PUBLICACIÓN
DE LA
**BOLSA DE COMERCIO
DE BUENOS AIRES**
DICIEMBRE DE 2022
N° 128

LA BOLSA HOY

HACIA EL 170° ANIVERSARIO, POR UN PAÍS MEJOR

Fue el deseo manifestado por Adelmo Gabbi durante el encuentro de fin de año con los socios de la Bolsa



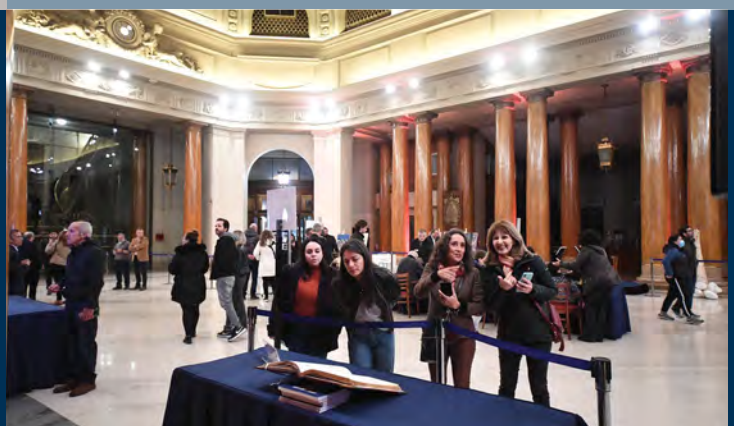


INFLACIÓN: LA VARIABLE ECONÓMICA DE 2023

Convocado por la Fundación Mediterránea, Carlos Melconian advirtió que será "muy difícil" reducir la tasa inflacionaria

LA NOCHE DE LOS MUSEOS EN LA BOLSA

La BCBA abrió sus puertas una vez más para compartir con el público su patrimonio arquitectónico, histórico y cultural





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

Termina un año contradictorio



Si bien en 2022 los mercados actuaron como refugio de valor, el año fue muy difícil en lo económico y, esencialmente, en lo social, con niveles intolerables de pobreza e indigencia.

Amigos socios:

Este año que termina fue muy contradictorio para nosotros. Por un lado, los mercados tuvieron un importante crecimiento en cuanto a precios y, sobre todo, en cuanto a volúmenes negociados. Nuestros mercados actuaron como un verdadero refugio de valor. Pero, por otro lado, se va un año muy difícil en lo económico y, esencialmente, en lo social. La muy alta inflación, la falta de infraestructura, la desigualdad en el acceso a un trabajo digno, se reflejan en los ya intolerables niveles de pobreza e indigencia.

Creo, una vez más, que los mercados se adelantan a cambios de vientos favorables para nuestro país.

Estoy convencido de que, ahora sí, nuestra sociedad entendió que hay que generar los incentivos correctos, y que el mérito y el esfuerzo valen la pena.

El dinero resulta ser, con mucha frecuencia, la forma más cara de motivar a la gente. La educación y las normas morales no solo son más baratas, sino más efectivas a largo plazo.

Producir, sembrar, crear, estudiar, respetar las libertades individuales sin imponer ideales o fanatismos, son las acciones para lograr una mejor —y justa— manera de que nuestras nuevas generaciones reciban las herramientas y sean, así, dignas de progreso.

Se acerca nuestro 170° aniversario. En estos años aprendimos que en los momentos más difíciles aparecen las grandes instituciones que trascienden en el tiempo. Y, una vez más, estamos preparados.

La BCBA representa a la cultura del trabajo, de la transparencia, del valor de la palabra, del apego a la seguridad jurídica.

Amigos socios, brindemos porque llegamos hasta aquí y tenemos mucho por hacer: por nosotros, por nuestras familias y por esta gloriosa institución que nos alberga y nos da sentido de pertenencia ●

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 Termina un año contradictorio

6 Resumen ejecutivo

12 "La palabra 'ajuste' deberá estar en la campaña electoral"

14 Shock fiscal y reformas tempranas

16 "Todo 2023 estará condicionado por la tasa de inflación"
Lo aseguró Carlos Melconian en el evento de fin de año de la Fundación Mediterránea organizado en la BCBA, y reiteró su propuesta de establecer en la Argentina "un programa capitalista, occidental y progresista".

19 El Curso para inversores vuelve a la presencialidad

20 "La Bolsa premia a la meritocracia"

22 ¿Cómo se pueden financiar las micro, pequeñas y medianas empresas?

24 La Bolsa recibió al alcalde de Roma



26 Felipe González se reunió con el G6

28 Un brindis por el futuro
Durante el encuentro de fin de año con los socios de la BCBA, Adelmo Gabbi alentó a los presentes a "encarrilar la Argentina" inspirados en el 170° aniversario que la institución celebra en 2023.

32 Un idioma, una cultura y un desarrollo en común





34 La transparencia, el mejor negocio
En el marco de la Reunión Anual de la FIAB, Claudio Zuchovicki explicó cómo las consecuencias de la pandemia y los avatares de la guerra condicionan la actualidad de la economía y los mercados.

36 "La solución a la crisis económica global es política"

38 La Noche de los Museos 2022
Durante la velada visitaron el Palacio Bursátil más de 2.500 personas que recorrieron sus salones y se llevaron una idea del vasto patrimonio histórico y cultural de esta centenaria Asociación.

44 La noche de las directoras
46 Las artistas y sus obras
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
Chamán 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 la primera quincena de diciembre de 2022 en 164.733,20 puntos básicos, lo que significó una suba de 97,29% respecto del cierre de 2021. En la comparación interanual, el S&P Merval presenta una ganancia de 103,53%.

Si se mide el S&P Merval en dólares estadounidenses, el índice verificó una baja de 5,18% durante la primera quincena de diciembre, dada una depreciación de 3,09% en el Peso argentino respecto de la moneda de los Estados Unidos. En términos interanuales, el indicador líder presenta una suba en dólares de 20,19% y de 17,56% en el acumulado anual.

Si se analizan únicamente las 23 acciones que en la actualidad componen el índice S&P Merval, todas las empresas del indicador obtuvieron variaciones positivas en el acumulado anual hasta el 15 de diciembre. Las mayores alzas se verificaron en TGSU2 (+227,31%) e YPFD (+220,57%).

Los mercados de acciones de la región obtuvieron resultados mixtos durante el año hasta la primera quincena de diciembre de 2022. El índice Bovespa de la Bolsa de San Pablo registró una pérdida anual acumulada de 1,03% medida en Reales y una ganancia de 3,76% si se la considera en dólares. El Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (S&P/BVL GEN) presentó en el año una suba de 1,48% medida en Soles y de 6,01% si se la considera en dólares. En el período interanual, el indicador registra una suba de 7,56% y de 13,96% respectivamente.

El IPSA de la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile acumuló una suba de 19,36% en moneda local, y de 15,78% si se la mide en dólares, en lo que va de 2022. El Mexbol mostró una baja anual de 7,38%; en dólares, la pérdida fue de 3,91%.

En cuanto a los índices del mercado estadounidense, el S&P 500 finalizó la primera quincena de diciembre con una pérdida anual de 18,26%; el índice industrial Dow Jones culminó con una baja desde principio de año de 8,63%, para cerrar al 15 de diciembre en 33.202,81 puntos; y, finalmente, el Nasdaq Composite terminó con una variación anual negativa de 30,9% y cerró la primera quincena de diciembre en 10.810,53 puntos ●

Resumen ejecutivo - 15 de diciembre de 2022				
Índices bursátiles	S&P BYMA Índice Gral.	S&P Merval		
Valor	*6.968.777,36*	*164.733,20*		
Var. % desde 31/12/21	*99,89*	*97,29*		
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 30/11/2022			*7.519.043.261.100*	
Montos negociados en millones de $ - Noviembre 2022	Acciones	Valores públicos	Otros	Monto total
Promedio diario	*2.148,29*	*261.483,13*	*206.136,72*	*469.768,14*
Var. % mensual	*17,38*	*-0,24*	*9,00*	*3,69*



LA BOLSA CHILENA, IMPARABLE.

Hasta la primera quincena de diciembre, el IPSA de la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile acumuló una suba de 19,36% en moneda local, y de 15,78% medida en dólares.

Índices bursátiles		
15 de diciembre de 2022	**S&P BYMA Índice Gral.**	**S&P Merval**
Valor	*6.968.777,36*	*164.733,20*
Var. % desde 31/12/21	*99,89*	*97,29*
Var. % Interanual	*106,35*	*103,53*
*Máximo desde **31/12/21***	*7.250.432,7*	*171.177,9*
Var. % respecto al máximo	*-3,88*	*-3,76*
Fecha del máximo	*7-dic-22*	*7-dic-22*
*Mínimo desde **31/12/20***	*3.380.349,8*	*81.004,4*
Var. % respecto al mínimo	*106,16*	*103,36*
Fecha del mínimo	*24-ene-22*	*24-ene-22*

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

Base 100 al 31/12/2020



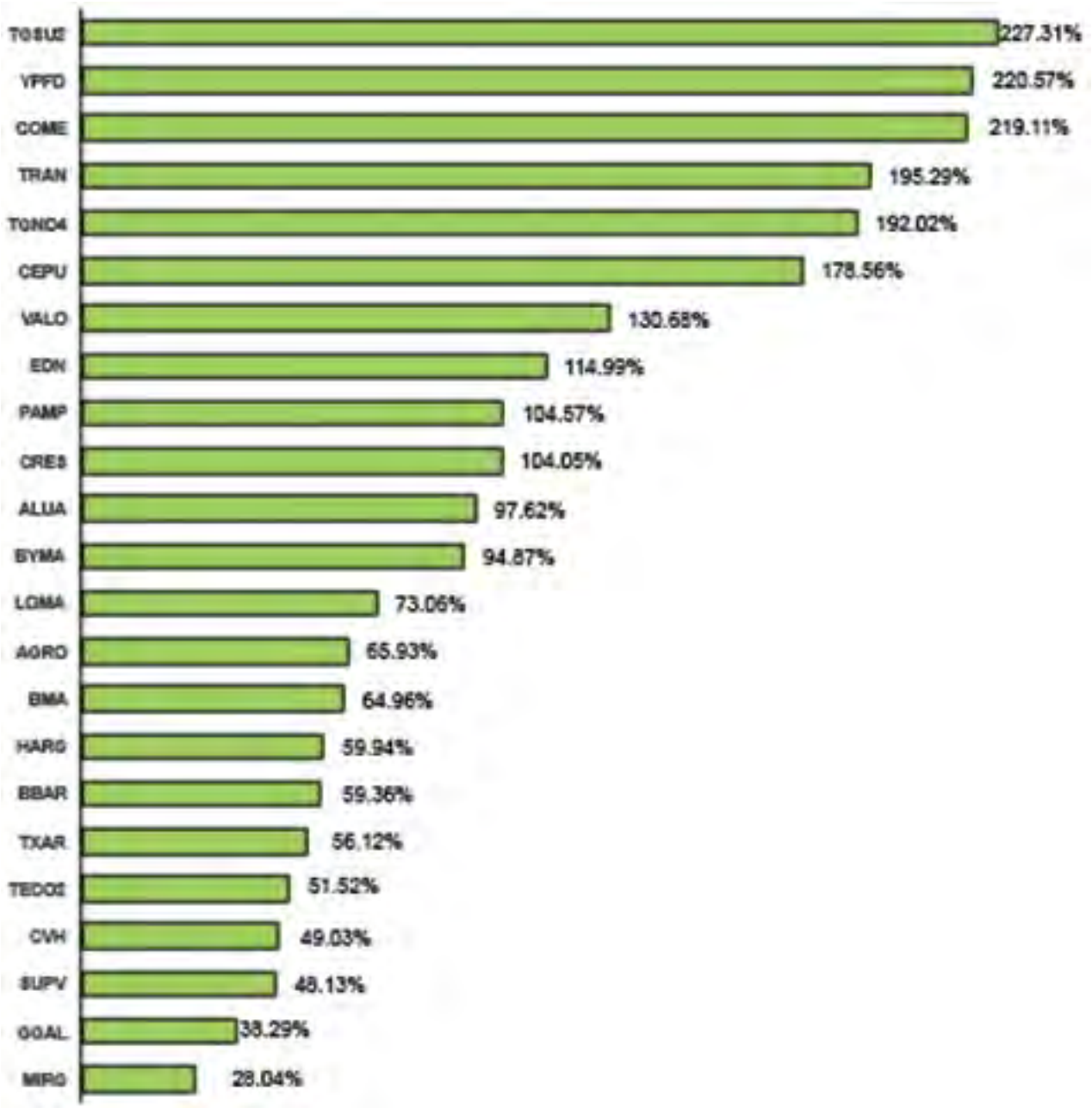
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters

