twitter, se aleja, no le gusta. Un emprendedor pregunta: «Che, ¿y de qué se están quejando esas personas? ¿Puedo crear un producto o un servicio, o puedo llevar una idea a esa empresa de la que la gente se está quejando?»". Pasjalidis explicó que un emprendimiento puede originarse a partir de: **1.** Un "dolor" de un sector/empresa; **2.** una crisis, una tendencia y una pasión; o **3.** un problema común de usuarios. A continuación, pasó a analizar diferentes casos de emprendimientos re-



"Me voy a presentar. Mi apellido no le importa a nadie, lo que sí es importante es desde dónde les quiero compartir esta experiencia emprendedora". Así se refirió Diego Pasjalidis a la línea de hashtags de la diapositiva inaugural.



cientes que surgieron a partir de disparadores clave que permiten identificar dónde puede haber una oportunidad de negocio.

Mentalidad emprendedora

"Cuando me dijeron que tenía que hablar de casos de éxito o de fracasos… yo no les quiero hablar de Amazon, de Google, de Ualá, Mercado Libre, de Apple, porque quedan lejos. Ustedes me van a decir: «Está buenísimo todo esto que me estás contando, pero la verdad es que yo estoy acá, trabajo, o no trabajo, pero no tengo un millón de dólares para hacer una inversión»", arrancó el profesor y alertó: "¡Cuidado! Lo que vamos a ver hoy son herramientas que te van a ayudar a vos, ¿por qué no?, a entender qué cosas podés hacer para emprender un negocio y crecer y romperla, y vender tu idea eventualmente a una empresa grande. Ésa es la mentalidad emprendedora."

"Pedirle a un emprendedor que no cometa errores es como pedirle a un jugador de fútbol que no se ensucie, que no se embarre, o no se caiga, o no le duela una patada. Es imposible", graficó el profesor en la charla, y advirtió: "Y si van a ser emprendedores, sepan que en algún momento las cosas no les van a ir como quieren. No digo que les vaya a ir mal, sino que no les va a ir como quieren, les va a costar. Todo esto tiene que ver con la mentalidad emprendedora", concluyó ●

"Esta es la ecuación del éxito de un emprendedor. Y si no tengo algo de eso, lo salgo a buscar. Cuantas más alianzas tenga el crecimiento es exponencial" (Diego Pasjalidis).

Decálogo del emprendedor

1. Hablar en Canvas.
2. Observar tendencias.
3. Escuchar quejas y problemas.
4. Emular otros negocios (copiar, adaptar y pegar).
5. Crear alianzas (ecosistema).
6. Soñar a lo grande, pero empezar de a poco y luego crecer (el Canvas te va llevando).
7. Un error no es un fracaso.
8. Priorizar (tu agenda no es infinita).
9. Siempre innovar.
10. Mirar los números (para tomar decisiones basadas en datos).

Las startups, el activo más rentable

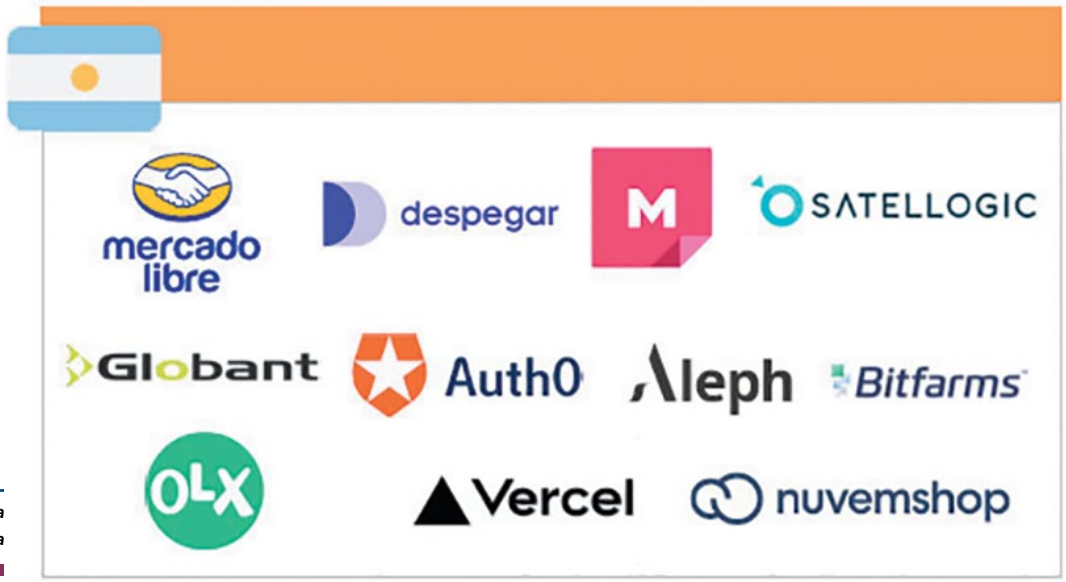
"Invertir en startups es el activo más rentable de mediano y largo plazo. Tiene el potencial de rendir más que la Bolsa", resumió la economista Lisa Ocampo a la consulta de una de las 40 participantes de la charla virtual "Invertir en startups: ¿Por qué es una oportunidad y cómo dar los primeros pasos?", organizada por la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires dentro del ciclo «Ellas Invierten», auspiciado conjuntamente con Emprear.

