# EFI MAG

ECONOMIA + FINANZAS + INVERSIONES

**Congreso Económico Argentino**
Transitando la estabilización

**Workshops**
36 Workshops

**Seminarios**
12 Seminarios - 50 oradores

**Espacio literario**
30 libros

**Stands**
+ de 50 stands

— 2018

—

## El evento de Economía, Finanzas e Inversiones más importante del país.

www.expoefi.com

EE CC | EVENTOS CORPORATIVOS

EL CRONISTA COMERCIAL

Apertura

INFOTECHNOLOGY

# ENCUENTROS DE GRAN VALOR ESTRATÉGICO 2018

| | | |
|---|---|---|
| 4 y 5 de Abril<br>5TA EDICIÓN EFI<br>EXPO ARGENTINA DE ECONOMÍA, FINANZAS E INVERSIONES | 18 de Abril<br>11VA EDICIÓN PBA<br>PYMES BS. AS. | 31 de Mayo<br>12VA EDICIÓN FDS<br>FORO DESARROLLO SUSTENTABLE |
| 7 de Junio<br>7MA EDICIÓN PCD<br>PYMES CORDOBA | 28 de Junio<br>10MA EDICIÓN FRH<br>FORO RECURSOS HUMANOS | 11 de Julio<br>1RA EDICIÓN ENS<br>ENERGY SUMMIT |
| 26 de Julio<br>6TA EDICIÓN PRS<br>PYMES ROSARIO | 9 de Agosto<br>8VA EDICIÓN CPF<br>CEO PROFILE | 14 de Agosto<br>18VA EDICIÓN PCA<br>PREMIO AL CIO DEL AÑO<br>PREMIO CIO DEL AÑO |
| 23 de Agosto<br>1RA EDICIÓN AUS<br>AUTOMOTIVE SUMMIT | 27 de Septiembre<br>11VA EDICIÓN CSU<br>CFO SUMMIT<br>PREMIO AL CFO | 11 de Octubre<br>3RA EDICIÓN INS<br>INNOVATION SUMMIT |
| 25 de Octubre<br>7MA EDICIÓN MCS<br>MARKETING & COMMUNICATION SUMMIT<br>M&C AWARDS | 21 de Noviembre<br>11VA EDICIÓN EDL<br>ENCUENTRO DE LOS LIDERES | 29 de Noviembre<br>3ER EDICIÓN WLF<br>WOMAN LEADERSHIP FORUM |

ARGENTINA EXPOEFI
ECONOMIA + FINANZAS + INVERSIONES

# Misión

Generar un espacio de información y de networking para empresarios y profesionales de las ciencias económicas, que permita analizar en profundidad el estado y las perspectivas de la economía argentina, el mercado de capitales y el sistema financiero, procurando brindar todos los elementos necesarios para que puedan conducir adecuadamente sus negocios y empresas.

# Visión

Ser la convención anual de economía, finanzas e inversiones más importante de la región y el principal punto de encuentro para todo el ambiente económico y financiero del país.

EDICIÓN 2018
CONGRESO ECONÓMICO ARGENTINO

# Misión

Promover el desarrollo económico del país, a través de un espacio de libre expresión y análisis, donde los máximos referentes exponen, desde diversas perspectivas y con espíritu crítico, reflexivo y constructivo, sobre las principales problemáticas de nuestra economía y nuestra sociedad.

# Visión

Consolidarse como un ámbito económico de referencia y excelencia en el análisis de la situación económica y social argentina.

SUPERVIELLE

Banco Provincia

ROFEX

FUTURO
BURSÁTIL

BULL MARKET
BROKERS

Bayto

BYMA
Bolsas y Mercados
Argentinos

Garantizar 20

Grupo GNP
IMPUESTOS, LEGALES Y NEGOCIOS

PINES

BURPLAZA
INVERSIONES EN ACCION

CBRE

MONSANTO

Max
VALORES

BRINKS

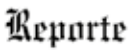
iProfesional

BANK

BAE NEGOCIOS

El Economista

ámbito financiero


Reporte

Consultatio
FINANCIAL SERVICES

TMF
GROUP
Alcance global
Conocimiento local

invertirOnline.com

Colliers
INTERNATIONAL

IEB
INVERTIR EN BOLSA

San Cristóbal

RHED&CO

GRUPO
SBS

CMA

aeromar
VALORES

Grupo
Loyalty

ECHERAS

1791
INVESTMENTS

UCEM

CFA Society
Argentina

UNIVERSIDAD
TORCUATO DI TELLA

LAVAZZA

SERVICE IT

AXIS
Sociedad Gerente
de FCISA

machinalis

real planning
SEGUROS E INVERSIONES

TINA HYDE

Vestin Bank

wenance

UNIVERSIDAD
SIGLO 21

IADEF
INSTITUTO ARGENTINO DE LA EMPRESA FAMILIAR

CCBL

CÁMARA ARGENTINA DE
SHOPPING CENTERS

UFLO

FUNDACIÓN
RUTA 40

BOLSA DE COMERCIO
DE CORDOBA

CASFOG

CÁMARA
DE AGENTES
DE BOLSA

CIRA
Cámara de Importadores
de la República Argentina

CCAB
Cámara de Comercio
Argentino-Británica

CAFIDAP

AAEII

ADIRAS

CERA

CCI FRANCE
ARGENTINE

AB

EL CRONISTA COMERCIAL
Apertura
INVECQ
AcindarPymes
invest BA
LA NACION
INTEGRITY SEGUROS
SAT GROUP
MERCADO ARGENTINO DE VALORES S.A.
portfolio personal
www.portfoliopersonal.com
SAILING GLOBAL INVESTMENTS
Atlas PROJECT
COPILEIDY
GRUPO bind
COLÓN COMPAÑÍA DE SEGUROS
Inmobiliario
ROADSHOW
FOCUSECONOMICS
Investing.com
DESTEFANO ristretto
prensa real estate
Southern Trust
ASJ AGENCIA SAN JUAN de Desarrollo de Inversiones
CUSHMAN & WAKEFIELD
SouthVentures
FIDUCIARIA DEL NORTE S.A.
TradingView
OXFORD BUSINESS GROUP
MB INVERSIONES
IPLAN
CARTA FINANCIERA
Asociación de LEASING de Argentina
inmsa
LEADAKI
(a)²
archivosactivos
GRINBALB
estudioGallo/
Cohen
BODEGA TRIVENTO ARGENTINA
ESTRATEGIA MUNDIAL
MEDIA MONKS
CLAVES
EQUIPO BULAT
www.equipobulat.com
Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires
AHK Cámara de Industria y Comercio Argentino-Alemana
cace
amba asociación de marketing bancario argentino
ADEBA Asociación de Bancos Argentinos
CÁMARA ARGENTINO CHINA
Ministerio de Producción
Presidencia de la Nación
Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas
Agencia de Promoción de Inversiones de Jujuy
ADEFA
CÁMARA DE COMERCIO ARGENTINO AUSTRIACA
FCG
AAMF
Manos abiertas
ARCAP
CCAC
Cámara Argentina de Comercio y Servicios

# índice

**10** Congreso Económico Argentino
**58** Seminarios
**90** Fotogalería
**100** Workshops
**119** Espacio literario
**122** Información edición 2018

-
**ExpoEFI**
4 y 5 de Abril

**Hotel Hilton**

2018

2 Jornadas:

# Economía +
# Finanzas e Inversiones

EDICIÓN 2018

CONGRESO ECONÓMICO ARGENTINO

# Congreso Económico Argentino

El 4 y 5 de Abril, en el marco de Expo EFI, se desarrolló la 6ta Edición del Congreso Económico Argentino. En sus dos jornadas, reunió a más de 60 economistas, funcionarios y analistas del país quienes analizaron y debatieron acerca del estado y las perspectivas de la economía argentina.

# Consejo académico

## Daniel Artana

Licenciado en Economía (UNLP) y Ph. D. en la UCLA. Economista Jefe de FIEL. Especializado en el análisis de coyuntura argentina y latinoamericana y de políticas fiscales. Profesor en UNLP y en UTDT.

## Miguel Kiguel

Licenciado en Economía (UBA). Ph. D en Economía de Columbia University. Director de EconViews. Consultor del FMI, BM, BID y BIS. Realiza tareas docentes y de investigación en UTDT y es asesor académico de FIEL.

## Claudio Zuchovicki

Licenciado en Administración (UADE), especialista en Futuros y Opciones (Chicago Board of Trade), posgrado en Mercado de capitales (UBA/IAMC). Gerente de Desarrollo de Mercado de Capitales de la BCBA.

## Esteban O. Domecq

Licenciado en Economía graduado de la Universidad de Buenos Aires y posee un Máster en Finanzas de la Universidad del CEMA. Fundador y director de Invecq Consultora Económica, de Expo EFI y del Congreso Económico Argentino.