Índices internacionales									
15 de diciembre de 2022	**Bovespa**	**Chile**	**Merval**	**México**	**Perú**	**Dow**	**Nasdaq**	**S&P 500**	**Ibex 35**
Valor	*103.738,00*	*5.132,77*	*164.733,20*	*49.342,34*	*21.394,10*	*33.202,81*	*10.810,53*	*3.895,75*	*8.218,80*
Valor en dólares	*19.525,32*	*5,85*	*955,36*	*2.498,60*	*5.608,33*	*33.202,81*	*10.810,53*	*3.895,75*	*8.736,90*
Max. desde 31/12/2020 (en U$S)	*26.406,55*	*6,60*	*1.040,96*	*2.854,02*	*8.715,81*	*36.799,65*	*15.832,80*	*4.796,56*	*10.155,66*
Min. desde 31/12/2020 (en U$S)	*17.693,35*	*4,89*	*664,78*	*2.196,93*	*4.561,89*	*28.730,12*	*10.321,39*	*3.577,03*	*7.048,93*
Var.% anual en moneda de origen	*-1,03*	*19,36*	*97,29*	*-7,38*	*1,48*	*-8,63*	*-30,90*	*-18,26*	*-5,68*
Var.% anual en U$S	*3,76*	*15,78*	*17,56*	*-3,91*	*6,01*	*-8,63*	*-30,90*	*-18,26*	*-11,83*
Var. % Interanual	*-3,44*	*20,17*	*103,53*	*-3,56*	*7,56*	*-7,58*	*-30,55*	*-17,24*	*-0,68*
Var. % Interanual en U$S	*3,24*	*16,49*	*20,19*	*2,59*	*13,96*	*-7,58*	*-30,55*	*-17,24*	*-6,48*

Fuente: Elaboración IyD BCBA con datos de Investing.com

Rendimiento Acciones del S&P Merval

31/12/2021 al 15/12/20222

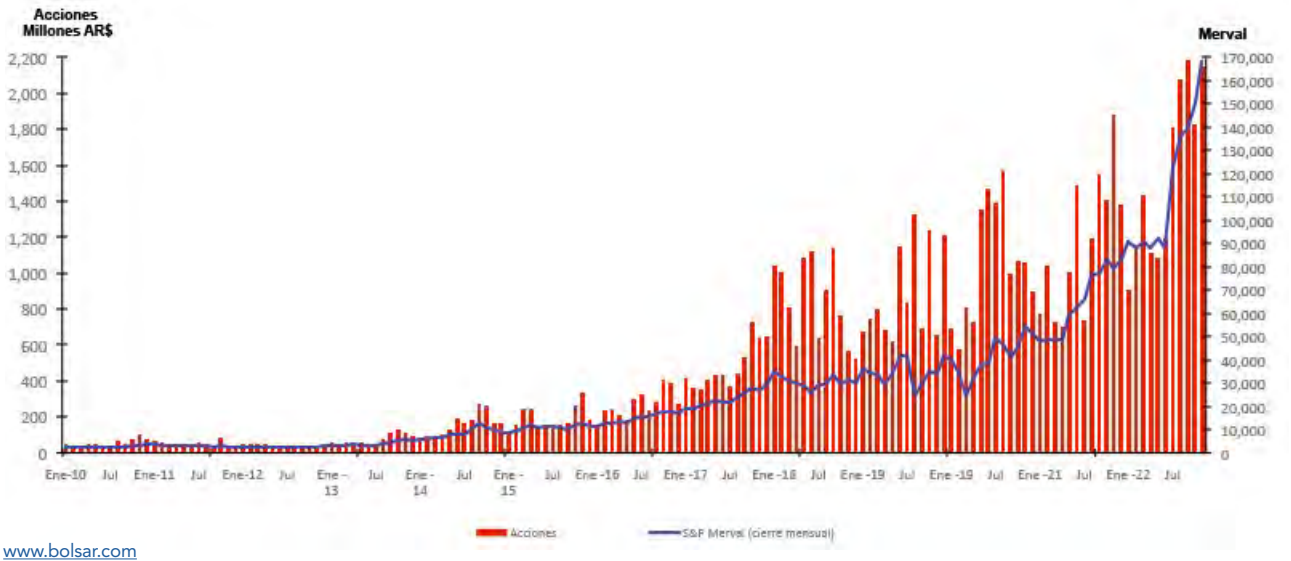


https://bolsar.info/

Montos negociados en millones de pesos								
Noviembre 2022	Acciones	ON y FF	Valores públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
Monto negociado	*45.114,16*	*1.649.103,69*	*5.491.145,75*	*104.490,47*	*2.464.566,94*	*3.004,47*	*2.433,60*	*9.865.130,97*
Promedio diario	*2.148,29*	*78.528,75*	*261.483,13*	*4.975,74*	*117.360,33*	*143,07*	*115,89*	*469.768,14*
Var. % mensual	*29,74*	*32,01*	*10,26*	*19,36*	*11,50*	*9,59*	*-33,92*	*14,61*
Var. % 12/2021	63,33	13,03	124,24	65,84	47,34	18,40	-83,90	71,68
% Sobre total	*0,46%*	*16,72%*	*55,66%*	*1,06%*	*24,98%*	*0,03%*	*0,02%*	*100,00%*

Fuente: www.bolsar.com

Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval



www.bolsar.com

Evolución de índice y precios

Diciembre 2022 - Base 100 al 31/12/2021

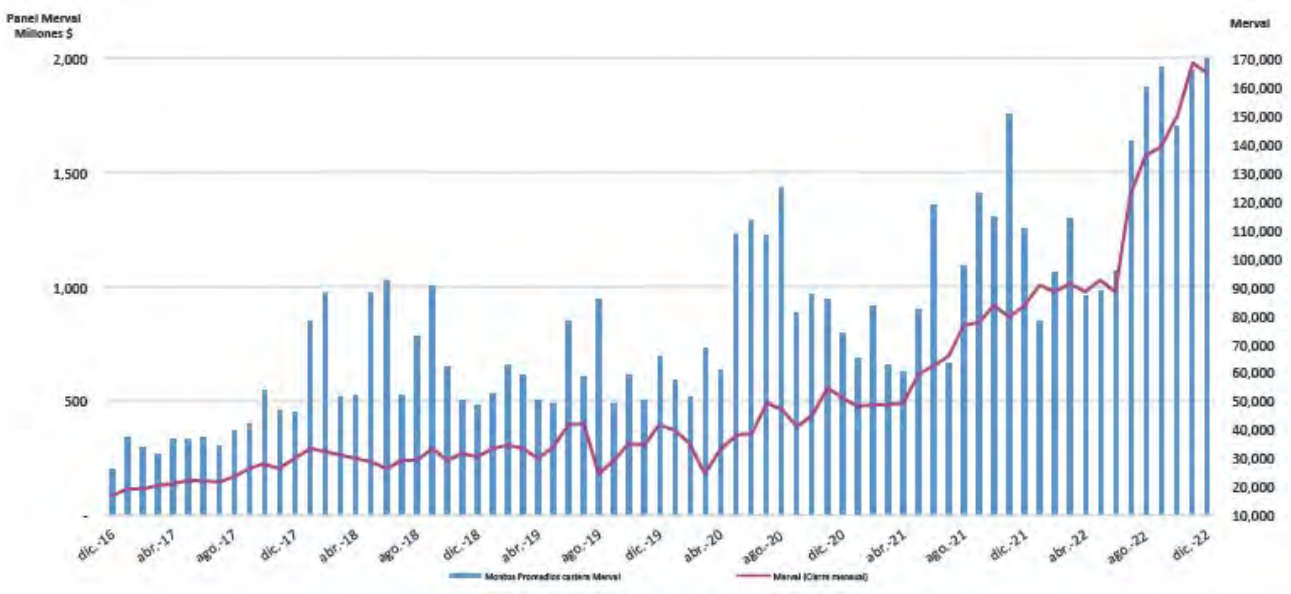


Investigación y Desarrollo BCBA

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	*9.283,00*	*100,224*	*28,94%*	*33,76%*	*3,090*	*100,00%*	*42.635.992.000*	*4.737.332.444*
AL30	*7.875,00*	*100,224*	*24,34%*	*39,54%*	*2,900*	*100,00%*	*8.795.968.797*	*977.329.866*
TX23	*342,68*	*337,079*	*101,66%*	*-4,86% + CER*	*0,270*	*100,00%*	*5.112.786.257*	*568.087.362*
TX24	*307,35*	*337,159*	*91,16%*	*9,09% + CER*	*1,198*	*100,00%*	*4.188.776.078*	*465.419.564*
GD35	*8.690,00*	*100,671*	*26,92%*	*22,91%*	*5,760*	*100,00%*	*3.738.724.285*	*415.413.809*