La charla abordó una ambiciosa agenda de temas a tratar que incluyó explicaciones sobre el capital emprendedor, los actores y el proceso de inversión; tips sobre qué mirar al evaluar una startup, y cómo acompañar y qué esperar como resultado de la inversión. Para ello, a lo largo del encuentro Ocampo ofreció gran cantidad de datos respaldados por informes estadísticos y una larga trayectoria en el sector.

"Invertir en startups es el activo más rentable de mediano y largo plazo. Esto en el mundo es así. Si hiciste bien tus inversiones, diversificaste, hiciste más de cinco inversiones, es posible que te vaya bien. Tiene el potencial de rendir más que la Bolsa, como lo vimos, y también que el *real estate*. Pero es de alto riesgo, y hay cosas que pueden fallar, cosas que no se controlan; como, por ejemplo, el marco regulatorio", sentenció Lisa Ocampo.

Los fundadores y los inversores se tienen que elegir

"Los emprendedores viven en un ecosistema de innovación y emprendimiento compuesto por diferentes actores del sector público y



Los unicornios de la Argentina



"Los inversores lo único que buscan es maximizar el retorno potencial y minimizar el riesgo. Es decir, buscan 'unicornios'. Con el diario del lunes, entendimos que determinada empresa escaló rápidamente, pero cuando un inversor apuesta a una startup no lo sabe todavía". (Lisa Ocampo)

privado", dijo la economista e hizo referencia a los distintos tipos de inversores que forman parte de este ecosistema: los inversores ángeles, los clubes o redes de este mismo tipo de inversores, las aceleradoras, los *company builders*, los fondos de capital emprendedor formados por inversores institucionales, y los fondos de inversión corporativos (*corporate venture capital*).

Diversas etapas para el financiamiento

Desde los inicios de la formación de una startup, "se atraviesan diferentes etapas de financiamiento; en general, un fundador comienza con fondos propios, pero luego en la etapa de haber llegado al punto de equilibrio o, si no llegó al punto de equilibrio, tiene ventas y ha generado métricas, comienza a tener acceso al capital emprendedor. Por definición, las startups no tienen otra fuente de financiamiento, salvo la del Ministerio de Producción de la Nación o del Ministerio de Ciencia y Tecnología, que tienen programas de financiamiento específicos. Así se creó Satellogic (una startup que fabrica satélites pequeños y económicos, que lanza a la órbita para tomar fotos de alta resolución de la Tierra), que tiene potencial de ser unicornio. No pueden ir al banco tradicional, no pueden ir al mercado de capitales, todavía", aclara Ocampo.

Lo que toda inversora ángel debe saber

1. No destinar más del 10% del patrimonio en un portfolio de inversión ángel.

2. La inversión es ilíquida y paciente.

3. Monetiza vía salida o exit de la inversión.

4. Diversificar el riesgo invirtiendo en varias compañías.

5. Invertir en lo que conozco.

Las mujeres y el financiamiento

Existe una serie de agrupaciones o iniciativas específicamente orientadas a las mujeres (entre ellas, Asociación Marianne, We Invest, Women in Compliance, Women in Boards) ante la realidad de que las mujeres emprendedoras no acceden fácilmente al financiamiento. "Allí hay una terrible brecha, no tanto de oportunidades y de acceso, sino de los montos de inversión que les ofrecen", aclara la oradora. Y agrega: "Solo el 18% de las startups tienen equipos mixtos; el resto de los equipos de fundadores son exclusivamente varones". "El problema de las mujeres dueñas de startups en el acceso al



Lisa Ocampo forma parte de diversos jugadores del ecosistema emprendedor. Además de sus credenciales académicas (es Magister en Gestión de la Innovación y Licenciada en Economía), en la actualidad es directora de Campus Emprear (club de inversores ángeles), cofundadora y COO de Crowders (plataforma de financiamiento colectivo de inversión) y presidente de la Asociación Marianne (Asociación de Mujeres Franco-Argentinas), entre otros espacios, como redes internacionales de trabajo y de conocimiento, de los que participa.