# Economía

09.00 **Ceremonia de apertura**

09.15 **Apertura de panel —** Federico Sturzenegger PRESIDENTE DEL BANCO CENTRAL

09.35 **Actualidad Económica:** Local e Internacional MODERADOR JOSÉ DEL RÍO

MARTÍN REDRADO — FUNDACIÓN CAPITAL
RODOLFO SANTÁNGELO — MACROVIEW
MIGUEL KIGUEL — ECONVIEWS

11.15 **Apertura de panel —** Horacio Reyser SECRETARIO DE REL. ECONÓMICAS INTERNACIONALES

11.35 **Innovación, Productividad y Empleo** MODERADORA DIANA MONDINO

DANTE SICA — ABECEB
ANDRÉS LÓPEZ — UBA
JESKO HENTSCHEL — BANCO MUNDIAL
AGUSTÍN SALVIA — UCA

14.40 **Estado y Economía —** Sebastián Galiani SECRETARIO DE POLÍTICA ECONÓMICA - MHN

15.00 **Las Finanzas tras el Pacto Fiscal** MODERADOR GUILLERMO KOHAN

JOSÉ LUIS ESPERT — ESPERT Y ASOCIADOS
DANIEL ARTANA — FIEL
MARÍA CASTIGLIONI — C&T

16.00 **Enlace político** Mariel Fornoni MANAGEMENT & FIT

16.20 **La visión del Congreso** MODERADORA LILIANA FRANCO

MARTÍN LOUSTEAU — UCR
EDUARDO AMADEO — CAMBIEMOS
DIEGO BOSSIO — PJ
MARCO LAVAGNA — FRENTE RENOVADOR

17.30 **Economía Monetaria:** Inflación, Tasas y Dólar MODERADOR DANIEL STICCO

GUSTAVO CAÑONERO — GRUPO SBS
MARCOS BUSCAGLIA — ALBERDI PARTNERS
DIEGO GIACOMINI — ECONOMÍA Y REGIONES
JAVIER FINKMAN — HSBC

18.50 Cierre Jornada 1

**Jornada 2.** Jueves 5 de Abril

# Finanzas e Inversiones

09.00 **Apertura de panel —** Marcos Ayerra PRESIDENTE CNV • MODERADOR CLAUDIO ZUCHOVICKI

09.25 **Economía y Mercados Financieros** MODERADOR JOSÉ SIABA SERRATE

ALBERTO BERNAL — XP SECURITIES
MIGUEL A. BOGGIANO — CARTA FINANCIERA
LUIS SECCO — PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

11.15 **Panel de Inversiones** MODERADOR MARIANO OTÁLORA

FEDERICO PÉREZ — AXIS
FERNANDO LUCIANI — MAV
ALEJO RODRÍGUEZ CACIO — INVEST BA
PABLO MANES MARZANO — CBRE

12.15 **Panel de Mercado Capitales** MODERADOR PABLO WENDE

PAULA PREMROU — PORTFOLIO PERSONAL
ANNA COHEN — GRUPO COHEN
ALEJANDRA NAUGHTON — GRUPO SUPERVIELLE

12.55 **Entrevista de Mercado:** Diego Fernández (ROFEX) MODERADOR PABLO WENDE

14.45 **Apertura de panel —** Lucas Llach VICEPRESIDENTE BCRA MODERADOR GUILLERMO LABORDA

15.10 **Fintech y Criptomonedas** MODERADOR GUILLERMO LABORDA

JUAN SAVIOLO — BITCOIN ARGENTINA
FEDERICO AST — KLEROS
GUILLERMO FRANCOS — WANAP
ALEJANDRO MUSZAK — WENANCE

16.00 **Sistema Bancario** MODERADOR PABLO WENDE

JUAN CURUTCHET — BANCO PROVINCIA
PATRICIO SUPERVIELLE — GRUPO SUPERVIELLE

17.00 **Estrategia Tributaria** Panel de tributaristas MODERADORA CAROLINA MILLÁN

LEONARDO ROCCO — SAT GROUP
GUILLERMO PÉREZ — GRUPO GNP

17.25 **Carteras de inversión** Panel de traders MODERADORA CAROLINA MILLÁN

EMILIANO WACHS — SAILING INVESTMENTS
LUCAS GARDINER — PORTFOLIO PERSONAL
ALEJANDRO BIANCHI — INVERTIRONLINE.COM
EZEQUIEL ZAMBAGLIONE — MAX VALORES

18.20 **Entrevista de mercado** Ernesto Allaria (BYMA) MODERADOR CLAUDIO ZUCHOVICKI

18.40 **Cierre de panel — Javier González Fraga** PRESIDENTE BANCO NACIÓN

19.10 Cierre del Congreso

bancoprovincia.com.ar

0810-222-2776

Banco Provincia

FUTURO BURSÁTIL

info@fbsb.com.ar
/FuturoBursatil
futurobursatilok
@FuturoBursatil
Futuro.Bursatil

Acciones, bonos, Lebacs

# Vení a Futuro, podés estar tranquilo.

BYMA · MAV Ag. N° 597 MERCADO ARGENTINO DE VALORES S.A. · ROFEX · OMAE

Capacitate en: icb www.icbargentina.com.ar

25 de Mayo 432 - Piso 12 | C1002ABJ - C.A.B.A. 0800 345 5209 | Tel/Fax: +54 11 5252.0400 www.futurobursatil.com.ar

MIÉRCOLES 4. PANEL 1.

# El programa económico

MARTIN REDRADO
FUNDACION CAPITAL
RODOLFO SANTANGELO
MACROVIEW
MIGUEL KIGUEL
ECONVIEWS
**MODERADOR**
JOSÉ DEL RÍO

El presidente del BCRA, Federico Sturzenegger, abrió el Congreso Económico Argentino de la Expo EFI 2018 y fue de lleno a la coyuntura. En una línea discursiva renovada, que generó muchos comentarios, defendió los niveles de la tasa de interés: "A pesar de observar registros de inflación poco alentadores en el primer trimestre del año, el BCRA considera que el nivel de tasas, en 27,25%, es el adecuado por cuatro motivos: 1) La política monetaria ostenta un sesgo más contractivo que el del año pasado; 2) las negociaciones salariales están pactándose en línea con la meta del 15%; 3) la corrección de precios regulados se frenará después de este mes y 4) el nivel del tipo de cambio real y la acción del BCRA nos conduce a no esperar, en los próximos meses, depreciaciones del peso".

Un giro discursivo que dio lugar al salario, al tipo de cambio y a las tarifas de servicios públicos como disparadores o anclas de la inflación. Además, entre las razones para defender los niveles de tasa, destacó que otro de los factores que presiona fuerte sobre la política monetaria, es decir el financiamiento monetario al Tesoro, "está pronto a desaparecer por completo". Con todo, y siempre justificando sus recientes decisiones de política monetaria, concluyo que "todos los factores coinciden en anticipar que la inflación consolidará la tendencia a la baja". Sin embargo, reconoció: "La visión que ha tenido el mercado en los últimos meses sobre la política monetaria no se condice con la visión que tenemos las autoridades del Central".

**La visión que ha tenido el mercado en los últimos meses sobre la política monetaria no se condice con la visión que tenemos las autoridades del Central.**

FEDERICO STURZENEGGER

**Cuando uno mira nuestro riesgo país ve que hay mucho para revisar en materia de déficit fiscal y de cuenta corriente.**

MARTíN REDRADO

En el panel de Actualidad económica, el director de Fundación Capital, Martín Redrado, el presidente de Macroviews, Rodolfo Santángelo, y el director ejecutivo de Econviews, Miguel Kiguel, dieron sus propias visiones de la coyuntura.

Redrado puso el eje en la posición argentina frente a los mercados de capitales, tema clave de cara a la necesidad de financiamiento de los déficit fiscal y externo. Al respecto, dijo: "Los nuevos desafíos internacionales muestran que hay liquidez, no veo riesgo por ahí, pero sí hay un nuevo piso del costo de financiamiento. Esa es la nueva clave para los países emergentes. Cuando uno mira nuestro riesgo país ve que hay mucho para revisar en materia de déficit fiscal y de cuenta corriente".

> **"Antes no se distinguía entre emergentes, ahora hay mayor selectividad."**
>
> MARTÍN REDRADO

Y en ese sentido alertó acerca de un cambio de tendencia que exige diferenciarse en forma positiva de los otros países emergentes: "Antes no se distinguía entre emergentes, ahora hay mayor selectividad. Es diferente tener una buena tasa de crecimiento, de inflación y menor dependencia del capital financiero internacional, que se determina por los déficit fiscal y de cuenta corriente. Hay mucho para hacer en esa materia. Particularmente, este año los números fiscales lucen bien. El desafío es lograr bajar el costo de financiamiento".

Además arrojó algunas definiciones sobre el pragmatismo heterodoxo del Gobierno: "El enfoque pragmático de la política económica lleva a recalcular todo el tiempo. La pregunta ahora es cuál es el ancla inflacionaria para que la inflación tenga un uno adelante y no un dos. Salarios aparece como la variable, lo que tendrá un efecto sobre el consumo de bienes masivos. El enfoque de recalcular todo el tiempo nos lleva a una economía heterogénea: crecerá al 2% pero con sectores que crecerán 5%, como Energía, maquinaria agrícola, el automotriz y otros bien por debajo de eso. Sectores con mucho calor y otros con mucho frío".