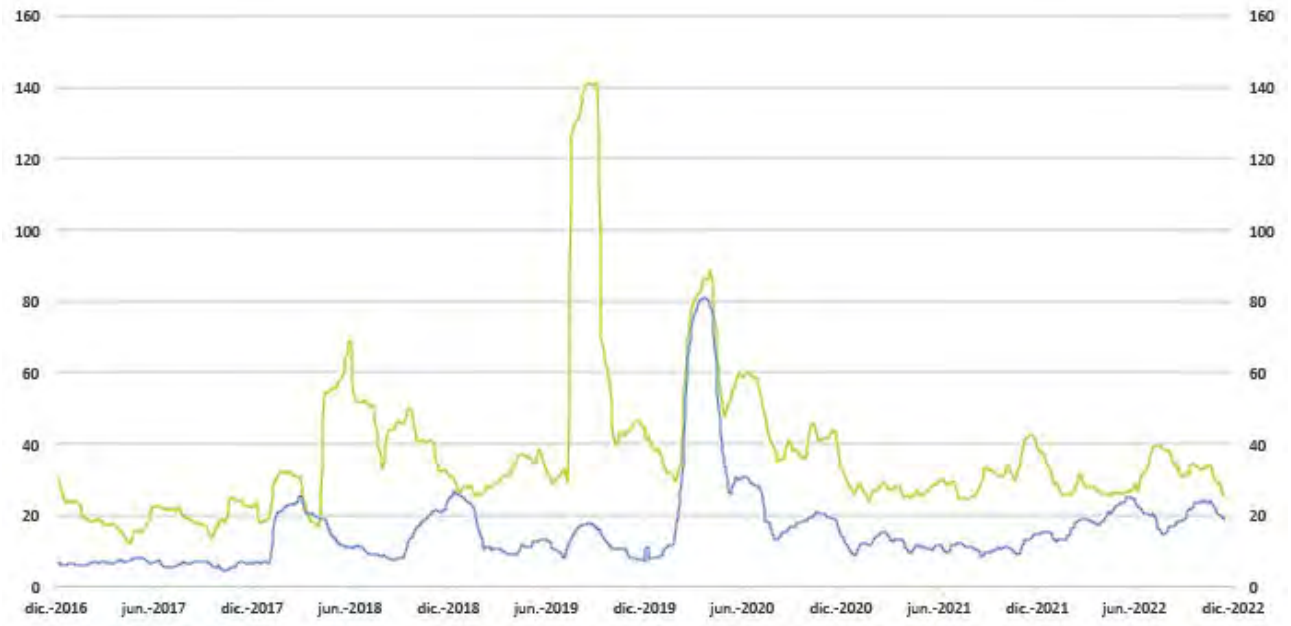
Datos al cierre 15/12/2022. Para los cálculos de Paridad y TIR de los Bonos nominados en dólares se considera la cotización en AR$ y el Tipo de Cambio de Referencia del BCRA. Montos negociados del 1/12/2022 al 15/12/2022. Las cotizaciones para el cálculo se toman en C.I. con excepción del GD30, la cual se toma el P.E.
Fuente: Oficina de Investigación y Desarrollo BCBA con datos de Bolsar.com

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



Investigación y Desarrollo BCBA

Volatilidad - Merval y Dow Jones



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

“La palabra ‘ajuste’ deberá estar en la campaña electoral”

La advertencia, pronunciada por Alejandro Werner, impactó en el auditorio de la Conferencia Anual de FIEL realizada en la BCBA. “Habrá que hablarle a la sociedad sobre la gran transformación que se debe llevar a cabo”, subrayó el economista, y previó un contexto recesivo en Estados Unidos y Europa durante 2023.

Bajo el lema *En camino a los 60 años de FIEL*, la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas llevó a cabo su Conferencia Anual en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Con gran convocatoria y un nivel sobresaliente en las exposiciones, FIEL ofreció un panorama completo de lo que se puede esperar en materia económica a nivel local, regional e internacional.

El economista y diputado **Ricardo López Murphy** moderó el primer panel a cargo de **Alejandro Werner**, ex director del Departamento del Hemisferio Occidental del Fondo Monetario Internacional (FMI), quien brindó su charla a distancia. “Ojalá en 2024 veamos en la Argentina un gobierno que, ya desde la campaña presidencial, le haya hablado a la sociedad sobre la gran transformación que habrá que llevar a cabo y la magnitud y duración de dicho proceso”, anheló Werner, y enfatizó: “No hay soluciones sencillas ni rápidas. Los términos que en los últimos tiempos han sido malas palabras en la Argentina (‘ajuste’, ‘reforma’, ‘integración’) habrán de ser parte del vocabulario electoral y de los fundamentos del programa económico del nuevo gobierno, programa que deberá implementarse de manera muy fuerte desde el inicio”.

Ricardo López Murphy moderó el panel a cargo de Alejandro Werner.



En tal sentido, el economista planteó a la audiencia: “Imagínense dónde podría estar hoy la Argentina si en 2020 hubiese arreglado el problema de la deuda con los privados y con el FMI… Si se hubiese trabajado en traer la oferta de gas a los lugares desde donde se pudiese exportar y consumir en el país… Si se hubiese solucionado el tema de la hidrovía, hoy que el mundo atraviesa una crisis alimenticia y energética… Y si se hubiese solucionado parte del problema macroeconómico… ¡Se perdieron tres años!”.

Una recesión autoinducida

A la hora de enumerar los principales eventos que determinaron la evolución de la eco-



Para el próximo año, Alejandro Werner espera "una economía mundial con los Estados Unidos y Europa muy probablemente en recesión, y con un motor chino menos dinámico y más desconectado de la economía internacional que en el pasado".

nomía internacional durante 2022, Alejandro Werner mencionó, en primer lugar, el reconocimiento de un diagnóstico equivocado sobre el proceso inflacionario por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed): "Durante gran parte de 2021, la Fed había mantenido el diagnóstico de que en los Estados Unidos la inflación estaba determinada principalmente por shocks negativos a la oferta agregada. Frente a ello, la recomendación de política monetaria era, básicamente, no hacer mucho. A medida que los incrementos de precios se fueron generalizando en una proporción mayor, la Fed empezó a cambiar su diagnóstico. Así, la tasa de interés comenzó a moverse a un ritmo de 75 puntos básicos de suba en cada reunión de la autoridad monetaria".

"Lo que se empieza a ver ahora es que, en el marco de una eventual recesión, la reducción de tasas de interés se demoraría más de lo usual, porque las presiones inflacionarias serían más difíciles de romper —continuó Werner—. Habría entonces un escalón de baja importante de la inflación estadounidense durante la primera corrección, pero una vez que llegue a un nivel de 4,5% será muy difícil que siga bajando hasta el 2%. En los Estados Unidos, casi el 60% de los analistas espera una recesión para el año entrante, aunque el fenómeno recesivo sería menos profundo que los registrados en el pasado. Estimo que la Fed deberá inducir una recesión para quebrar la actual presión inflacionaria y, asimismo, generar una dinámica salarial que apoye la reducción de la inflación con incrementos en la tasa de desempleo".

El ex funcionario del FMI también anticipó una probable recesión en Europa para el próximo año: "La probabilidad es incluso más alta que en los Estados Unidos, pues Europa enfrenta la crisis energética y un escenario geopolítico en el que se prolonga la guerra entre Rusia y Ucrania. Por su parte, la economía china proyecta tasas de crecimiento de 3% para 2022 y de 4% o 4,5% para los próximos años, pese a su vulnerabilidad en los sectores financiero e inmobiliario. En tanto, según estimaciones del FMI, en América latina el PBI per cápita proyectado a 2025 será igual al registrado en 2014. Para la región será otra década perdida, determinada principalmente por el mal desempeño económico de Brasil. A esto se le suma un descontento social muy importante con los sistemas de gobierno en los países latinoamericanos, en el marco de una creciente debilidad institucional" ●

Shock fiscal y reformas tempranas

Es lo que recomendó Daniel Artana para la gestión macro post-2023 durante su presentación en la Conferencia Anual de FIEL llevada a cabo en la BCBA. "Si no hay disposición al shock en materia fiscal, la inflación va a bajar muy lentamente", anticipó el economista.

"Me parece que no hay otra opción que la de un programa de shock en materia fiscal. Y habría que encarar una parte importante de las reformas estructurales al principio, más aún si la paciencia de los votantes es escasa". Esa fue la conclusión de **Daniel Artana** en la Conferencia Anual de la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas realizada en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. "Si el próximo gobierno se queda esperando, las reformas no se hacen nunca; y si las reformas no se hacen nunca, es difícil que la Argentina pueda revertir una decadencia de siete décadas", previno el economista jefe de FIEL, que compartió el panel *Pensando en la macroeconomía post 2023* con sus colegas **Gustavo Cañonero** y **Eduardo Levy Yeyati**.

"La baja credibilidad de nuestro país llega al punto de que la mala reputación ya es una suerte de marca argentina" (Daniel Artana).



Ante un auditorio expectante que colmó el recinto principal de la BCBA, Artana advirtió que "antes de encarar cualquier programa de estabilización más o menos contundente, el próximo gobierno tendrá que limpiar distorsiones bastante groseras de precios relativos", y señaló: "La tasa de interés real, que era muy negativa, en cierta forma se ha ido corrigiendo, pero también están los atrasos cambiario y tarifario. Así, habría que esperar una inflación bastante alta durante el primer trimestre de 2024, y sería bueno que la sociedad se fuera enterando de eso. Junto con el atraso cambiario, el próximo gobierno heredará una situación de fragilidad en las reservas. También recibirá un endeudamiento forzado que ya se empieza a percibir, tanto en la deuda comercial como en los dividendos que no se autorizan a pagar y en las postergaciones de vencimientos de deuda del sector privado forzadas por las autoridades".

Sin crédito no hay gradualismo

"Mi impresión es que, o se hace un shock fiscal, o bien se acepta que la inflación va a bajar muy lentamente", advirtió Daniel Artana. "Creo que al principio no



va a haber espacio para una baja impositiva; pero también creo que cualquier corrección fiscal que se vaya a emprender no puede hacerse subiendo impuestos de manera significativa, dada la presión tributaria que ya tiene la Argentina. Por lo tanto, la corrección se deberá hacer bajando el gasto. Hoy, el sistema financiero está muy expuesto: 50% de los activos de los bancos son encajes, Lelics, pases netos o títulos públicos. Además, hay poca credibilidad en el país en general, independientemente de a quién le toque ser el próximo presidente".

Con referencia al timing de las reformas estructurales, el economista observó que "para hacer gradualismo se necesita acceso al crédito, y no parece que la Argentina lo vaya a conseguir", y explicó: "Esta es una diferencia muy importante respecto de lo ocurrido durante la gestión de Mauricio Macri, porque el gobierno de aquel entonces fue rápidamente a arreglar con los holdouts y consiguió acceso al crédito internacional a tasas razonables. Hoy, en cambio, el riesgo-país está por las nubes, y aunque bajara, el acceso al financiamiento internacional a tasas razonables sería difícil".

"La Argentina viene de una década sin crecimiento y, además, de una situación inflacionaria muy particular en la que no se encuentra ninguno de los países de la región —resumió Daniel Artana—. Además de las políticas pendientes en materia fiscal, hay que dar una esperanza en materia de crecimiento económico. Está claro que un país que no crece desde hace 10 años, y que en los últimos 70 años ha tenido un desempeño económico lamentable en materia de crecimiento, tiene que hacer reformas estructurales. Quizás no se puedan emprender todas al principio, pero será necesario hacer algo rápido para mejorar la solvencia fiscal del Estado y dar señales favorables para la inversión" ●

Con gran convocatoria y un nivel sobresaliente en las exposiciones, la Conferencia Anual de FIEL ofreció en la Bolsa un panorama completo de lo que se puede esperar en materia económica a nivel local, regional e internacional.

“Todo 2023 estará condicionado por la tasa de inflación”

Lo aseguró Carlos Melconian en el evento de fin de año de la Fundación Mediterránea realizado en la BCBA. “Con la posibilidad de un salto devaluatorio latente, es muy difícil que la tasa de inflación disminuya durante el próximo año”, advirtió el economista y reiteró su propuesta de establecer en la Argentina “un programa capitalista, occidental y progresista”.