Léxico emprendedor

Definiciones de Lisa Ocampo brindadas durante la charla "Invertir en startups: ¿Por qué es una oportunidad y cómo dar los primeros pasos?", organizada por la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires dentro del ciclo «Ellas Invierten», con el auspicio de Emprear.

- **Capital emprendedor**
  El **capital emprendedor** o **venture capital** es un mecanismo de financiamiento utilizado para acelerar el desarrollo de negocios innovadores con alto potencial de crecimiento.
- **Startup**
  Una **startup** es una empresa de nueva creación que, gracias a su modelo de negocio escalable y al uso de las nuevas tecnologías, tiene grandes posibilidades de crecimiento.
- **Aceleradoras**
  Las **aceleradoras** son organizaciones privadas que invierten **capital semilla** y brindan asesoría a startups con potencial de crecimiento. Con este acompañamiento reducen el riesgo de emprendimientos en etapas muy tempranas y convierten a la startup en atractiva para el capital emprendedor.
- **Unicornios**
  Los **unicornios** son compañías que en el momento que los inversores las evalúan son startups, y que en 10 años alcanzan un valor de 1.000 millones de dólares.
- **Capital semilla**
  El **capital semilla** son fondos para el estadio inicial de un emprendimiento.
- **Inversores ángeles**
  Los **inversores ángeles** son individuos que invierten su dinero personal (en Argentina, un promedio de 10.000 dólares) en emprendimientos en fase inicial de desarrollo con alto potencial de crecimiento. Lo hace en un sector que es tendencia y que el inversor ángel comprende o le gusta.
- **Plataformas de financiamiento colectivo de inversión**
  Las **plataformas de financiamiento colectivo de inversión** permiten a inversores con poco capital participar en el mundo de la alta rentabilidad.

financiamiento es que primero no hay muchas mujeres emprendiendo en tecnología; segundo, hay sesgos que nos impiden a las mujeres salir a buscar plata, o salir a buscar mucha plata. Y, tercero, la mayoría de quienes deciden sobre las inversiones son varones", resume Lisa Ocampo.

Preguntas con sesgo

A nivel global las mujeres reciben solo el 2,3% del capital emprendedor invertido en startups y las rondas de inversores son mucho más pequeñas. "Hay un estudio de Harvard que destaca que cuando un inversor evalúa una oportunidad de inversión en una startup…", dice Lisa Ocampo, pero se interrumpe y reconsidera la necesidad de ser avalada por Harvard para enunciar una realidad: "Porque yo lo viví, manejé clubes de *investor angels*, y cuando un fundador varón y una fundadora mujer que son socios y se presentan juntos, las preguntas van dirigidas al varón; no sé por qué, a la mujer ni la miran".

En línea con lo mencionado respecto de las rondas de inversores, Ocampo ofrece una serie de ejemplos de preguntas que clasifica como "de promoción" (aquellas dirigidas a los varones) y "de prevención" (a las mujeres). Si al abordar el aspecto del mercado al varón le preguntan "¿Por qué creés que tu mercado está en crecimiento?", a la mujer le preguntan "¿Podés defender la propuesta de valor para que otros no entren a competir?". En relación a los clientes, al varón le consultan cómo hace para adquirirlos, mientras que a la mujer le piden datos de cuántos usuarios activos diarios y mensuales tiene. Si se habla de proyección, al varón lo llaman a evocar qué hitos principales identificó para el año en curso, mientras que a la mujer la ponen en duda y le preguntan qué tan predecible es su futuro flujo de fondos.

Es inevitable observar el sesgo de género en las preguntas que a su vez dan la oportunidad al varón de explayarse en sus proyecciones y obligan a la mujer a adoptar una actitud defensiva ●

La pluma perspicaz de un revolucionario

Se podría decir que el "Correo de Comercio" de Manuel Belgrano, editado en 1810, representa un antecedente del Boletín de la Bolsa. Si bien, el Boletín "Bolsa de Comercio" no contó con desarrollo de ideas ni exposición de métodos para la política económica en sus tres actividades básicas, al igual que el primero, inició el registro de las actividades concernientes a la agricultura, la industria y el comercio de su época, allá por 1893, 83 años más tarde que su antecesor.