Santángelo coincidió con Redrado en poner el eje sobre el rojo fiscal en su lectura de lo que está pasando con la macro y de cuáles son los principales desafíos: "La inflación es un síntoma. El principal problema de la macro es el déficit fiscal

> **"El gradualismo empieza en 2018. Dios nos libre de que no haya financiamiento."**
>
> RODOLFO SANTÁNGELO

que, se financie como se financie, produce efectos perversos. La verdad es que el déficit fiscal cayó poco y nada. Los números muestran que el rojo de 2016 y 2017 fue parecido

## No dependemos de nosotros sino del humor de Trump.

MIGUEL KIGUEL

al de 2014 y 2015. En 2015 era de 3,8% del PIB y fue idéntico en 2017. El financiero aumentó de 5,1% del PIB a 6%. El gradualismo empieza en 2018. Dios nos libre de que no haya financiamiento". En ese sentido fue crítico al afirmar que el gradualismo ni siquiera empezó.

> **"La verdad es que el déficit fiscal cayó poco y nada."**
>
> RODOLFO SANTÁNGELO

Y explicó: "Todos fuimos gradualistas. Nadie pensó en que hubiera shocks. El tema es si el gradualismo es consistente o no. La decisión de salida del cepo fue de shock y partió del error de creer que los precios ya estaban fijados a un dólar de $ 15. Fue el pecado original de la política macro del que todavía no se salió. Y al shock cambiario le siguió el de tasa. Fue shock con shock. Ahí la política fiscal terminó siendo de inacción. Y shock más shock más inacción no hace a un gradualismo consistente".

La cuestión de los dos déficits y su financiamiento por la vía del endeudamiento también fue la clave a la que apuntó Kiguel, quien sostuvo que "el primer tema es el déficit fiscal, creo que es innegable que es alto, y otro tema de preocupación son las cuentas externas". Y agregó: "Argentina pasó de superávits gemelos a déficits gemelos. Hoy el déficit externo es de 5 puntos del PIB. Pero la forma de corregirlo es corregir el déficit fiscal. Se va a tardar cuatro años en corregirlo". Y concluyó: "El principal riesgo del rojo de cuenta corriente es que se acabe el financiamiento. Si el financiamiento sigue no pasa nada. Si se corta, se va a sufrir".

> **"Hoy el déficit externo es de 5 puntos del PIB. Pero la forma de corregirlo es corregir el déficit fiscal."**
>
> MIGUEL KIGUEL

**El principal riesgo del rojo de cuenta corriente es que se acabe el financiamiento.**

MIGUEL KIGUEL

Con todo, el problema para Kiguel, respecto a las necesidades de financiamiento que generan los rojos gemelos, es el historial negativo con el que carga Argentina: “El nivel de endeudamiento de Argentina no es muy alto ni comparado con el pasado ni con otros países. Hoy está cerca del 30% del PIB. Ese no es el tema que me preocupa. Para nosotros es un tema por nuestro prontuario. El otro tema es la dependencia del mercado internacional. De sus necesidades financieras, Argentina tiene que financiar un tercio en el extranjero. El segundo puesto es de Colombia, con el 25%. Los otros países financian prácticamente todo en el mercado local, con moneda local. Eso nos pone en desventaja y somos vistos como un país distinto y más riesgoso. Y eso porque no dependemos de nosotros sino del humor de Trump”.

# FUTUROS Y OPCIONES SOBRE
# ÍNDICE DE ACCIONES
# ROFEX 20

COBERTURA PARA
CARTERA DE ACCIONES

METODOLOGÍA DE
CÁLCULO SUPERADORA

REFERENCIA PARA
ACCIONES ARGENTINAS

ROFEX

www.rofex.com.ar/RFX20

# Bayton® PROFESSIONAL

Gerencias | Mandos Medios | Especialistas | Analistas | Jóvenes Profesionales.

Nos dedicamos a brindar soluciones integrales para la gestión del talento profesional, damos asistencia en todas las partes del proceso de búsqueda, selección, evaluación e investigación, para todo tipo de industrias y en cualquier punto del país. Contamos con una base de datos propia, actualizada con los mejores candidatos de perfil profesional, tanto ejecutivos para alta gerencia y mandos medios, como especialistas y analistas.

professional.bayton.com

MIÉRCOLES 4. PANEL 2.

# Transformación económica y social

**MODERADORA**
DIANA MONDINO

DANTE SICA
ABECEB
ANDRÉS LÓPEZ
UBA
JESKO HENTSCHEL
BANCO MUNDIAL
AGUSTÍN SALVIA
UCA

El panel Transformación económica y social contó con la apertura del secretario de Relaciones Económicas Internacionales, Horacio Reyser, quien en primer lugar dio una visión de la posición argentina ante el mundo y detalló algunas de las perspectivas de la política externa del Gobierno: "Apuntamos a una inserción inteligente. No podemos, de cara al futuro, concebir estar afuera del mundo. Hemos estado cerrados, con barreras a las importaciones y exportaciones, y no hay desarrollo sostenido con esas políticas. Hoy tenemos acuerdos con el 10% del PIB del mundo. Estamos lanzando negociaciones para pasar a lograr acuerdos con el 30% del PIB mundial y más adelante vamos a pasar, desde el 10% en el que arrancamos, a tener acuerdos con el 50% del PIB global. Está claro que para eso hace falta tiempo. Pero lo que queremos principalmente es salir del eje bolivariano e ir hacia otros lugares".

**"Somos la tercera economía más cerrada del mundo y es estructural."**
ANDRÉS LÓPEZ

Y descartó algunas críticas respecto a la famosa lluvia de inversiones: "Muchos preguntan en dónde está la lluvia de dólares. La verdad es que dólares vinieron y muchos. Las reservas crecieron. Antes cada dólar que podía se escapaba. Ahora tenemos presión apreciadora sobre el tipo de cambio, por el contrario. Tenemos inversión financiera, que es la que precede a la directa. Necesitamos décadas de inversión. Necesitamos demostrar que somos un país serio".

Algunas de esas palabras resonaron en la mesa de Innovación, productividad y empleo, que fue moderada por la economista Diana Mondino y que contó con las participaciones del director de Abeceb, Dante Sica; del economista de la UBA Andrés López; del director del Banco Mundial para Argentina, Paraguay y Uruguay, Jesko Hentschel; y del director del Observatorio de la Deuda Social, de la Universidad Católica Argentina (UCA), Agustín Salvia. Los mecanismos para la creación de empleo y la mejora del bienestar de los hogares fueron los temas principales de las disertaciones.

Sica volvió sobre la cuestión de la estabilización de la macro y sostuvo que la clave para enfrentar los desafíos que plantea la cuestión del empleo será decidir si "se mantiene la estructura económica tal como esta". Y agregó: "Si se mantiene tal como está, ahí vamos a tener poca creación de empleo. En el 2022 vamos a casi duplicar el nivel de desocupación o tener un sector público que disfrace esos niveles. La otra opción es recuperar el proceso de inversión para duplicar la tasa de creación de empleo. Para eso hay que completar la estabiliza-

**Hoy tenemos acuerdos con el 10% del PIB del mundo. Estamos lanzando negociaciones para pasar a lograr acuerdos con el 30% del PIB mundial.**

HORACIO REYSER

**En los últimos seis años casi no ha habido crecimiento del empleo.**

DANTE SICA

ción de la macro, definir reglas de juego institucionales claras y transparentes y avanzar en reformas pro-competitividad".

Pero además realizó un repaso por la historia reciente para terminar haciendo hincapié en la importancia de un crecimiento basado en la inversión para lograr pegar un salto de calidad productiva que empuje al empleo: "En los últimos seis años casi no ha habido crecimiento del empleo. De 17.000.000 de PEA hay 6.000.000 de trabajadores formales. Hay un 54% en condiciones precarias o casi precarias (cuentapropismo e informales). La causa del bajo nivel de creación de empleo fue la baja productividad, que casi no ha crecido. La baja tasa de inversión generó poca creación de empleo".

Y agregó una reflexión: "Lo que hay que hacer es encender la chispa de la inversión. Invertir, invertir e invertir. Fácil es decirlo y difícil es hacerlo, porque hay que crear las condiciones. Hay que completar la estabilización macro. Salir de los ciclos de crisis cada dos o tres años. Y mientras hay que conseguir los fondos para sustentarlo. La deuda es una forma de sustentar el gradualismo. Nos permite superar el bache".

## Seguirá habiendo 20 puntos de pobreza estructural.

AGUSTÍN SALVIA

López coincidió en el diagnóstico: “Es importante avanzar en los cambios de estructura productiva. Hay que apoyar a las exportaciones, tener política comercial, regular y promover la IED (eligiendo en qué sectores) y apuntar a un desarrollo productivo con más innovación. Todo esto lo hacen todos los países que han crecido en los últimos años”.

Desde su punto de vista, como señalara Sica, hay dificultades que están íntimamente relacionadas con lo estructural: poca inversión, un perfil productivo poco diversificado y de poca calidad, que redunda en unas exportaciones de poca cantidad y además de baja calidad.