“¿Cuál será la variable económica que condicionará todo 2023? La tasa de inflación, hoy en 100%. ¿Por qué? Por todo lo que conlleva: la expectativa devaluatoria, la brecha, la tasa de interés, la puja salarial…”. El anticipo fue compartido por **Carlos Melconian** durante el desayuno de trabajo de cierre del año que organizó la Fundación Mediterránea en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires bajo el título “Política y economía”. El economista, que participó del encuentro en su carácter de titular del Instituto de Estudios sobre la Realidad Argentina y Latinoamericana (IERAL), estuvo acompañado de manera virtual por el analista político **Sergio Berensztein**, presidente de la consultora que lleva su nombre.

> “¿Qué significa ‘consolidar macroeconómicamente’? Que baje la tasa de inflación y que se aleje la expectativa devaluatoria del Dólar oficial. Bueno, eso no está ocurriendo”
>
> **Carlos Melconian**

“La chance de que la tasa inflacionaria aumente durante 2023 está abierta, pero la chance de que disminuya es muy difícil”, disparó Melconian y argumentó: “Es inexorable vincular a la tasa de inflación con la expectativa devaluatoria. La tasa de inflación está representada en un 80% por la política monetaria y fiscal. El mercado cambiario de 2022 (con la soja incluida), que consiste en 8.000 millones de dólares actuales más otros 3.000 millones del pasado, tiene 10.000 millones de dólares de importaciones pisadas. Y el control de importaciones es, claramente, un alimentador de la tasa de inflación. Por eso, es muy difícil que la inflación baje significativamente, tal como lo establece la pretensión presupuestaria. ¿Y qué posibilidad hay de que la tasa de inflación suba? Dependerá mucho del



mercado cambiario, que hoy se resuelve pisando importaciones. Por lo tanto, el salto devaluatorio siempre va a estar latente".

Una Moncloa de la deuda argentina

Con referencia a la índole de la actual política económica, el titular del IERAL formuló a los asistentes una pregunta retórica: "¿Quién tiene razón? ¿El que dice que hay ajuste y ortodoxia, o el que dice lo contrario? ¡Los dos! No estamos frente a una caída nominal del gasto público, ni siquiera frente a una desaceleración: estamos frente a más inflación. El ajuste ocurre: no lo hace la desaceleración nominal del gasto, pero lo hace la inflación. En cuanto al congelamiento de precios, se trata de un universo donde un 15% de los precios está congelado al 0%, un 25% de los precios sube al 4%, y el 60% de los precios restantes se encuentra atado a la política monetaria y fiscal. ¿Y la bola de Leliq? Aun cuando la tasa de interés de los pasivos monetarios del Banco Central sea inferior a la tasa de inflación, las autoridades de política económica deben tener prudencia; porque cuando compran soja, emiten, y cuando no se hace roll over con la deuda en pesos del Tesoro, también emiten. Aunque la negatividad de la tasa de interés mantiene la bola de Leliq, no da abasto para evitarla".

A la hora de analizar la sustentabilidad a futuro del programa argentino con el Fondo Monetario Internacional, Melconian insinuó la necesidad de generar un acuerdo político más amplio: "Para cumplir el acuerdo con el FMI hay que sobre-



El desafío de construir un Estado inteligente

En la apertura del evento de fin de año llevado a cabo por la Fundación Mediterránea en la BCBA, Sergio Berensztein departió sobre el actual escenario político argentino. El analista fundamentó su análisis en un contundente relevamiento estadístico basado en una serie de encuestas de opinión pública. "A diferencia de lo que ocurría en el período electoral de 2015, hoy la sociedad argentina está lista para enfrentar cambios profundos", aseguró Berensztein. "Hay un entorno bastante propicio para aceptar una propuesta económica como la del IERAL y la Fundación Mediterránea, según la cual no solo se trata de administrar una crisis sino además de generar las condiciones para un cambio estructural".

El consultor afirmó que la preponderancia del populismo en la política argentina durante los últimos años se explica, en buena medida, por la ausencia de un debate público "en el marco de una discusión pendiente más amplia, cultural", y explicó: "Dicho debate debería ser permanente para que las ideas de la libertad de mercado, de la integración inteligente con el mundo, y de la movilidad social ascendente basada en la meritocracia, puedan ser refundadas con argumentos sólidos".

"Muchas veces le atribuimos a la democracia cuestiones que no tienen que ver con ella", comentó Berensztein, y recordó: "La democracia es, simplemente, un mecanismo para seleccionar líderes y solucionar conflictos. Buena parte de los problemas que tiene la Argentina se relacionan con fracasos enormes en la gestión del sector público: la inflación, la falta de infraestructura, la inseguridad… Eso tiene que ver con el aparato estatal, no con la democracia. Tenemos el desafío de construir un Estado inteligente, que cumpla con su obligación de brindar bienes públicos, pero que lo haga de manera transparente, con un trabajo coordinado entre Nación, provincias y municipios (lo que no ocurre ahora, lamentablemente). Es una asignatura pendiente. Lo interesante es que hoy la sociedad está dispuesta a escuchar propuestas en este sentido".

colocar deuda interna en pesos, supuestamente, porque el déficit fiscal basado en el sobrefinanciamiento monetario directo permitido por el organismo no alcanza.

Así que hay que estar muy atentos a una Moncloa de la deuda (*con referencia a los Pactos de la Moncloa celebrados en España en 1977*), porque eso se tiene que definir. Por supuesto, es parte de un programa integral en el que el respeto a los contratos es esencial. Entonces, a futuro yo espero que la política y quienes la asesoran tengan la responsabilidad necesaria en estos temas. Es inexorable acordar. Vamos a otra coalición. No hay ninguna primera vuelta donde un candidato saca el 50%. No hay más bipartidismo y somos conscientes de eso" ●

El "Curso para Inversores" vuelve a la presencialidad

Con el Salón de Actos colmado de personas entusiasmadas por conocer los aspectos fundamentales para invertir en Bolsa, el tradicional Curso para Inversores Bursátiles que dicta gratuitamente la Fundación BCBA desde hace décadas volvió a los salones de "el 299".

Con la clase introductoria sobre instituciones del mercado de capitales, se inauguró este mes una nueva edición del Curso para Inversores Bursátiles que ha formado ya a miles de personas a lo largo de los años en los rudimentos de la inversión bursátil. Organizado en 9 charlas presenciales, este curso está pensado como una capacitación para público en general, con poco o ningún conocimiento en temas de mercado de capitales.

Durante la clase inicial, Federico Leffler disertó sobre el rol del mercado de capitales en la economía, respondió el interrogante de porqué invertir en la Bolsa y analizó las ventajas y condiciones para los inversores. Además, presentó a los participantes del mercado; es decir, las empresas que se financian en la Bolsa; las sociedades de Bolsa; los asesores de inversiones; las calificadoras de riesgo y los inversores institucionales. La actualidad del mercado de capitales en Argentina fue otro de los temas abordados ●



Federico Leffler dio la clase de apertura del Curso para Inversores Bursátiles.

“La Bolsa premia a la meritocracia”

Lo subrayó el presidente de la BCBA, Adelmo Gabbi, durante la entrega del Premio estímulo a Peritos Mercantiles y Bachilleres Comerciales organizada por la Fundación BCBA. La edición N° 60 de esta premiación distinguió a 78 egresados de establecimientos de nivel medio.

“No hay futuro en el país sin educación. Podremos superar los problemas económicos, políticos y sociales, pero nunca se podrá resolver ninguno de ellos si no se pone por encima de todo a la educación. Y este es el premio a la educación”. **Adelmo Gabbi** tomó la palabra durante una de las más tradicionales ceremonias celebradas en la sede bursátil: la entrega de distinciones a los mayores promedios, egresados de colegios secundarios públicos y privados de la Ciudad de Buenos Aires, con orientación económica, administrativa y materias afines.

Con 9,83, el mayor promedio general absoluto de todos los establecimientos participantes de la promoción 2021, Rita Victoria de Lío recibió la distinción de la Fundación BCBA entregada por Adelmo Gabbi.



En su carácter de presidente de la BCBA y de la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Gabbi compartió un significativo mensaje con los egresados de la Promoción 2021, con sus familiares, y con las autoridades bursátiles presentes en el acto: “Este es el galardón que tiene mayor importancia para la Bolsa, porque a través de él premiamos a la meritocracia, a la gente que sobresale en el estudio. ¿Cuál es la responsabilidad fundamental de una persona joven? Tener una buena educación. ¿Y quién ayuda a esa buena educación? Los padres y la familia, a quienes les cabe la responsabilidad absoluta en esa tarea”.

La Fundación BCBA celebró así el reconocimiento al mérito académico de 78 egresados de establecimientos de nivel medio, en esta oportunidad, con una reunión híbrida: el grupo de jóvenes presentes con sus familiares y quienes los acompañaron de forma virtual a través de la trasmisión en vivo por el canal de YouTube, donde quedó grabado el desarrollo del acto. Tal y como lo hace desde 1962, la Fundación BCBA destacó públicamente el esfuerzo y la constancia al estudio desde edad temprana, con el deseo de que ese sea el punto de partida para un auspicioso futuro personal y profesional de los homenajeados ●



Los premiados

- Mayor promedio general absoluto de todos los establecimientos participantes de la promoción 2021: Rita Victoria de Lío, del Instituto La Inmaculada (turno mañana), con un promedio de 9,83.
- Segundo promedio: Victoria Sol Álvarez Taboada, turno mañana del Instituto Espíritu Santo; y Sofía Olivia López Taiana, turno extendido de la Escuela Cangallo; ambas egresadas con promedio coincidente de 9,82.
- Tercer promedio: Milenka Electra Screpi, del Instituto Nuestra Señora del Buen y Perpetuo Socorro (turno mañana), con un promedio de 9,81.
- Cuarto promedio: Lara Jensen, de la Escuela Argentina (jornada completa), con un promedio de 9,72.
- Quinto promedio: a Julio Urreta Vizcaya, del Instituto Privado "Don Bosco" (turno mañana), con un promedio de 9,66.

Egresados distinguidos que participaron presencialmente de la ceremonia, mencionados por orden de promedio: Sofía Ayelén Paulela, Instituto Calasancio Divina Pastora, turno mañana; Mateo Andrés Amaya Díaz Granados, Escuela de Comercio N° 31 D.E. 9 "Naciones Unidas", turno tarde; Rocío Belén Lorenzo, Instituto Español Virgen del Pilar, turno mañana; Norma Silvia Pita Coria, Instituto Integral de Educación, turno noche; Anna Lucía Lombardo, Instituto Ramón Falcón, turno tarde; Delfina Clara Schröter, Instituto Tomás Devoto, turno mañana; Chiara Leotta, Instituto Nuestra Señora del Huerto, turno mañana; Valentina Gidekel, Instituto Evangélico Americano, turno mañana; Felipe Labonia, Instituto Guadalupe, turno mañana; Candela Chiara Converti, Instituto Nuestra Señora de la Misericordia, turno mañana; Lautaro Damián Fryc, Instituto Argentino Excelsior, turno mañana; Chiara Mugerli, Escuela de Comercio N° 30 D.E. 18 "Dr. Esteban A. Gascón", turno mañana; Rocío Belén Cassina, Escuela de Comercio N 16 D.E. 7 "Gabriela Mistral", turno tarde; Emanuel José Apaza Vila, Escuela de Comercio N° 18 D.E. 5 "Reino de Suecia", turno mañana; Azul Alexandra Ríos, Escuela de Comercio N° 18 D.E. 5 "Reino de Suecia", turno tarde; Stefanía Giselle Medina, Escuela de Comercio N° 31 D.E. 9 "Naciones Unidas", turno mañana; María Milagros Soria Moreira, Escuela de Comercio N° 32 D.E. 13 "Dr. José León Suárez", turno mañana; Morena Arroyo Mora, Instituto Argentino de Enseñanza Secundaria, turno tarde; Stefanía Jaia Kapovic, Instituto del Carmen, turno mañana; y Luca Casals, Escuela de Comercio N° 30 D.E. 18 "Dr. Esteban Gascón", turno mañana.