Por encomendación del virrey Cisneros y con inicio de publicación el 3 de marzo de 1810 Manuel Belgrano lanzó el "Correo de Comercio", un semanario para difundir todo lo relativo a ciencia, artes, comercio, historia, geografía y estadística. De esta manera, Belgrano se hizo de una magnífica herramienta de divulgación, doctrina y propaganda, creada a instancias del propio virrey. Pero debía tener cautela, obrar con sigilo, decir las cosas de manera tal que no inquietaran la sensibilidad de las autoridades. El "Correo de Comercio" intentaba servir a los 400.000 habitantes del virreinato, aunque a través de las 15.000 personas aproximadamente que sabían leer y escribir. Su labor fue el combustible necesario para mantener encendida la llama de la inminente revolución.

El "Correo de Comercio" consignaba informaciones sobre la entrada de buques en los puertos de Montevideo y de Buenos Aires con fecha de llegada, procedencia, denominación de la nave, descripción de cargamentos, así como la indicación de la cantidad de baúles, cajones, fardos y bultos que traía a su bordo y hasta el nombre del capitán que lo conducía. En cuanto a las consignaciones de salidas, puede apreciarse co-



Manuel Belgrano

NÚM. 1º TOM. I. PÁG. 3

CORREO DE COMERCIO

DEL SABADO 3 DE MARZO DE 1810.

DEDICATORIA Á LOS LABRADORES
Artistas y Comerciantes.

Labradores, que con vuestros afanes y sudores proporcionais á la sociedad la precisa subsistencia, los frutos de regalo, y las materias primeras para proveer lo necesario á los trabajos provechosos al Estado!

Artistas, vosotros que dando una nueva forma á las producciones de la Naturaleza, sabeis acomodarlas para los usos diferentes á que corresponden, y les añadís un nuevo valor con que enriqueceis al Estado, y aumentais su prosperidad!

Comerciantes, que con vuestra actividad agitais el cambio así interior como exteriormente, y por vuestro medio se fomenta la agricultura é industria, y el Estado recibe las utilidades con que poder atender á sus necesidades y urgencias!
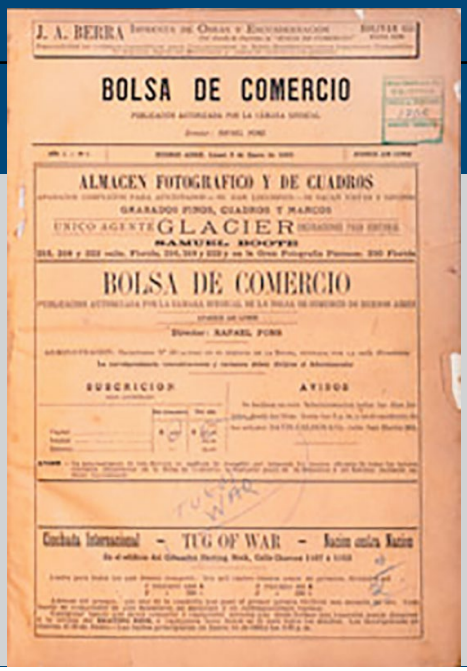
A vosotros todos nos dirigimos á ofrecer nuestros trabajos, sin tener otro interes, ni otras miras que las de vuestros adelantamientos, pues que de ellos indispensablemente han de resultar los que convienen al Estado; procediendo en conseqüencia en vuestras tareas con los conocimientos necesarios, sin los quales caminareis á ciegas y vuestra ignorancia os conducirá á desastres irremediables, que comunmente llamais obra de la desgracia, quando no es sino de la falta de los principios necesarios para el desempeño de vuestras respectivas ocupaciones.

"Correo de Comercio" salió todos los sábados hasta completar 58 ediciones

El Boletín "Bolsa de Comercio"

Con ésta, la primera edición del Boletín de la BCBA, el 9 de enero de 1893 se iniciaba formalmente la difusión de información bursátil en la Argentina.

"Será la información, será la reseña del movimiento bursátil y comercial, serán los cuadros estadísticos que contengan los precios oficiales de los valores cotizados en la Bolsa, los precios corrientes de los frutos del país, las cifras de la importación y de la exportación; serán las noticias y los datos que se darán sobre el movimiento marítimo, sobre los fletes, sobre los principales mercados extranjeros que sostienen relaciones con nuestro mercado; serán los informes que reuniremos sobre todo lo que pueda interesar a los comerciantes y a los industriales."