“El decepcionante desempeño de Argentina tiene que ver con que se invierte poco. La productividad casi no ha crecido. Hay amplia heterogeneidad entre sectores y regiones. Además, somos una economía muy cerrada. Somos la tercera economía más cerrada del mundo y es estructural: en 1998 éramos la décima más cerrada del mundo. En exportaciones agrícolas es el único lugar donde somos un player global. Es una estructura exportadora de baja complejidad, poco diversificada y de poca calidad. Entonces el problema está en lo poco que exporta, en la calidad de lo que exporta y en los lugares a los que exporta. La participación en las cadenas globales de valor es baja”, detalló.

**Es importante avanzar en los cambios de estructura productiva. Hay que apoyar a las exportaciones, tener política comercial.**

ANDRÉS LÓPEZ

En la misma sintonía se mostró Hentschel, quien dijo que "la variable clave es la productividad". Y amplió: "El perfil demográfico de Argentina cambió mucho. La fertilidad está bajando y la expectativa de vida crece muy fuerte. Aumenta la edad de la población. Es un desafío enorme mantener el crecimiento en ese contexto. La variable clave es la productividad. Sólo se puede mantener el bienestar si aumenta fuerte la productividad. Necesitamos cambio tecnológico, más capital físico y humano".

Y al respecto fue crítico: "La calidad de la educación es insuficiente para la cuestión del capital humano. La inversión en I + D es limitada. La conclusión es un bajo crecimiento de la productividad. Ese es un problema para toda Latinoamérica".

> **"Sólo se puede mantener el bienestar si aumenta fuerte la productividad."**
>
> JESKO HENTSCHEL

Pero además Hentschel afirmó que las nuevas tecnologías jugarán un papel clave en la generación de empleo. Explicó: "Las nuevas tecnologías tienen un potencial enorme para esta cuestión: generan un aumento del acceso a la información, la baja de los costos de transacción y comunicación, el fomento de la competencia, reducen los costos fijos de producción que permite entrar a mercados". Y concluyó que las nuevas tecnologías no reemplazan a los empleos, sino que genera nuevos, tal como ocurrió con los cajeros automáticos y los empleos bancarios.

Quien mostró una visión alternativa sobre la cuestión del empleo y el bienestar de los hogares fue Salvia, quien se preguntó si una mejora en la macro y en los niveles de inversión necesariamente derramaría sobre los niveles de empleo y pobreza. Afirmó: "Es importante pensar en la redistribución de los recursos y los capitales humanos y sociales. Podemos pensar que este momento económico positivo disminuya dos o tres puntos de pobreza, pero seguirá habiendo 20 puntos de pobreza estructural".

> **"Seguirá habiendo un 20% de pobreza estructural."**
>
> AGUSTÍN SALVIA

# AcindarPymes

Somos socios en tu crecimiento

## LINEA PYMES

### LÍNEA EXPRESS ///

PLAZO DE RESPUESTA 48 hs.

- Hasta $ 6 Millones – Financiamiento de Capital deTrabajo y Proyectos de Inversión
- Solo con fianza
- Necesitamos el envío del balance scaneado

### CARPETA SIMPLIFICADA ///

PLAZO DE RESPUESTA 48 hs.

- Hasta $ 1 M – Persona Jurídica
- Hasta $ 500 m – Persona Física
- Financiamiento de Capital de Trabajo y Proyectos de Inversión
- Solo con fianza
- Necesitamos el envío del N° de CUIT

### CARPETA NORMAL ///

PLAZO DE RESPUESTA 18 DÍAS

- Hasta $ 50 M – Financiamiento de Capital de Trabajo y Proyectos de Inversión

Últimos 2 balances I Ventas post balance
DDJJ deudas I Referencias comerciales y bancarias I Composición accionaria
Manifestación de bienes de los socios

## LINEA EMPRENDEDORES

### EMPRENDEDORES ///

PLAZO DE RESPUESTA 7 DíAS

- Hasta $ 400 m – Financiamiento de Capital de Trabajo y Proyectos de Inversión
- Solo con fianza
- 6 meses de actividad comercial y presentación de plan de Negocios

www.acindarpymes.com.ar @ comunicacion@acindarpymes.com.ar (11) 4121.2200

/invest__BA /investBA /invertiBA
investba@buenosaires.gob.ar

# Buenos Aires
# Ciudad de Oportunidades

Conocé las posibilidades de inversión que
la Ciudad tiene para ofrecer.

Buenos Aires Ciudad

invest BA

PRESENTACIÓN DEL PANEL:
SEBASTIÁN GALIANI
SECRETARIO DE POLÍTICA ECONÓMICA - MHN

MIÉRCOLES 4. PANEL 3.

# Estado y Economía

El panel Estado y Economía tuvo como protagonista al secretario de Política Económica, Sebastián Galiani, quien dio la visión oficial sobre la macroeconomía, la política fiscal y el financiamiento del déficit interno. Destacó que por primera vez en años se logrará crecer durante dos ciclos consecutivos y bajar el gasto público.

Galiani destacó los logros de la gestión del Ministerio de Hacienda: “Si uno mira la historia, nunca el gasto público bajó tres años seguidos como lo va a hacer ahora. Para 2019 esperamos que baje 5 puntos, por lo que llegaría a 37,4%. Para 2023 podría estar en 32,6%”. Después matizó: “Es fácil decirlo, pero hay que hacerlo”.

JOSÉ LUIS ESPERT
ESPERT Y ASOC.
DANIEL ARTANA
FIEL
MARÍA CASTIGLIONI
C&T
**MODERADOR**
GUILLERMO KOHAN

Además hizo referencia a la senda reciente de crecimiento en la que entró la economía, otro aspecto clave de la macro que en los últimos años mostró resultados dispares, en forma de serrucho: "Este año va a ser el primero desde 2011 en el que se crece dos años seguidos. Eso tiene impacto en todas las variables. Por ejemplo, en la desocupación que bajó a 7,2%.

> **"Nunca el gasto público bajó tres años seguidos como lo va a hacer ahora."**
> SEBASTIAN GALIANI

Hay que tener en cuenta que en Argentina hace 30 años que no baja de 6%. La creación de empleo fue fuerte en el último trimestre del año pasado, lo que tuvo un impacto importante en la pobreza, que llegó a lo más bajo de la serie".

> **"Esta inflación tiene adentro una fuerte corrección de precios relativos."**
> SEBASTIAN GALIANI

También pidió hacer algunas distinciones en materia de logros en cuanto a la lucha antiinflacionaria: "Hay dos lecturas posibles, una es que la inflación es la misma que la de 2015, en torno a 25%. Otra es entender que son distintas y que la de 2015 tenía una núcleo de 30%, porque los regulados sólo habían subido 10%. Ese 25% tenía un componente reprimido y también usaba como ancla al tipo de cambio. Esta inflación tiene adentro una fuerte corrección de precios relativos. Ahí uno puede ver progresos".

Más tarde, la mesa "Las finanzas públicas tras el pacto fiscal" fue moderada por el periodista Guillermo Kohan. Contó con la presencia del analista José Luis Espert; del economista jefe de FIEL, Daniel Artana; y la directora de la consultora C&T, María Castiglioni. Cada uno de ellos mostró su lectura respecto al momento en el que se encuentra la búsqueda gradual del achicamiento del rojo.

Abrió Espert, quien de entrada brindó sus hipótesis acerca de por qué Argentina no logró entrar en una senda de crecimiento sostenido. Dijo: "Entre 1895 y 1896 Argentina fue primera del mundo en PIB per cápita. Fue top ten hasta mediados del siglo pasado. Hoy, desde 1947 para acá, se ve que ha caído 50 puestos".
Y después ensayó algunas respuestas a la pregunta de porqué eso viene siendo así: "Tres factores, por un lado, Argentina se cerró al comercio mundial. Si me cierro más al comercio, cada vez importo menos y hay menos necesidad de venderle al mundo. Casualmente se cerró en los 70 años de decadencia. Por otro lado, un gran problema es el déficit fiscal. Si se mira desde 1961 hasta 2017 se ve que sólo en 4 años hubo superávit

y en el resto hubo déficit. Hoy tenemos niveles críticos de rojo fiscal. Es financiable pero crítico. El nivel de gasto público es absolutamente extravagante. El tercer factor son los enormes costos laborales".

> **"El nivel de gasto público es absolutamente extravagante."**
>
> JOSE LUIS ESPERT

Por su parte, Artana alertó sobre cierto potencial de riesgo que genera el desequilibrio de los déficit gemelos y el nivel de endeudamiento actual: "Argentina tiene un Estado muy grande, que financia con impuestos que son altos. Como no alcanza, usa endeudamiento e inflación. Además, tiene un déficit externo importante. El año pasado fue casi 5 puntos del PIB y está relacionado con el déficit fiscal. Si hay un salto en el tipo de cambio, la deuda tendría también un salto muy importante que podría generar vulnerabilidades. Por eso uno no se puede dormir en los laureles".