¿Cómo se pueden financiar las micro, pequeñas y medianas empresas?

Dentro del marco del *Curso de Finanzas aplicadas para Mipymes*, de la Fundación BCBA, María Paula Di Pietro, representante de CASFOG, la institución que nuclea a las entidades de garantías del país, abordó la temática del financiamiento de las mipymes en el mercado de capitales argentino.

"Como ya todos saben hoy toda la información está en internet, pero hay que saber buscar, tomar contacto y tener certeza de a qué se está accediendo. Hay muchísima información. En el mercado de capitales, tenemos un ente regulador y tenemos mercados, donde la transparencia y la publicidad son clave a la hora de reunir inversores y gente que busca crédito", enfatizó Paula Di Pietro.

A lo largo de la clase, esta Magister internacional en Desarrollo Sustentable (Italia) y en Derecho de los Negocios (España) explicó cómo funciona el sistema de garantías en la Argentina, y aspectos generales del mercado de capitales y sus oportunidades e instrumentos para las mipymes.



María Paula Di Pietro, gerente general de CASFOG (Cámara Argentina de Sociedades y Fondos de Garantía).

CONDICIONES PARA SER MIPYME

Según el nivel de ventas totales anuales en pesos netas de IVA, impuestos internos y deducidos hasta el 75% de las exportaciones (RESOLUCIÓN 23/2022):

CATEGORÍA	ACTIVIDAD				
	CONSTRUCIÓN	SERVICIOS	COMERCIO	INDUSTRIA Y MINERIA	AGROPECUARIO
MICRO	38.830.000	20.190.000	113.610.000	82.730.000	47.300.000
PEQUEÑA	230.400.000	121.730.000	809.300.000	618.160.000	174.230.000
MEDIANA TRAMO 1	1.265.490.000	1.007.530.000	3.846.790.000	4.399.660.000	1.025.360.000
MEDIANA TRAMO 2	1.928.020.000	1.438.900.000	5.495.450.000	7.046.710.000	1.626.290.000

¿Quién es mipyme?

"El Estado Argentino ha definido como micro, pequeña y mediana empresa a una empresa que realice sus actividades en el país, que involucra necesariamente a alguno de estos macro sectores: servicio, comercial, industrial, agropecuario, construcción o minero. Este tipo de empresa puede estar integrada para una o varias personas, pero el Estado argentino tiene en cuenta diversos factores para reconocer a una mipyme", informó Di Pietro, y explicó: "Se debate a nivel mundial cuáles son los criterios para que una empresa sea considerada mipyme; los criterios pueden ser muchos, individuales, combinados. En Argentina, se adoptaron tres. El primero es la categorización según el nivel de ventas totales anuales, netas de impuestos (netas de IVA, de impuestos internos y deducidos el 75% de las importaciones). Se toman en cuenta los últimos tres ejercicios fiscales, con ellos se integran las categorías de acuerdo con los lineamientos que establece el Ministerio de Desarrollo Productivo, y ahí se define la categorización y registro". Di Pietro se refirió a la importancia que tiene para una empresa estar inscripta como mipyme y los diversos beneficios que ello conlleva, principalmente en materia impositiva, entre otros.

En cuanto a la realidad del mercado, la disertante dio algunos datos, como que "en la Argentina, la participación de las mipymes en el stock de crédito al sector privado es del 20%" y agregó que "se observa una asimetría en el acceso al crédito para las mipymes". De allí, la existencia de incentivos para la asistencia a estas empresas.

"Si bien hoy se presenta un contexto particular, con una macro compleja, tasas negativas para la inflación, pero altas, es momento de capacitarse, fortalecerse y conocer la diversidad de fuentes que hoy existen en la Argentina para el financiamiento. Deseamos que esto se vaya solucionando a fin de poder diversificar las fuentes de financiamiento", concluyó ●

La Bolsa recibió al alcalde de Roma

Roberto Gualtieri, jefe de Gobierno romano, visitó la BCBA en el marco de la Cumbre Global de Alcaldes de C40 en Buenos Aires. Durante tres días, representantes de ciudades de todo el mundo plantearon ideas innovadoras para hacerle frente al cambio climático.

El alcalde de Roma, **Roberto Gualtieri**, fue recibido en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires el 20 de octubre, en un encuentro que reunió a autoridades bursátiles con altas personalidades de la vida pública argentina.



El embajador de Italia en la Argentina, Fabrizio Lucentini, junto al ex presidente de Fiat Argentina, Cristiano Ratazzi.

Acompañado por el Embajador de Italia en la Argentina, **Fabrizio Lucentini**, el jefe de Gobierno romano visitó la BCBA en el marco de la Cumbre Global de Alcaldes de C40 en Buenos Aires, que tuvo lugar entre el 19 y el 21 de octubre. Allí y entonces, representantes de ciudades de todo el mundo discutieron acerca del cambio climático, sus efectos y el rol que tienen los gobiernos locales en la lucha para enfrentarlo.

Durante su estadía en la Argentina, Roberto Gualtieri remarcó el rol estratégico del sector energético a nivel mundial, la importancia de la inversión como motor para la transición energética y la necesidad de incrementar el potencial de cooperación entre Italia y la Argentina. Asimismo, el Alcalde promovió la candidatura de Roma a la Expo 2030, Exposición Universal de la que la capital italiana aspira a ser sede. "Roma es un lugar en constante evolución", dijo Gualtieri a la prensa argentina. "Es una ciudad inclusiva, respetuosa de los derechos, abierta a la diversidad y al aporte de otras culturas. En 2030, no busca promocionarse a sí misma, sino ofrecer una plataforma de diálogo y colaboración para afrontar juntos los grandes problemas de nuestros tiempos: la transición energética y digital, el impacto del cambio climático, la sostenibilidad de los territorios".



Roberto Gualtieri le entrega al presidente de la BCBA, Adelmo Gabbi, una medalla conmemorativa de la ciudad de Roma.

Respecto de la lucha contra el cambio climático, Gualtieri afirmó que "Roma está interviniendo en los sectores mayormente responsables de la contaminación y las emisiones de gases de efecto invernadero", y enfatizó: "Estamos entre las 100 ciudades europeas seleccionadas por la UE para un ambicioso programa que anticipa a 2030 los objetivos de descarbonización, un resultado que nos empuja a ser aún más ambiciosos en estos temas. Nos centraremos cada vez más en apoyar la movilidad sostenible y estamos invirtiendo fuertemente en la reurbanización de nuestro patrimonio edilicio, apuntando a la autosuficiencia energética" ●

C40 CITIES

Ciudades contra el cambio climático

La Cumbre Global de Alcaldes de C40 recibió en Buenos Aires a más de 100 jefes de Gobierno de distintas ciudades del mundo, delegados internacionales, intendentes locales, filántropos, jóvenes y reconocidos expertos en el tema. Bajo el lema "Unidos en acción", en la Cumbre se abordaron cuestiones vinculadas a las ciudades de bienestar, la recuperación económica verde y justa, y el financiamiento verde. C40 Cities es la red global de ciudades que busca encontrar soluciones colectivas para combatir la crisis climática. En representación de más de 70 millones de ciudadanos, y de una cuarta parte de la economía mundial, la entidad reafirma el protagonismo de las ciudades en el diseño de iniciativas que permitan avanzar hacia un futuro más sustentable.

Felipe González se reunió con el G6

Convocado por el G6, quien fuera presidente español, Felipe González, brindó una conferencia en la que abordó el rol de los Pactos de la Moncloa en la consolidación del desarrollo español, los cambios en la geopolítica y los desafíos de Argentina en este contexto.

González expuso ante funcionarios de los gobiernos nacional y provinciales, gobernadores, representantes de partidos políticos, ministros de la Corte Suprema, organizaciones sindicales, dirigentes, empresarios y líderes religiosos. En su disertación, el ex mandatario español destacó la convocatoria del G6 y trazó los lineamientos generales de los acuerdos que en 1977 le permitieron a España construir políticas de Estado basadas en consensos: "Para que haya diálogo tiene que haber conocimiento del logos del otro. Aceptar y conocer el logos del otro no es estar de acuerdo previamente, pero para estar de acuerdo o en desacuerdo hay que conocerlo. Porque pactar no significa dejar de competir, no significa ponerse de acuerdo en todo (…) Los dirigentes políticos, sociales, sindicales y económicos son líderes. Y los líderes deben proveer certidumbres, aun en una época de incertidumbres como esta. Es mejor equivocarse y corregir juntos, unidos en el objetivo de construir un país, que equivocarse por separado y en contra del otro".

"Hay un momento de inexorable cambio geopolítico en el que Argentina tiene que redefinir su papel en el concierto internacional" (Felipe González).



Durante su exposición, González expresó que los desafíos que enfrenta el mundo —la pospandemia, la invasión de Rusia a Ucrania, los déficits energéticos y la escasez de alimentos— deben ser superados a través de consensos nacionales y regionales amplios. "Hay un momento de inexorable cambio geopolítico en el que Argentina tiene que redefinir su papel en el concierto internacional, hay una ruptura del modelo de globalización que generará nuevas formas y nuevas cadenas de suministros. Su definición sobre el futuro de los próximos cuatro años debe focalizarse sobre variables estratégicas como el litio, el gas natural de Vaca Muerta



Felipe González en el centro de la imagen, acompañado por los representantes del G6.

y el cobre. Esas variables, ¿la van a tener en cuenta para pelear o para construir un proyecto de país?", expresó el ex mandatario español.

Ante la pregunta sobre cómo promover la generación de consensos, González realizó un diagnóstico del contexto internacional y su influencia en todas las regiones: "uno de los déficits y de los fracasos de la democracia representativa es de ineficiencia en el funcionamiento del poder político. Las grandes formaciones políticas no deben quedar en la ensoñación de los bloques antagónicos sino en la centralidad en la que se basa una verdadera convivencia libre y democrática".

Al finalizar el encuentro, los representantes del G6 coincidieron en que los esfuerzos de la dirigencia argentina deben enfocarse en la construcción de un espacio de debate que permita alcanzar acuerdos básicos, reconociendo y aceptando las diferencias. Además, se destacó que Argentina tiene por delante una agenda de carácter local —la volatilidad macroeconómica, la creación de empleo para avanzar en la inclusión social, la generación de divisas, el desarrollo federal de las cadenas de valor, la transformación de las oportunidades en activos del país (energía, alimentos y minería)— que hacen prioritario la materialización de un gran acuerdo nacional.