J. A. BERRA

BOLSA DE COMERCIO

ALMACEN FOTOGRAFICO Y DE CUADROS

BOLSA DE COMERCIO

SUSCRICION

AVISOS

mo el volumen casi total de la exportación, los cueros, sebo y astas. De todo lo cual se deduce que tales tres frutos eran la base casi exclusiva de lo que por entonces constituían las exportaciones.

Dirigido específicamente a labradores, artesanos y comerciantes, en el número del 10 de marzo, por ejemplo, inicia su exposición refiriéndose a la formación de los precios en cuanto a los productos de objeto de transacción, y cómo ellos se acomodan y establecen en relación a la "demanda efectiva". Vale decir, en cuánto a la relación entre el número de compradores y vendedores y cómo las transacciones abonadas en dinero, ya se trate de oro o plata, resultan ventajosas en razón de su fácil transporte de acuerdo con saldos, moviéndose hacia la unidad de medida (valor en moneda), resultando que se abarata en la abundancia, así como se encarece en la escasez como todo bien de cambio.

Ya en aquella época Belgrano presenta nociones claras sobre la moneda y los cambios internacionales y nos explica que el oro y la plata, por su propia rareza y escasez, han permitido su uso como medida de valor en el intercambio de bienes, sustituyendo la simple permuta que antes lo dificultaba, no solo en razón de su fácil traslado como por la apreciación de un fruto con respecto a otros. Los países, como los individuos, tienen otros recursos en sus operaciones mercantiles. Así, de carecer del numerario preciso para obtener sus compras, podrán apelar al uso del crédito, o adoptar el papel moneda, pues no pueden carecer de lo necesario para no paralizar sus fábricas y desatender las necesidades de su población, sumergiéndolas en el hambre y la desesperación.

Del análisis de los escritos de Belgrano en el "Correo de Comercio" —aun dentro de la ampulosa retórica de la época, de las frecuentes alabanzas al Rey y su sabiduría y de los sanos propósitos de lograr la ventura de los pobladores de esta parte de América— surge que esos artículos han sido vehículo de una tarea educativa, metódica, didáctica. So pretexto de decir lo que debe hacerse, cómo debe hacerse y cuándo debe hacerse, va poniendo al descubierto los inconvenientes y desventajas de los procedimientos hasta entonces aplicados, de los métodos empleados; en una palabra, del abandono cuyos únicos responsables eran las propias autoridades que habían mantenido los núcleos de la población expuestos a su albedrío, carentes de orientación, desposeídos, ignorantes y misérrimos ●

Fuente:
Vida, época y obra de Manuel Belgrano, *de Ovidio Giménez. El libro forma parte del fondo bibliográfico de la Biblioteca de la BCBA.*

Salón Nacional Textil BCBA

Durante el mes de agosto tuvo lugar en el Hall de Exposiciones de la BCBA el "Salón Nacional Textil Bolsa de Comercio de Buenos Aires 2022", presentado por el Centro Argentino de Arte Textil (CAAT). De esta manera, se recuperó la sana costumbre de reunirse presencialmente para celebrar la inauguración de una muestra.



INAUGURACIÓN.
En esta oportunidad la muestra exhibió 43 obras de artistas seleccionadas, de entre más de un centenar de postulantes, por un jurado integrado por Delia Tossoni, María Elena Pensel y Stella Carone. Dicho jurado tuvo a su cargo también la elección de los tres primeros premios, dos menciones y una mención especial.



PRIMER PREMIO.
''De erizos y medusas empetroladas'', de Mónica Christiansen



SEGUNDO PREMIO.
"Marea verde", de Lidia González.







TERCER PREMIO.
"Cartas a mi madre" de la serie "Mitología familiar", de Pilar Vigil.





CAAT
Centro Argentino de Arte Textil

Desde 1977, el Centro Argentino de Arte Textil se dedica a difundir y promover el arte textil argentino en todas sus expresiones, convocando a artistas textiles locales e internacionales a través de talleres, seminarios, exposiciones y espacios de reflexión. Cuenta con un importante archivo de imágenes, videos y diapositivas, y una biblioteca con valiosos ejemplares sobre la materia, así como catálogos y revistas internacionales.

PRIMERA MENCIÓN.
"Escudo protector", de Graciela Henriquez.

SEGUNDA MENCIÓN.
"Portable", de Laura Dalton.