Sobre esa cuestión, Castiglioni dijo no estar demasiado preocupada: "El tamaño de la deuda sigue siendo relativamente bajo". Su disertación se centró en "el desafío para los próximos 4 años, que es reducir el déficit fiscal y los impuestos. Jubilaciones, AUH y planes sociales representan el 12,5% del PIB. Casi la mitad del alza en el gasto de la Administración Nacional fue por jubilaciones, 30% fue por transferencias corrientes y el 12% por salarios públicos". Ahí, alertó, se hace clave el cumplimiento del pacto fiscal ya que "para las prestaciones sociales hay poco margen", lo que le da mucha importancia

> **"Si hay un salto en el tipo de cambio, la deuda tendría también un salto muy importante que podría generar vulnerabilidades."**
>
> DANIEL ARTANA

relativa al empleo en las provincias. En ese sentido destacó: "Tras el acuerdo fiscal con las provincias, el empleo público puede aumentar a lo sumo como la población. También se

**Jubilaciones, AUH y planes sociales representan el 12,5% del PIB.**

MARIA CASTIGLIONI

**Cuando enfocamos el tema del gasto público pensamos en qué tan grande es el Estado y eso sólo es una parte: podés ser grande y funcionar bien.**

MARTÍN LOUSTEAU

pactaron programas de retiro y jubilación anticipados y financiados con crédito de Nación".

La mesa "La visión del Congreso", contó con la moderación de la periodista Liliana Franco y con la participación de los legisladores de Evolución, Martín Lousteau; de Cambiemos, Eduardo Amadeo; del PJ, Diego Bossio; y del Frente Renovador, Marco Lavagna.

Amadeo fue contundente en su defensa del gradualismo fiscal: "La estrategia es crecimiento, estabilidad y gobernabilidad. Quienes dicen que nos olvidemos de la gobernabilidad y bajemos el déficit en poco tiempo nos están pidiendo que invirtamos en balas. El camino es este y por eso el gasto social es el más alto de la historia y estamos orgullosos de eso".

> **"La estrategia es crecimiento, estabilidad y gobernabilidad."**
>
> EDUARDO AMADEO

Lousteau instó a dejar de lado la idea de achicar el Estado y enfocarse en mejorar su productividad: "Cuando enfocamos el tema del gasto público pensamos en qué tan grande es el Estado y eso sólo es una parte: podes ser grande y funcionar bien. En Argentina nadie va a decir que hoy se disfruta de mejor infraestructura, salud y educación que hace 25 años. Ahí hay un problema que es que hoy gastamos tres veces más por habitante. Cuanto más a la izquierda está uno, más vocación para mejorar la productividad del Estado tiene que tener. Está mal enfocada la pregunta de qué tan grande es el Estado".

> **"Todavía no decidimos qué Estado queremos: más presente, menos presente."**
>
> MARCO LAVAGNA

Discrepó Lavagna: "Todavía no decidimos qué Estado queremos: más presente, menos presente. Tenemos que ponernos de acuerdo en eso y después recién ver que el gasto que tenés sea de calidad".

> **"Arreglar con los holdouts no era para abrir la tranquera para salir a endeudarse."**
>
> DIEGO BOSSIO

Bossio, por su parte, se mostró crítico y preocupado por la magnitud del rojo fiscal: "Comparto la idea de un Estado más eficiente y más moderno. Hoy me preocupa el déficit fiscal. La deuda es un problema histórico y se da por el déficit. Arreglar con los holdouts no era para abrir la tranquera para salir a endeudarse".

Atlas
QUANTUM
Si la tecnología está presente
en casi todo en tu vida,
por qué no podría facilitar
también tus inversiones?
Empezá a invertir en Bitcoins!
Conocé Atlas Quantum,
la primera plataforma de
inversión automatizada
con bitcoin.
atlasquantum.com

# LA SEGURIDAD EMPIEZA EN BRINK'S

En **Brink´s** le ofrecemos una solución integral para que se sienta completamente seguro:

- **Recaudación, Transporte, Recuento, Depósito y Custodia de valores**
- **Cajas de seguridad inteligentes (CompuSafe®)**
- **Transporte de mercaderías sensibles (Carga Segura®) y Almacenamiento**
- **Consultoría y administración integral de medios de pago**
- **Seguridad física y preventiva**

Ponemos a su alcance una solución ante cada necesidad de su negocio.

**Brink´s, la solución en seguridad a su medida.**

BRINKS

**0800 666 35891**
**www.brinks.com.ar**

MIÉRCOLES 4. PANEL 4.

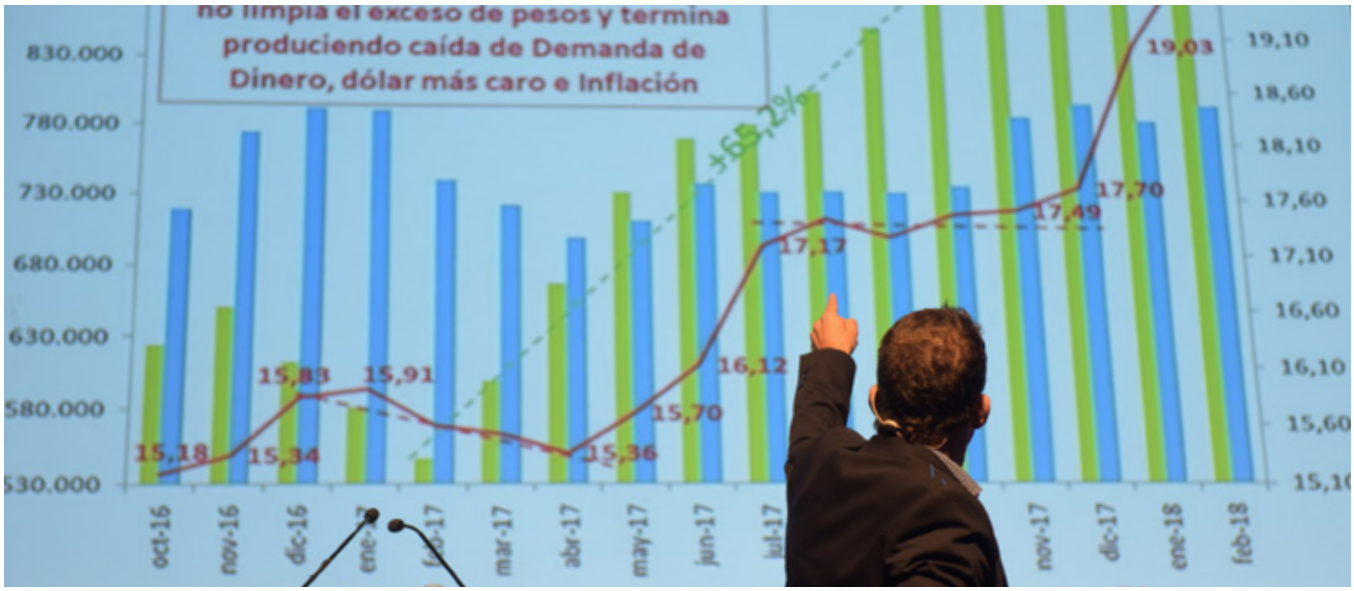
# Economía Monetaria

GUSTAVO CAÑONERO
GRUPO SBS
MARCOS BUSCAGLIA
ALBERDI PARTNERS
DIEGO GIACOMINI
ECONOMÍA Y REGIONES
JAVIER FINKMAN
HSBC
**MODERADOR**
DANIEL STICCO

Sobre el cierre de la primera jornada del CEA llegó la mesa Economía monetaria, que contó con la moderación del periodista Daniel Sticco y la participación del economista jefe de Economía & Regiones, Diego Giacomini; el director del Grupo SBS, Gustavo Cañonero; el socio fundador de Alberdi Partners, Marcos Buscaglia; y el analista del HSBC, Javier Finkman. El tema clave fue la decisión de Jefatura de Gabinete de relajar la meta de inflación 2018 y la del BCRA de bajar la tasa de interés, con el consecuente salto que pegó el dólar y la inflación acumulada del primer trimestre.

Cañonero arrancó con críticas a la política monetaria del BCRA que, tras la baja en las metas de inflación para la interanual del IPC Nacional de diciembre de 2018, decidió tomar el camino de relajar la tasa de interés. “El cambio de metas fue una decisión lógica y hasta esperable. Lo malo fue que el BCRA tomó eso como un espacio de relajamiento. La expectativa de inflación era aún mayor que la nueva meta y sin embargo el BCRA bajó la tasa en dos oportunidades. La baja de tasas que siguió fue un gran error que derivó en la pérdida de un ancla valiosísimo: el financiamiento en pesos”, dijo.

Y explicó: “La confusión de fin de año se tradujo en un fuerte incremento de la volatilidad cambiaria y un deterioro directo de las expectativas inflacionarias. El mayor gasto público no ha servido para combatir la pobreza pero sí ha impulsado la inflación y esta sin dudas ha sido regresiva”.




## La confusión de fin de año se tradujo en un fuerte incremento de la volatilidad cambiaria y un deterioro directo de las expectativas inflacionarias.