La organización del evento estuvo a cargo de las entidades que conforman el G6 Asociación de Bancos Argentinos (ADEBA), la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA), la Cámara Argentina de Comercio (CAC), la Cámara Argentina de la Construcción (CAMARCO), la Sociedad Rural Argentina (SRA) y Unión Industrial Argentina (UIA) ●

Un brindis por el futuro

Durante el encuentro de fin de año con los socios de la BCBA, Adelmo Gabbi alentó a los presentes a "encarrilar la Argentina" inspirados en el 170° aniversario que la institución celebra en 2023. "Este tiene que ser el país que soñaron nuestros mayores y nosotros debemos ayudar a que eso se haga realidad", enfatizó el presidente de la BCBA.

El 15 de diciembre, la gran familia bursátil se dio cita en el "recinto viejo" de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires para despedir el año junto a las autoridades de la Asociación. Visiblemente emocionado por el reencuentro con tantos amigos, el presidente de la BCBA, **Adelmo Gabbi**, exhortó a los socios de la entidad a pensar en el porvenir de la Argentina: "Más allá de la extraordinaria historia que nos une, quiero brindar por el futuro. El país no está pasando por su mejor momento, entonces, entre todos nosotros —las socias, los socios de la Bolsa y las instituciones que acompañan esta tradición— podemos contribuir a encarrilar la Argentina, para evitar males mayores".

> "Estar en este recinto nos hace recordar la trayectoria honorable y honesta que siempre ha tenido nuestra institución, representada en aquella época en la que diariamente se operaba muchísimo dinero y todo era de palabra".
>
> **Adelmo Gabbi**

"Quiero que mis nietos se queden en la Argentina, que no piensen en irse del país", expresó Gabbi. "Quiero que éste sea el país del futuro, el país que soñaron nuestros padres y abuelos. Tenemos que volver a ser ese país. Y nosotros, en una institución con 3.500 socios, debemos ayudar a que eso se haga realidad. Es imprescindible que los argentinos nos demos cuenta de que no todo lo bueno está afuera y todo lo malo está adentro. Tratemos de que las cosas importantes que tenemos en el país sean un poco mejores cada día".

Hacia el 170° aniversario, por un país mejor

Consciente de las dificultades que entraña este desafío, el presidente de la Bolsa citó a Milton Friedman: *Nadie gasta el dinero de otros con el mismo cuidado que gasta el suyo*. Y reflexionó: "Esta frase, que parece tan sencilla, debería ser leída por todos los políticos argentinos. No se gasta con liviandad el dinero propio, pero es muy fácil tirar el dinero de los contribuyentes. También decía el célebre economista estadounidense: *Nadie tiene la misma dedicación para lograr los objetivos de otra persona que la que muestra cuando persigue los propios*. Es mucho más fácil poner atención en los fines propios que en los de la comunidad. Por ello, hoy debe-



mos brindar por el futuro del país, que es el futuro de nuestros hijos y nietos. Para que todos sepamos que hay un camino y que la Argentina sabrá transitarlo".

Al manifestarse "honrado de ser el presidente de la más grande institución de la República", Adelmo Gabbi recordó que "la Bolsa está muy cerca de cumplir 170 años", y rememoró: "Allá por 1818, a Manuel Belgrano le parecía inconcebible un país sin un banco, un correo… y una Bolsa. En 1854, un año después de la sanción de la gloriosa Constitución Nacional, un grupo de 60 personas fundó la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Es la Bolsa que está aquí, a la que todos nosotros pertenecemos; y la que, cuando nosotros ya no estemos, seguirá existiendo e iluminando el camino para una Argentina mejor. La Bolsa representa los valores del trabajo y de la transparencia, pero encarna fundamentalmente los valores de la seguridad jurídica y de la palabra. Munidos de estos valores, pensemos en trabajar mancomunadamente para el futuro de la gran Argentina que espero poder ver, y pronto" ●



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







a Bolsa de Comercio
or el futuro de la Argentina
a bursátil un **exitoso 2023**
y prosperidad.”









Un idioma, una cultura y un desarrollo en común

La 49ª Reunión Anual de la FIAB, organizada por la Bolsa de Valores de Caracas en su 75° aniversario, convocó a los principales actores del mercado de la región iberoamericana. El titular de la entidad bursátil anfitriona, Gustavo Pulido Medina, subrayó "la necesidad imperativa de crear alianzas estratégicas con los vecinos de la región".

La Reunión Anual de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB) es el hito más importante para la puesta al día de los actores del mercado de capitales de la región en materia institucional, reglamentaria y técnica. Este año, el encuentro que se extendió por dos jornadas tuvo como anfitrión a la Bolsa de Valores de Caracas en conmemoración de su 75° aniversario. Asistieron de manera virtual dirigentes y funcionarios de 24 Bolsas de 17 países de América latina y España, y de manera presencial participaron representantes de emisoras y casas de Bolsa, analistas, inversionistas y público en general. El panel de apertura contó con las disertaciones del analista político internacional **Jorge Castro** y del secretario general de FIAB **Claudio Zuchovicki**.

Gustavo Pulido Medina, presidente de la Bolsa de Valores de Caracas.



La bienvenida estuvo a cargo de **Olga Cantillo**, titular de la FIAB y vicepresidenta ejecutiva de la Bolsa de Valores de Panamá, quien alentó a sus pares iberoamericanos a "dirigir esfuerzos en más iniciativas que atiendan a los retos de cada país", y recordó: "En la actualidad, nuestras economías se encuentran impactadas por la pandemia, por la guerra entre Ucrania y Rusia y sus efectos en las cadenas de suministro, por el alza en las tasas de interés de los bancos centrales para contrarrestar la inflación, y por la volatilidad que últimamente ha habido en los mercados de valores, con récords en alzas y bajas. Todo ello ha significado un impacto muy importante en nuestros mercados de valores".

Alianzas estratégicas

Por su parte, el presidente de la Bolsa de Valores de Caracas, **Gustavo Pulido Medina**, destacó la importancia de la Reunión Anual de la FIAB a la hora de asumir "la necesidad imperativa de crear alianzas estratégicas con los vecinos de la región", y enfatizó: "Por proximidad de nuestras fronteras y por tener un idioma y una cultura en común, nos acercamos como naciones independientes y como aliados natu-



Olga Cantillo, presidenta de la FIAB.

rales para impulsar el desarrollo conjunto de nuestros países". En tal sentido, Pulido Medina enfatizó: "La dinámica de los mercados regionales y la creciente interacción de productos comercializados a través de sus fronteras hacen necesaria la implementación de operaciones transparentes y ordenadas, que solo las plataformas confiables y seguras utilizadas por las Bolsas de la región pueden ofrecer".

"El objetivo de la integración de los mercados bursátiles tiene larga data —continuó el titular de la Bolsa de Valores de Caracas—. Se pueden mencionar procesos como el del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA), que es en gran medida el esfuerzo de integración económica entre países de la Alianza del Pacífico bajo una iniciativa que conforman las Bolsas de Santiago, Lima y Bogotá. También podemos observar la creación de la Asociación de Mercados de Capitales de las Américas (AMERCA), con la participación de las Bolsas de Panamá, Quito, Guayaquil, República Dominicana, Costa Rica, Curazao, Nicaragua, Honduras, Guatemala y El Salvador. Los trabajos realizados desde la década pasada en el marco de estas iniciativas han sentado bases sólidas para que las Bolsas miembros avancen en la integración transfronteriza, ofreciendo diversificación de portafolios y fuentes de financiamiento" ●



FIAB

Es una organización iberoamericana, sin fines de lucro, que agrupa Bolsas y Mercados de valores, derivados y otros instrumentos financieros de América latina y España. Creada en Río de Janeiro en 1973, la Federación tiene su sede en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires desde 1983. La FIAB tiene por objetivos facilitar la participación y canalización del ahorro para impulsar los procesos productivos del sector público y privado; alentar el perfeccionamiento de las Bolsas y Mercados de Valores para dichos efectos, y promover tanto la integración económica y financiera como la convergencia hacia normas prácticas y costumbres unificadas.

La transparencia, el mejor negocio

En el marco de la Reunión Anual de la FIAB, Claudio Zuchovicki explicó cómo las consecuencias de la pandemia y los avatares de la guerra condicionan la actualidad de la economía y los mercados, pero también compartió su visión optimista para las Bolsas de Iberoamérica: "Representamos la transparencia, el mejor negocio que existe".

Durante la apertura de la 49ª Reunión Anual de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB), el gerente de Desarrollo de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, **Claudio Zuchovicki**, disertó en el "Panel de panorama global" compartido con el analista político internacional **Jorge Castro**. En su calidad de secretario general de la FIAB, Zuchovicki dio inicio al evento que durante dos jornadas convocó de manera presencial y virtual a los principales actores de las Bolsas y Mercados de Valores de la región. "El idioma de los mercados es el de los precios: los precios hablan", disparó el economista. "En cualquier ciudad del mundo, el precio del metro cuadrado en dólares refleja la percepción de la calidad de vida de la ciudad en cuestión".

"¿En qué mundo nos encontramos?". Para responder a esa pregunta, Zuchovicki se remontó a 2020: "Durante la pandemia, los Bancos Centrales decidieron asistir a la demanda. El refrán fue: «Quedate en casa, yo te ayudo». Así, la mayoría de los Estados emitió un montón de dinero. Y la demanda se sostuvo relativamente, pero con las fábricas cerradas. Por lo tanto, estuvimos viviendo en un ambiente de restricción de oferta. Fue un momento histórico excepcional y las medidas que se tomaron también lo fueron. Durante los años 2020 y 2021, en el mundo se emitió un cuarto del dinero existente desde que el dinero existe: mucha más masa monetaria con muchos menos productos, porque casi no se fabricaban productos. Si hay pocos productos y mucho dinero circulante, con demanda sostenida, es obvio que va a haber precios récord en los commodities; pero no es que haya subido todo, sino que bajó el Dólar por exceso de moneda y falta de oferta".

> "Hoy cualquiera puede tomar una decisión de inversión al instante, con un teléfono celular".
>
> **Claudio Zuchovicki**

Cuando la pandemia fue quedando atrás, explicó el economista, ese escenario cambió: "Hoy estamos en presencia del mejor número de empleo global de los últimos 50 años, pero también del peor número de inflación de los últimos 40 años. Entonces, ahora los Bancos Centrales consideran que es el momen-



"Ninguno de nosotros había vivido una pandemia, y probablemente tampoco una guerra como la actual, que involucra la producción de casi todas las materias primas" (Claudio Zuchovicki).

to de hacer lo contrario que durante la pandemia y empezar a controlar la inflación con una suba de la tasa de interés. Y, desde que existe la historia económica, la inflación siempre se controló con un menor nivel de actividad. Se sube la tasa de interés y se retira dinero de circulación. Por eso, la Reserva Federal de los Estados Unidos o el Banco Central Europeo deciden vender bonos: para que el inversor cambie su dinero por títulos".

El precio y el valor

En este contexto, aseguró Zuchovicki, los países de la región se verán afectados: "Con una tasa de interés positiva, el costo de oportunidad del dinero también empieza a ser positivo. Eso va a marcar la agenda en América latina. Así como en los últimos años vimos un crecimiento económico gracias a que el valor de las cosas que exportábamos valían más que las que importábamos, ahora hay que abrir bien los ojos, porque, ¿a quién castiga la suba de la tasa de interés?: al endeudado. Esa es la condición de la mayor parte de nuestros países, y no solo estamos endeudados, sino que además vivimos del precio de las materias primas, que ya empezó a resentirse".