MENCIÓN ESPECIAL.
"Trama pretérita", de Alma Grondona.

Biblioteca



Con sus decenas de miles de volúmenes referidos a materias económicas, financieras y bursátiles, la Biblioteca de la BCBA se constituye en un recurso invaluable para el desarrollo intelectual de quienes participan en el mercado de capitales.

La Red de Cooperación de las Unidades de Información

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

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

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

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

Centros Coordinadores

✔ Bolsa de Comercio Buenos Aires. Biblioteca.
✔ Consejo Profesional de Ciencias Económicas de CABA. Centro de Información Bibliográfica.
✔ Instituto del Servicio Exterior de la Nación. Biblioteca.
✔ Ministerio de Economía. Centro de Documentación e Información.
El rol principal de los centros coordinadores es el de promover y supervisar las actividades de la red.

Centros Cooperantes

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

Misión de la red

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

Objetivos

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

Sistema - Tipo de Red

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

Usuarios del Sistema

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

¿Qué hay de nuevo?

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

Aspectos Legales: Blockchain, Criptoactivos, Smart Contracts y Nuevas Tecnologías.

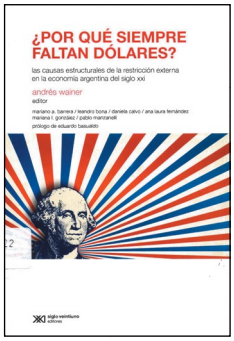


De Branciforte Fernando Omar. Buenos Aires : Ediciones dyd, 2021.

El autor desarrolla el impacto de las tecnologías disruptivas en el derecho argentino y analiza la presencia de una nueva revolución industrial, la llamada "revolución industrial 4.0", que tiene como eje central a las tecnologías que generan un impacto en la vida cotidiana. La obra expone cómo el mundo digital ha cambiado las relaciones contractuales y económicas. Se desarrollan completamente, tanto desde el lado técnico como jurídico, los criptoactivos y los contratos inteligentes, su concepto, su naturaleza jurídica y los nuevos paradigmas que generan para los operadores jurídicos. También se explican las nuevas formas de mediar y los conceptos de Inteligencia Artificial, Big Data y Comercio electrónico como nuevos sistemas que influyen directamente en los consumidores y usuarios actuales a la hora de realizar sus operaciones online.

(Ubicación: AR-BC: 336.74 B732).

¿Por qué siempre faltan dólares?: las causas estructurales de la restricción externa en la economía argentina del siglo XXI.



De Wainer Andrés (ed.). Buenos Aires : Siglo Veintiuno Editores, 2021.

En las últimas décadas en la Argentina, la falta de dólares y sus consecuencias en el devenir de la economía y la vida cotidiana de las personas es tema de conversación diario. Desde la política económica, en los medios de comunicación y hasta en la vida cotidiana, pensar en la moneda norteamericana pasó a ser prioritario. En esta obra se esbozan algunas respuestas con evidencias y —teniendo en cuenta la perspectiva histórica— se analiza en detalle cómo enfrentaron, resistieron o profundizaron la deuda externa y la fuga de capitales los gobiernos de los últimos años en el país. Al tomar deuda en moneda extranjera, sostienen los autores, son los intereses del capital financiero internacional los que tienen prioridad. En un recorrido de más de 200 páginas, propone una mirada alejada de la fatalidad y la posible búsqueda de soluciones teniendo en cuenta otros sectores productivos.

(Ubicación: AR-BC: 330.322 W 133)

Inflación, una costumbre argentina: sus causas y cómo combatirla.



De Asiain Andrés. Buenos Aires : Peña Lillo : Ediciones Continente, 2022.

El término "inflación" es parte de nuestro vocabulario habitual y de nuestra tradición económica junto a los términos "Dólar" y "deuda externa". Convivimos con la inflación desde hace, al menos, unos 80 años. Así, nos hemos acostumbrado a padecer el aumento permanente de los precios sin ya preguntarnos por qué sucede o si es posible evitarlo. Esta obra es el resultado de más de 20 años de estudios del autor sobre dicha problemática. Sabemos que los precios aumentan y los sueldos se devalúan, pero ¿por qué sucede en la Argentina mientras que en otras economías los precios son estables? El autor intenta responder a las preguntas sobre la hiperinflación —un término que volvió a circular últimamente—, si podría repetirse, cómo frenar la suba de precios y cómo mantener la calma en un escenario inflacionario.

(Ubicación: AR-BC: 336.748.12 A42)

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