GUSTAVO CAÑONERO

Buscaglia sostuvo que el "cambio de meta coincidió con un Gobierno que estaba dispuesto a pagar el costo político de ampliar la banda de flotación del tipo de cambio, pero claramente llegó un punto en el que molestó". Y explicó que "si bien esta banda se va a ir achicando a medida que nos acerquemos a las elecciones, el cambio de metas confundió mucho al mercado. Fue costoso para la tasa de interés y el peso".

> **"El cambio de metas confundió mucho al mercado. Fue costoso para la tasa de interés y el peso."**
>
> MARCOS BUSCAGLIA

En línea con lo afirmado por Cañonero, Giacomini se refirió a las palabras de Sturzenegger en el propio CEA: "Sturzenegger hoy dijo que el nivel de tasa es el adecuado pero que los resultados en materia de inflación no son los más favorables. Yo me pregunto cómo la tasa va a ser correcta pero los resultados van a ser malos".

Luego fue muy duro con la decisión de Jefatura de Gabinete de relajar la meta: "Las metas de inflación son la credibilidad y reputacion del BCRA. Dice que va a bajar la inflación, el público le cree y entonces baja la inflación. Hoy tenemos el BCRA

> **"Es difícil sino imposible crecer en forma sostenida, desinflar en forma rápida y corregir precios relativos."**
>
> JAVIER FINKMAN

con menos credibilidad de la historia. La reputación fue herida de muerte el pasado 28 de diciembre. Además, las metas funcionan con metas fiscales, con independencia y con otros condicionamientos. Y la verdad es que hoy nada de todo eso funciona. Emitimos muy parecido al kirchnerismo y entonces el resultado no puede ser muy diferente".

Finkman se refirió de entrada al trilema desinflacionario que enfrentó el Gobierno al asumir: "Es difícil sino imposible crecer en forma sostenida, desinflar en forma rápida y corregir precios relativos. Es un trilema. Lo que se hizo fue corregir los precios relativos. Los regulados ajustaron por encima de los demás, claramente. Por eso la desinflación es tan compleja.

Y concluyó: "Hoy la política antiinflacionaria es compleja. Ya no se trata de manejar la tasa, sino de hacer intervención cambiaria. Hay más énfasis este año en la coordinación salarial. Y finalmente hay apertura importadora, aunque el Gobierno la utiliza con cierto gradualismo, por ahora".

# 20 años acompañando **el crecimiento** de las Pymes en todo el país.

FINANCIAMIENTO PYME

**Tus Proyectos necesitan**
NUESTRO FINANCIAMIENTO

**+15.000**
PYMES ASISTIDAS

**70%**
DEL MERCADO

**+12.000**
MILLONES DE PESOS
EN AVALES VIGENTES

**29**
SUCURSALES

Garantizar

*Accedé a los recursos que tu PyME necesita con las mejores condiciones del mercado.*

www.garantizar.com.ar

0810-345-4272

BMG

BULL MARKET GROUP

# Conectando inversiones a traves de la última tecnología

## EMPRESAS

**BULL MARKET BROKERS**

Broker Fintech Líder en Argentina

**BULL MARKET ASSET MANAGEMENT**

Gestora de fondos comunes de inversión

**BULL MARKET SECURITIES**

Broker en Estados Unidos

**FONDOS ONLINE.com**

1° plataforma online de fondos comunes de inversión

## UNIDADES DE NEGOCIO

**BULL WEALTH MANAGEMENT**

Administración y seguimiento de grandes patrimonios

**BULL MARKET CORPORATES**

Acompañamos a tu empresa a utilizar el mercado de capitales

**BULL MARKET ADVISORS**

Asesores independientes

**BULL TRAINING** EDUCACIÓN BURSÁTIL

Educación y capacitación bursátil

www.bullmarketgroup.com.ar

JUEVES 5. PANEL 1.

# Economía y mercados financieros

En la apertura de la segunda jornada del CEA se destacó la presencia del presidente de la CNV, Marcos Ayerra, quien se refirió al rol del ente regulador para brindar seguridad y confianza a los inversores y de esa manera dinamizar a un mercado de capitales bastante pequeño como el local. Luego economistas como el director de Perspectivas Económicas, Luis Secco; el CEO de Carta Financiera, Miguel Boggiano; y el estratega jefe de XP Securities, Alberto Bernal, dieron sus diagnósticos sobre el presente y futuro financiero local.

Ayerra encabeza la nueva gestión de la CNV y dio detalles, en diálogo con el analista financiero Claudio Zuchovicki, quien ofició de entrevistador, sobre los horizontes a los que apunta: "Hay que hacer que haya más emisores, más inversores. El regulador tiene que garantizar que el emisor de información

> **"Hay que hacer que haya más emisores."**
>
> MARCOS AYERRA

transparente, que venda historias honestas al inversor. En ese sentido, hay que destacar que la tecnología va a ser un gran aliado de protección a los inversores.

Zuchovicki, por su parte, hizo referencia a la importancia real que tiene el mercado de capitales sobre la economía real: "Sin mercado de capitales no hay movilidad social. Sólo alcanzan éxito y desarrollo los que ya tienen capital. En Argentina hay muy pocos casos de empresas grandes que empezaron en un garage. Y en general ese garaje era de San Isidro".

> **"Sin mercado de capitales no hay movilidad social."**
>
> CLAUDIO ZUCHOVICKI

Sobre esa misma cuestión, Ayerra afirmó: "El mercado le debe dar al país lo que necesita. El mercado tiene que ser útil y permitir el acceso de la gente al financiamiento para desarrollarse. Del otro lado están los inversores a quienes ya les hemos fallado muchas veces".

En la mesa Economía y mercados financieros Secco aprovechó para referirse a las necesidades de endeudamiento de Argentina y en particular al problema del costo de ese financiamiento. Mostró datos que dieron cuenta de uno de los grandes pesos con los que carga Finanzas: "Argentina estuvo, desde la segun-

**El mercado tiene que ser útil y permitir el acceso de la gente al financiamiento para desarrollarse.**

MARCOS AYERRA

**Lo mejor que le pasó a Argentina en 2017 fue que no la nombraron mercado emergente.**

MIGUEL ÁNGEL BOGGIANO

**“Argentina estuvo, desde la segunda guerra mundial, más del 50% del tiempo en default.”**

LUIS SECCO

da guerra mundial, más del 50% del tiempo en default. Son 37 años. Por eso a Argentina siempre le cuesta mucho el endeudamiento. El tema de preocupación no es el stock de deuda que tenés sino cuanto endeudamiento vas a necesitar y cuánto te va a costar salir a buscarlo. En el 2001 el stock era relativamente bajo pero el problema era ese. El spread de Argentina hoy, refleja su historia de 50% de años en default”.

**“Los clientes extranjeros me dicen que ahora, por primera vez, pueden invertir en Argentina porque durante los próximos 4 u 8 años va a haber estabilidad.”**

ALBERTO BERNAL

Bernal dio una visión optimista de la coyuntura en la que se encuentra la economía local de cara a los desafíos del futuro. En esa línea, afirmó que “lo perfecto es el mayor enemigo de lo bueno. Las personas quieren perfección. Todo es valor relativo. No podemos pedir perfección. Podemos pedir ser mejores”.

Y en ese sentido destacó: “Los clientes extranjeros me dicen que ahora, por primera vez, pueden invertir en Argentina porque durante los próximos 4 u 8 años va a haber estabilidad. Y también porque el crecimiento va a superar el 4% interanual en 2018 y no por mayor consumo sino por mayor inversión. Además la inflación sigue cayendo y la dominancia fiscal sobre la política monetaria está tendiendo a desaparecer. Eso gracias a que las metas fiscales se sobrecumplen”.

Menos optimista, Boggiano se refirió a lo que podría pasar si Argentina fuera nombrado mercado emergente. “Pakistan cuando pasó a emergente cayó 30%. Lo mejor que le pasó a Argentina en 2017 fue que no la nombraron mercado emergente porque desde ahí no pararon de comprar. Tengo la fuerte presunción de que apenas Argentina sea nombrada emergente el mercado cae”.

Para cerrar el panel, José Siaba Serrate dio su opinión sobre los cambios en la política monetaria en Estados Unidos y Argentina: “es necesaria la normalización monetaria, la política fiscal pro-cíclica de Trump está haciendo ruido y eso podría obligar a la Fed a sobre reaccionar”. Con respecto al 28-D argentino, dijo: “lo que ocurrió en diciembre no fue un cambio de metas, fue un cambio en la política monetaria reduciendo la tasa de interés en un contexto de suba de inflación.”

# Comunidad de negocios

LN+

## Comunidad de negocios

Con José del Rio

Un espacio para los que hacen, sueñan y emprenden.
De la mano de los mejores especialistas e invitados
te ayudamos a entender más y mejor tu propia economía.

DOMINGO
21:00 HS

DIRECTV 715 SD 1715 HD
Cablevisión 19 DIGITAL 618 HD Y FLOW
tda 25.3
TeleCentro 705 DIGITAL
TeleRed 18 DIGITAL
ANTINA 6 DIGITAL
supercanal 9 DIGITAL

LNMAS.LANACION.COM.AR

JUEVES 5. PANEL 2.