El economista recordó la importancia de distinguir entre "precio" y "valor": "¿Cuánto cuesta hacer una empresa desde cero?: eso es valor. En cambio, el precio es lo que se paga hoy, nada más: un estado de ánimo. Así es como, durante la pandemia, llegamos a ver que un barril de petróleo costara menos que un barbijo. El miedo provocó la distorsión de precios, pero tarde o temprano esa situación tenía que normalizarse; porque una cosa es el precio, y otra muy distinta el valor. Entonces, no nos dejemos distraer por los precios, porque en momentos como este también hay oportunidades para capturar valor".

"Nadie puede modificar el pasado, pero sí podemos cambiar nuestras actitudes para que nuestro futuro y el de nuestros hijos sea mejor —concluyó Zuchovicki—. Soy bastante optimista con el futuro, por lo que representan nuestras Bolsas iberoamericanas. ¿Qué representamos como Bolsas? Liquidez, reflejo de precios, estados de ánimo… Pero, sobre todo, representamos transparencia. La transparencia es el mejor negocio que existe, porque nos deja ver. Y, en esta era de interconexión global, esa transparencia nos va a llevar a un mundo más justo" ●

“La solución a la crisis económica global es política”

Lo afirmó el analista internacional Jorge Castro durante su presentación en la Reunión Anual de FIAB. “Una negociación entre las partes para poner fin al conflicto bélico en Ucrania podría erradicar las causas de la crisis mundial en un año o menos —aseguró—. Sin embargo, el enfrentamiento entre las superpotencias ha transformado a la crisis actual en la más grave de la historia del capitalismo”.

El periodista y analista político internacional **Jorge Castro** disertó junto a **Claudio Zuchovicki** en el “Panel de panorama global”, durante la 49ª Reunión Anual de la FIAB organizada por la Bolsa de Valores de Caracas. Con la solidez argumentativa que lo caracteriza, Jorge Castro trazó un panorama elocuente sobre la actual coyuntura económica determinada por la pospandemia y el actual conflicto bélico de implicancias globales: “La guerra de Ucrania, combinada con las sanciones comerciales y financieras impuestas a Rusia por los Estados Unidos, la Unión Europea y el Reino Unido, han golpeado con un impacto extraordinario, de carácter disruptivo, a la economía mundial. Este impacto se ha sentido, sobre todo, en el mercado de los commodities y en las condiciones financieras e inflacionarias globales”.

> “En los Estados Unidos la alta inflación se ha transformado en un hecho permanente y extendido a toda la estructura económica del país”.
>
> Jorge Castro

El resultado de este proceso, amplió el analista, ha sido una desaceleración profunda de la economía mundial, que este año crecería solo 2,9% anual, cuando la previsión era de 4,5% según datos del Banco Mundial: “Dicho crecimiento estimado se mantendría más o menos constante durante 2023 y 2024, lo que implicaría un debilitamiento generalizado de la capacidad de crecimiento potencial, en especial, de las economías avanzadas. Esta tendencia a la declinación coincide con un aumento de la tasa de inflación, cuyo registro global asciende este año a 7,8% anual: el mayor nivel desde 2008. El Banco Central británico prevé que, hacia fin de año, la tasa de inflación en el Reino Unido ascenderá a 21% o más. Para los próximos 10 años se prevé entonces una situación



de bajo crecimiento económico combinada con una alta inflación".

La más grave crisis del capitalismo

No obstante, Jorge Castro puntualizó que "la combinación entre la guerra de Ucrania y las sanciones económicas impuestas a Rusia tiene un carácter completamente ajeno al proceso orgánico de acumulación capitalista del siglo XXI", y aseveró: "Poner término al conflicto ucraniano a través de un proceso de negociación entre las partes podría erradicar, en un solo movimiento y de manera prácticamente inmediata (en un año o menos), las causas de fondo de la crisis mundial. Sin embargo, lo que hay en este momento es una ruptura y un enfrentamiento de gran envergadura que transforman a la actual crisis en la más grave de la historia del sistema capitalista, mucho más grave incluso que la de 2008-2009. Hay una situación de guerra global entre los Estados Unidos y la OTAN por un lado, y Rusia y China por el otro".

"El hecho crucial producido en la economía mundial de nuestra época es la ruptura prácticamente total entre los mecanismos de coordinación y de cooperación, en el marco de la globalización de la economía mundial —concluyó el analista—. Nuestro sistema globalizado es, por necesidad, altamente cooperativo y requiere de la plena vigencia de sus mecanismos de coordinación. Esta ruptura tiene su principal manifestación en la relación entre los Estados Unidos y China, las dos superpotencias de nuestro tiempo. La resolución de esta crisis es de carácter estrictamente político, porque su naturaleza es la de un conflicto geopolítico surgido en el corazón de Europa a través de la guerra de Ucrania. Guerra que, con sus consecuencias energéticas y alimentarias, les abre una extraordinaria oportunidad a los países de América del Sur para incrementar (y hasta triplicar) sus exportaciones de agro-alimentos y de energía en los próximos 5 o 10 años. Tal es el caso, sobre todo, de los países del Mercosur, encabezados por Brasil, la gran potencia alimentaria de la época, y la Argentina" ●

"La crisis actual no tiene ninguna causa de tipo estructural propia del sistema económico. Se trata de un fenómeno estrictamente exógeno y completamente ajeno al proceso orgánico de acumulación capitalista global del siglo XXI" (Jorge Castro).

La Noche de los Museos 2022

La Bolsa de Comercio de Buenos Aires volvió a abrir sus puertas para la Noche de los Museos, que encendió la Ciudad de Buenos Aires el 22 de octubre. Durante la velada visitaron el Palacio Bursátil más de 2.500 personas, recorrieron sus salones y se llevaron una idea del vasto patrimonio histórico y cultural de esta centenaria Asociación. A continuación, una crónica fotográfica.







El "Viejo Recinto", en el que agentes de bolsa operaron de viva voz entre 1916 y 1984, cuenta con una acústica envidiable que suele llenarse de música en los conciertos gratuitos de los viernes y cada año durante la Noche de los Museos.





La soprano Gisela Barok y los tenores Jorge Arnaldo Quiroga, Mario Gabriel Centeno y Pablo Víctor Selci sorprendieron al público presente con una serie de piezas líricas y, con una pantalla con precios de cierre de bolsar.info y la presencia de la campana tradicional, simularon una subasta de acciones a la vieja usanza.







El presidente de la BCBA, Adelmo Gabbi, disfrutó en su habitual rol de anfitrión, acompañando a los visitantes por los salones de la Bolsa.









Frente a los tableros de ajedrez, las familias llenaron el ambiente de entusiasmo con un juego tradicional entre los socios de la BCBA, como lo atestiguan las copas ganadas por la Casa.



Cuadros, esculturas y arte textil, una pequeñísima muestra de las obras que formaron parte del Ciclo Cultural de este año en el Hall de Exposiciones de 25 de Mayo 359, se volvieron a presentar esta Noche.











Como es costumbre, la Biblioteca de la BCBA mostró parte de su valioso fondo bibliográfico e invitó a conocer sus salas internas, donde atesora una máquina de microfilm con colecciones de diarios de principios del siglo XX.

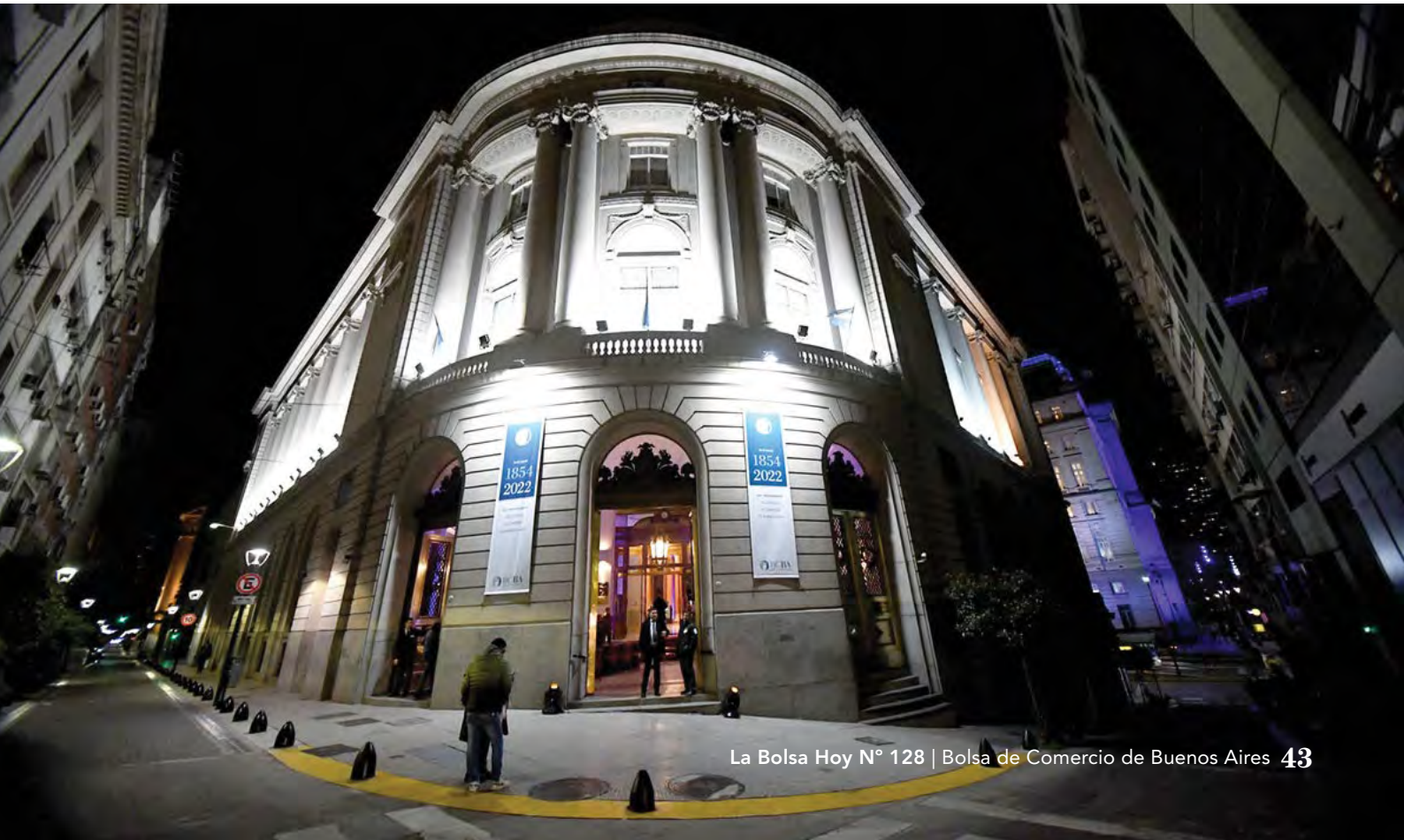






El Salón de Actos del Primer Piso se convirtió en sala de museo de arte. Algunos cuadros, que habitualmente permanecen en los despachos privados de la Vicepresidencia de la BCBA, se reunieron para que el público pudiera apreciar parte de la pinacoteca de pintores argentinos que forma parte del patrimonio artístico de la Bolsa.

Al cerrar la Noche, la Bolsa, el CCK y los demás palacios del Microcentro sumaron a las experiencias de espacios centenarios lo vivido durante la jornada de una Noche de los Museos más en la Ciudad de Buenos Aires.