# Panel de inversiones y mercado de capitales

FEDERICO PÉREZ
AXIS INVERSIONES
FERNANDO LUCIANI
MAV
ALEJO CACIO
INVEST BA
PABLO MANES MARZANO
CBRE

Más tarde, la mesa de Inversiones contó con la presencia del portfolio manager de Axis Inversiones, Federico Pérez; el director general de la agencia de promoción de inversiones Invest BA, Alejo Cacio; el CEO del Mercado Argentino de Valores, Fernando Luciani; y el director de Transacciones y Consultoria de CBRE, Pablo Manes Marzano.

Pérez abrió las disertaciones y alertó acerca de cierto enfriamiento que estaría apareciendo tras el auge de los activos locales durante los últimos años y sobre la necesidad de avanzar en lo regulatorio para volver al protagonismo: “El sentimiento del inversor internacional sobre Argentina cambió, Argentina estaba de moda, te decían 'decime en qué activo puedo meterme', pero ahora son Brasil y México. Argentina salió un poco del radar”.

Y amplió: “Está faltando la implementación de la Ley del Mercado de Capitales para meternos de vuelta a tiro en los portafolios globales”.

Luego Cacio habló sobre la importante tarea de Invest BA que, alineada con la práctica de los países que más vienen creciendo en materia de desarrollo por la vía de la captación de IED, se dedica a captar inversores para la economía local: “Una agencia de inversiones hace muchas cosas, pero princi-

> **“El sentimiento del inversor internacional sobre Argentina cambió, Argentina estaba de moda.”**
>
> FEDERICO PÉREZ

palmente buscamos posicionar a la ciudad como un lugar de negocios e inversiones. Brindamos servicios al inversor para que puedan radicar sus empresas”.

Y además se refirió a los potenciales de los porteños y también a los desafíos que habrá que enfrentar: “De acá a diez años van a dejar de existir ciertos trabajos y van a surgir trabajos nuevos. El diferenciador va a ser el talento del porteño, que está muy bien visto a nivel internacional. Argentina ocupa el primer lugar en el ránking de competitividad del talento en Latam de PwC. Es un ranking que mide talento y capacidad de retenerlo”. Manes Marzano coincidió en ese punto: “Los argentinos estamos acostumbrados a movernos con incertidumbre e inflación. A los extranjeros todo eso los preocupa y eso se nota en las inversiones. Esa es una de las razones por las cuales los locales reaccionamos antes que el inversor extranjero”.
Cerrando el panel, expuso Fernando Luciani sobre las PYMES como un activo como inversión. “El futuro es uno en el cual las pymes y los emprendedores sean activos estratégicos para el país y para las carteras de inversión de cada uno de ustedes”. Y concluyó, “Hay muchísimas pymes, de las 900.000 que existen en el país que son eficientes, competitivas, excelentes empresas y son la base de la generación del empleo.”

> **“Los argentinos estamos acostumbrados a movernos con incertidumbre e inflación.”**
>
> PABLO MANÉS MARZANO

Luego, en la mesa sobre Mercado de capitales participaron Alejandra Naughton, de Supervielle; Anna Cohen, del Grupo Cohen; y Paula Premrou, de Portfolio Personal, con la moderación de Pablo Wende, quien comenzó remarcando el creciente rol de las mujeres en el mercado de capitales argentino.
Naughton habló sobre el potencial de crecimiento que tiene el crédito en Argentina: “Sorprende que la demanda de crédito esté creciendo tanto en una economía con un nivel de inflación tan alto. Hay una distorsión en la relación de créditos, depósi-

## Buscamos posicionar a la ciudad como un lugar de negocios e inversiones.

ALEJO CACIO

> **El futuro es uno en el cual las pymes y los emprendedores sean activos estratégicos para el país y para las carteras de inversión.”**
>
> FERNANDO LUCIANI

que mayor capacidad de crecimiento tenemos a futuro. Cuando hay una distorsión tan obvia, es más fácil corregirla”. Cohen, por su parte, profundizó en algunas de las condiciones regulatorias que estarían explicando el potencial de desarrollo de los mercados de capitales: “Esta es una CNV distinta. Además, ya se están viendo algunos brotes de estabilidad. También fue importante el blanqueo, que hizo que se contara con capitales que estaban en el exterior”.

> **Fue importante el blanqueo, que hizo que se contara con capitales que estaban en el exterior.”**
>
> ANNA COHEN

También Premrou destacó la importancia de la CNV: “Desde lo institucional, la acción de la CNV facilitó nuestra tarea al perfeccionar a las figuras del mercado. Una clave para cualquier mercado de capitales es una participación elevada

> **Una clave para cualquier mercado de capitales es una participación elevada del inversor minorista.”**
>
> PAULA PREMROU

del inversor minorista. Argentina tiene experiencia histórica de vivencias traumáticas que hacen que sólo el 1% de la población participe. En países desarrollados la participación de inversores minoristas es infinitamente mayor”.

Entrevistado por Pablo Wende

ENTREVISTA

## Diego Fernández (Rófex)

Para concluir la mañana del día jueves, el moderador Pablo Wende entrevistó a Diego Fernádez, Gerente General de ROFEX para conocer la actualidad y las perspectivas del mercado de futuros.
Fernández comentó que “el mercado de futuro del dólar de ROFEX es el sexto a nivel mundial en montos operados, sin dudas es el principal producto de nuestro mercado. Los principales actores son bancos, exportadores agroindustriales y fondos de inversión.”
Con respecto a la constante innovación que lleva a cabo ROFEX, Fernández explicó los requisitos que tiene lanzar al mercado un nuevo producto. “Muchas veces quisiéramos implementar nuevos productos, y que nos lo piden los productores de distintos mercados. El problema es que para que se genere un nuevo producto de futuros son necesarias algunas características como que el mercado esté atomizado, que haya libre juego de oferta y demanda, que haya baja informalidad en el mercado de base, todas cuestiones que a veces en Argentina no se dan”
Avanzando en la entrevista, Pablo Wende consultó a Fernández sobre los desafíos o cuestiones pendientes para desarrollar el mercado de capitales en Argentina.
“De nuestro lado estamos poniendo mucho trabajo en los futuros de renta variable y creo que futuros de tasa de interés serían muy útiles también. A su vez, por el lado del Estado, creemos que tenemos un regulador muy pro mercado y que está mirando mucho a los casos de éxito del mundo-. Lamentablemente la parte fiscal en nuestro país siempre es dramática, creo que la reforma tributaria en la parte que toca a renta financiera y mercado de capitales es mala.” Sintetizó Diego Fernández.

BYMA
Bolsas y Mercados Argentinos

# Transformamos la inversión en trabajo y desarrollo

www.byma.com.ar

**BYMA, Bolsas y Mercados Argentinos**
25 de Mayo 359, pisos 8°, 9° y 10°
Tel./Fax: (+54 11) 4316.6000
(C1002ABG) - CABA - Argentina
**info@byma.com.ar**

# SABEMOS QUE NECESITAMOS ENERGÍA PARA CRECER. POR ESO, EXPLORAMOS Y DESARROLLAMOS NUEVOS RECURSOS PARA NUESTRO PAÍS.

Usamos la innovación y la tecnología para operar de manera responsable, contribuyendo al desarrollo de la comunidad y limitando los impactos en el medio ambiente.

Cuando se trata de Real Estate, CBRE encuentra potencial en todas partes.
Transformamos escala en fortaleza, gasto en rendimiento, y propiedad en prosperidad.
¿Cómo podemos ayudarte a transformar ventajas inmobiliarias en ventajas reales?

Para más información, contacte o visite:
CBRE Argentina
+5411 4590 5700
www.cbreargentina.com

CBRE *Build on Advantage*

La Magdalena

BARRIO GREEN

ANTICIPO Y HASTA CUOTAS 60

LOTES DESDE 750 MTS.

SIN COMISIÓN INMOBILIARIA

# Un lugar único *con la paz del campo*

CANNING | BUENOS AIRES

# PREVENTA EXCLUSIVA
## PRECIOS DE LANZAMIENTO

BARRIO CON ENERGÍA SOLAR • ECOPARQUE • 2 HECTÁREAS DE BOSQUE NATURAL
HUERTA ORGÁNICA Y VIVERO PARA USO INTERNO • ESPACIO COWORKING • SEGURIDAD 24 HS
CLUB HOUSE CON PILETA • CANCHAS DE FÚTBOL, TENIS, RUGBY, HOCKEY Y BASQUET.