La Noche de las Directoras

El viernes 11 de noviembre, con el antecedente de haber compartido un mismo circuito cultural durante la Noche de los Museos en la Ciudad de Buenos Aires, la BCBA y el CCK ofrecieron programación con acceso libre y gratuito para todo público.

En el Palacio Bursátil, 18.30, se programó una hora de música sacra en el que fuera el Viejo Recinto de Operaciones. Una Orquesta y un Coro creados y dirigidos por la cantante lírica Sandra Pianigiani —profesional que abarca cada vez más desafíos en la escena musical—, paseó por un repertorio que incluyó Telemann, Vivaldi y Mozart, con su Misa de La Coronación. La acústica de la sala se dejó reverberar por magníficas voces en un canto sacro más por su vibración en los cuerpos presentes que por su mística religiosa. Sonoro cierre con bis del "Gloria" para compensar la falta de la solista en el cello que obligó a dejar pasar una de las obras de Vivaldi. A lo largo de los más de 40 años de historia del Ciclo Cultural de la Bolsa, en el Viejo Recinto han sonado gran cantidad de coros, bandas y orquestas, incluso a aquellas que aún no tenían sede fija, como los organismos estables



Coro, Orquesta y los cantantes solistas, junto a la directora Sandra Pianigiani.



dependientes de la Secretaría de Cultura de la Nación. En la actualidad, la Orquesta Sinfónica Nacional y la Orquesta Nacional de Música Argentina "Juan de Dios Filiberto" reciben al público en su Casa, en el Auditorio Nacional del Centro Cultural Kirchner (CCK).

De allí que, cinco minutos después de terminado el concierto en la Bolsa, cruzando Alem, por Sarmiento, en el CCK (ex Palacio de Correos) convocó la "Fili", con su relativamente nuevo proyecto Filiberto Jazz. Se presentó el **Real Book Argentina**, que contiene más de 300 partituras, creación de artistas argentinos, y que la Orquesta Nacional de Música Argentina "Juan de Dios Filiberto" con músicos invitados honró con justicia incluyendo en su repertorio el género aparentemente ajeno. Bandoneones, charango, percusión, cuerdas y bronces se reunieron en novedosa armonía para proponer un concierto impecable, en repertorio, virtuosismo y musicalidad. Una fiesta de primerísimo nivel en calidad desde todos los aspectos: música, intérpretes, sala (con todo su personal técnico) y público. La voz de Julia Sanjurjo y la conducción de Annunziata Tomaro, de bellísima y precisa confección, dieron un marco femenino al concierto. Al cierre, la joven directora se desplazó con calidez y firmeza por el escenario alentando a los músicos, por sector de instrumentos, a levantarse para recibir sus merecidos aplausos.

Media hora después del cierre, en Pétalo, el restaurante más cercano, se daban cita, azarosamente y sin compartir mesa, ambas directoras con sus respectivos grupos de allegados. Seguramente habrán cerrado la velada de modo similar, las demás mujeres de los cuerpos musicales de esa Noche, que en número ya se acercan al de sus compañeros varones, así como también al merecido espacio que ocupan. El público, que siempre quiere más, agradecido por tanta diversidad, en el más alto nivel académico, creativo y humano ●

En 2018, la Orquesta Nacional de Música Argentina "Juan de Dios Filiberto" en la Bolsa.

El viernes 2 de diciembre, a las 18.30, la Bolsa cerró el ciclo de conciertos del año con tango: se presentó la Orquesta Escuela de Tango "Emilio Balcarce".



Las artistas y sus obras

Del 27 de octubre al 4 de noviembre tuvo lugar en el hall central de la BCBA la exposición colectiva de las artistas plásticas Nel Barral Sánchez, Ana Gallart, Suca Sarlenga y Andrea Varotto. La pintura en sus diversas manifestaciones, expresadas a través de distintas miradas femeninas.



ANA GALLART.
Su obra aborda el tema de la mujer y su espacio a través del color y de diferentes soportes. Buenos Aires, Florencia, Milán, Barcelona y Nueva York son algunas de las ciudades donde fue invitada a exponer en muestras y eventos culturales.



NEL BARRAL SÁNCHEZ.
Licenciada en Administración de Empresas de la Universidad Católica Argentina, cursó un año de la Maestría en Sociología y estudió Fotografía en la Escuela de Andy Goldstein. Asimismo, participó del Taller de Escultura de Mónica Sartori y cursó el Seminario sobre Sustancia Materia con Eduardo Stupia en la Universidad Torcuato Di Tella.



SUCA SARLENGA.
Desde su infancia, el arte despertó como un legado familiar y un canal de expresión creativa de sus vivencias, que no puede describir con palabras. Al plasmar sus sentimientos en colores, aporta sus más sinceras emociones. Entre sus obras se destacan las series de geishas, caballos e imágenes campestres, temáticas con las cuales se identifica.

ANDREA VAROTTO.
Ingeniera industrial de la Universidad de Buenos Aires, se formó como artista plástica en el país y en el exterior. Actualmente cursa la licenciatura en artes visuales en la Universidad Nacional de las Artes. Si bien ha combinado las artes plásticas con su trabajo en el área de marketing, en los últimos años se ha dedicado exclusivamente a la pintura en su taller de la localidad bonaerense de Martínez.





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.

Publicaciones Periódicas: una rica fuente de información

El Financial Times es una de las publicaciones periódicas que la Biblioteca pone a disposición de los socios y usuarios acreditados.


FINANCIAL TIMES

Bankman-Fried charged with fraud and conspiracy over FTX collapse

Qatar wooed EU lawmakers with free trips and tickets ahead of World Cup

Understand how to prevent employee burnout.

El buen funcionamiento de la Biblioteca es el resultado de una cantidad de actividades relacionadas con el adecuado manejo de sus múltiples recursos bibliográficos. Cada una de esas actividades requiere de conocimientos específicos que contribuyen al mejoramiento constante del servicio de información, un servicio dirigido a los diferentes usuarios que diariamente acuden en busca de información y/o conocimiento a través de la lectura.

Dentro de esos recursos bibliográficos se encuentran las "Publicaciones Periódicas". Boletines, Revistas y Periódicos Diarios, estas publicaciones aparecen con una periodicidad definida y contienen información que puede ser de carácter general, no orientadas hacia una materia específica, o especializadas en un tema en particular; publicaciones económicas, estadísticas, jurídicas o legislativas que llegan a través de la compra directa, suscripción, canje o donación.

Las publicaciones periódicas son un medio idóneo para registrar y divulgar información, y constituyen una importante fuente para complementar las otras colecciones bibliográficas, libros o documentos informativos. Algunas de las que se encuentran en la Biblioteca Institucional, disponibles para el socio y usuarios acreditados, son las siguientes:

Revistas nacionales y extranjeras, periódicos extranjeros y suscripciones online *(atención de Biblioteca)*:

- Apertura, Noticias, Pymes, Boletín Oficial, La Ley, Tendencias Económicas, The Economist.
- Barron's, Financial Times, The Wall Street Journal (impresos y online).

Periódicos diarios editados en CABA, publicación que aparece todos los días y que contiene noticias de carácter general, u orientadas hacia una materia específica *(atención de hemeroteca)*:

- Ámbito Financiero, BAE, El Cronista, El Economista *(diarios económico-financieros)*.
- Clarín, Crónica, La Nación, La Prensa, Perfil y Página 12 *(diarios de interés general)*.

Los socios y funcionarios de la Bolsa de Comercio disponen de un vasto fondo bibliográfico para su consulta.

Contacto:

4316-7005 / 7007

biblioteca@labolsa.com.ar

¿Qué hay de nuevo?

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

Rotary en Marambio: una asignatura pendiente



De Speroni Carlos Enrique. Buenos Aires: Dunken, 2022.

El valioso aporte de esta obra llegó a la Biblioteca gracias a la generosa donación de su autor, el ex director de Rotary Internacional Carlos Speroni. Para no desperdiciar las horas ganadas durante el confinamiento por la pandemia, el autor tuvo la feliz idea de narrar sus aventuras y experiencias en el mundo de Rotary. Esta narrativa histórica ofrece información básica para comprender la importancia de la Antártida en su condición de gran depósito de agua, como compensador natural del calentamiento global, y asimismo como un continente helado lleno de incógnitas y de secretos. La historia relatada abarca desde el Seminario para la Paz y la Ecología en la Antártida —realizado en Ushuaia en 1997— hasta la formación del Rotary Club Base Marambio —incluidos el Monumento a Paul Harris en Buenos Aires y la Escuela Diana para hipoacúsicos—, eventos que tuvieron a Speroni como partícipe. A través de las páginas de este libro se van conociendo entretelones, anécdotas y momentos que dan la posibilidad de imaginar, de primera mano, lo importante de esta gesta y el valor especial que tiene el continente antártico para el mundo y su medio ambiente. ***(Ubicación: AR-BC: 367 S36)***

Capital humano: hacia una exitosa gestión del talento en las organizaciones



De Schmid María Laura, coord. Buenos Aires: Misión PYME SMS Argentina 2022.

En este trabajo se realiza un análisis de la problemática de la gestión del capital humano vinculado a las pymes. En la mayoría de los casos, los dueños de las compañías pequeñas y medianas, sus creadores e impulsores, descuidan un factor clave: las personas que conforman la empresa. Cada una de esas personas son quienes les trasmiten a las organizaciones sus propias improntas personales, sus sueños, sus temores. ¿Cómo lograr que esos múltiples intereses se encuentren alineados con el objetivo del desarrollo de las pymes? Con el foco puesto allí, la obra recoge la importancia y el impacto que tiene la profesionalización del área de recursos humanos. Asimismo, se extraen conclusiones que permiten determinar las circunstancias bajo las cuales se puede considerar estratégica la gestión del capital humano e intelectual. Se ha realizado un análisis descriptivo de algunos aspectos relevantes de las técnicas de gestión de los recursos humanos, como el acceso al empleo, la formación y el desarrollo de sus trabajadores y directivos, el plan de carrera, las evaluaciones de desempeño, el teletrabajo (una modalidad que llegó para quedarse), la estabilidad laboral y la estructura de propiedad. ***(Ubicación: AR-BC: 658.3 S52)***

Somos nosotros: diccionario argentino de economía y política



De Kohan Guillermo. Buenos Aires: Sudamericana, 2022.

Una obra de economía diferente que aborda la historia económica reciente con una mirada periodística. Un recorrido por la economía argentina contemporánea plagado de información, historia, reflexión, ingenio y humor, en la pluma de uno de los más importantes periodistas económicos de la Argentina. Un manual ilustrado —divertido, informativo y reflexivo— de esa tremenda catástrofe que es la economía argentina. Un auténtico y original diccionario de cincuenta temas nacionales y una investigación única que recorre no solo la experiencia del autor en medios gráficos, radiales y televisivos, sino también archivos, colecciones de arte, bibliotecas y museos. La presentación agrega más de 150 ilustraciones, titulares, notas, apuntes, anécdotas, obras de reconocidos artistas, y la reproducción de diversos avatares del papel moneda nacional en los que queda expuesto el devenir de la historia argentina. Este diccionario ilustrado apela a todos esos recuerdos para proponer un nuevo acercamiento a la vida económica nacional. ***(Ubicación: AR-BC: 330.1(82) K823)***

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