**WWW.BARRIOLAMAGDALENA.COM.AR**

ESTANCIA La Magdalena

ESTAMOS ATENDIENDO (LUN A DOM)
11 3605-0500
OFICINAS COMERCIALES (LUN A VIE)
(011) 3532-4487
info@barriolamagdalena.com.ar

DESARROLLA Y COMERCIALIZA
SAT | GROUP
Mariano Castex 3489 Piso 2 Of. 210
CANNING | BUENOS AIRES

CÁCERES 6500 | CANNING | BUENOS AIRES | RUTA 58 (KM 9) | GPS: -34.919619 / -58.479667

EL PRESENTE SE OFRECE ÚNICAMENTE PARA PROPÓSITOS PROMOCIONALES Y DE PRE-MARKETING Y NO CONSTITUYE UNA OFERTA O CONTRATO. EL DESARROLLADOR TIENE EL DERECHO A MODIFICAR LA UBICACIÓN Y TODOS LOS TÉRMINOS Y CONDICIONES. AUNQUE SE HA CUIDADO LA PREPARACIÓN, NO SE ACEPTA NINGUNA RESPONSABILIDAD SOBRE LA PRECISIÓN DE LA TOTALIDAD O ALGUNA DE LAS PARTES.

JUEVES 5. PANEL 3.

# Presente y futuro del sistema financiero

JUAN SALVIOLO
BITCOIN ARGENTINA
FEDERICO AST
KLEROS
GUILLERMO FRANCOS
WANAP
ALEJANDRO MUSZAK
WENANCE
**MODERADOR**
GUILLERMO LABORDA

PRESENTACIÓN DEL PANEL:
LUCAS LLACH
VICEPRESIDENTE BCRA

La tarde de la segunda jornada del CEA tuvo como eje a la consigna Presente y futuro del sistema financiero. Y arrancó con la presencia del vicepresidente del BCRA, Lucas Llach, quien habló con el periodista Guillermo Laborda y se refirió a las acciones que viene encarando la actual gestión del Central para ir dejando atrás el uso de billetes y facilitando el acceso de las personas a lo financiero.

Si bien aseguró que, en un futuro no tan lejano, incluso el uso de tarjetas de plástico irá quedando obsoleto dejándole lugar a los pagos con apps vía teléfono celular, en la actualidad la lucha es lograr que todos los receptores de pagos tengan posnet: “En pagos hay dos lados: pagador y receptor. Si nadie tiene débito nadie se va a poner un posnet y viceversa. El gran desafío es que los nuevos sistemas sean masivos para que la gente los quiera usar. En este caso el lado flojo es el lado receptor. La gente no usa tanto tarjeta de débito porque hay pocos receptores con posnet en su barrio”.

Además, afirmó que el trabajo del BCRA pasa por generar nuevas normativas que habiliten a los bancos a competir por ofrecer mejores servicios que vayan facilitando el acceso a bancarizarse: “La idea es que los bancos compitan entre sí. Que el home banking de cada banco tenga que ofrecer opciones para poder competir: por ejemplo, que se puedan dar de baja productos a través de home banking. Si no tiene la opción, la gente se va a ir. La clave es que queremos incluir financieramente. Con todo esto bajaron los costos de integrar financieramente a la gente”.

**La gente no usa tanto tarjeta de débito porque hay pocos receptores con posnet en su barrio.**

LUCAS LLACH

Luego Laborda moderó la discusión sobre Fintech y criptomonedas, donde Federico Ast, Guillermo Francos, Juan Salviolo y Alejandro Muszak presentaron sus proyectos fintech, que se caracterizan por su carácter de pioneros.

Así, Ast explicó de qué se trata Kleros, "una aplicación de blockchain que no es en finanzas", y que permite pactar contratos en los que el pago, en lugar de realizarse en forma directa, "se hacen dejando el dinero de la transacción en una plataforma con blockchain" De esa forma, tal como explicó, "en caso de conflicto se bloquea y un jurado decide a quién le corresponde el dinero". Así, por ejemplo, si la persona que pagó por un servicio no está conforme con el resultado, pactándolo previamente en el contrato, puede apelar a este protocolo de justicia en forma de fintech, en el que otros usuarios deciden imparcialmente cómo resolver el conflicto.

Por su parte, Francos presentó Wanap, el primer banco completamente digital del país. Contó: "Yo era consciente de que los bancos no llegan a toda la gente. Los números del sistema bancario son increíbles. Con el PIB que tiene Argentina, sólo el 50% de las personas bancarizables están bancarizadas. No es entendible que los bancos sólo financien al 15% del PIB. Los países desarrollados superan al 100%"

> **"Con el PIB que tiene Argentina, sólo el 50% de las personas bancarizables están bancarizadas."**
>
> GUILLERMO FRANCOS

Y agregó: "El sector financiero debe crecer explosivamente. Hoy hay mecanismos para llegar a la gente mucho más baratos que los tradicionales. Le planteamos a la nueva gestión del BCRA nuestro proyecto y comenzamos a desarrollarlo. Creemos que en dos años y medio deberíamos llegar a 200.000 clientes. El trámite para hacerse cliente dura 7 minutos y es totalmente digital. Calculamos que en mayo abriremos al público".

Presentando un proyecto que ya es una realidad exitosa, Alejandro Muszak habló de la financiera online Wenance: "Hoy tenemos 75.000 clientes activos. Punta a punta fueron 200.000. En diciembre del año pasado fuimos la primera empresa de crédito online que salió al mercado de capitales. Somos un referente. Tenemos las mejores prácticas de mercado con un enfoque más social e inclusivo". Además, remarcó sobre cómo la idiosincrasia de los argentinos ayuda a implementar estas nuevas tecnologías: "Argentina es uno de los países que más usa el teléfono, casi cuatro horas por día de navegación a través de smartphone por persona".

Por último, Juan Salviolo reflexionó sobre cómo se verán alteradas las relaciones de los individuos con el valor y qué tipos de nuevas relaciones se establecerán en base a las nuevas tecnologías aplicadas a las transacciones económicos y financieras.

Entrevistados por Pablo Wende

ENTREVISTA

## Juan Curtuchet y Patricio Supervielle

La siguiente mesa volvió a los bancos tradicionales y contó con la presencia de dos referentes de las bancas pública y privada: el presidente del Banco Provincia, Juan Curutchet; y Patricio Supervielle, quienes hablaron del Sistema bancario.

Curutchet celebró el extraordinario crecimiento que viene mostrando el crédito, lo que este año está viniendo de la mano con un crecimiento de los depósitos: "El crédito saltó fuerte en dos años y somos el segundo banco en hipotecarios, lo que va a acorde con que somos el segundo banco en tamaño. El primer trimestre de 2018 arranco a buen ritmo para los créditos y ahora va de la mano con el crecimiento de los depósitos. El año pasado había una brecha".

"El reordenamiento macroeconómico era para esto. Para generar una confianza, que es el marco que se necesita para que haya crédito. La recuperación del crédito externo, plantear metas fiscales y cumplirlas, bajar la inflación, todo eso es muy relevante e incide. No es una golondrina que no hace verano", dijo.

Supervielle aseguró que en ese sentido "la clave es la baja de la inflación". Y sostuvo que fue importante que "el BCRA pusiera un resguardo por el cual si hay un desajuste inflacionario hay un alargamiento de los plazos". Y explicó: "No existían las hipotecas. Ahora se dio una explosión de demanda que habla de una necesidad insatisfecha y una confianza".

Max
VALORES

· *SALES & TRADING*
· *CAPITAL MARKETS*
· *WEALTH & ASSET MANAGEMENT*
· *CORPORATE*
· *SECTOR PÚBLICO*

www.maxvalores.com
info@maxvalores.com
5776-3300

25 de Mayo 555 Pisos 9 y 24 - Edificio Chacofi - C1002ABK - CABA
ALyCyAN Propio CNV N°570 - ACyDICNV N° 13

# Primer Mercado especialista en financiamiento para Pymes

Cheque de Pago Diferido
Pagarés
Acciones de Empresas Pymes
Obligaciones Negociables Pyme
Fideicomisos Financieros
Financiamiento Municipal
Private Placemente

MERCADO ARGENTINO
DE VALORES S.A.

Paraguay 777, Piso 8. S2000CVO
Rosario, Santa Fe. Argentina
Oficinas Comerciales en C.A.B.A. Córdoba y Mendoza
Tel.Fax: 0341 446-9100
www.mav-sa.com.ar

JUEVES 5. PANEL 4.

# Carteras de inversión y estrategia tributaria

LUCAS GARDINER
PORTFOLIO PERSONAL
ALEJANDRO BIANCHI
INVERTIRONLINE.COM
EMILIANO WACHS
SAILING INVESTMENTS
EZEQUIEL ZAMBAGLIONE
MAX VALORES
**MODERADORA**
CAROLINA MILLÁN

En el último bloque de la tarde, Carolina Millán moderó la mesa de tributaristas, que contó con la participación de Leonardo Rocco, de SAT Group; y de Guillermo Pérez, de Grupo GNP, quienes hablaron del impuesto a la renta financiera. Rocco sostuvo: "Además pagás por algo que no sabés si va a tener ganancias, como sucede con los bonos defaulteados y los plazos fijos". Pérez sostuvo: "El argentino acepta porque está acostumbrado a la inseguridad jurídica".

A su vez, respecto a la reforma tributaria recientemente legislada, Pérez la calificó como una reforma gradualista que se alinea con el resto de la política fiscal, que les da a algunos y les quita a otros. Lo que se busca es alivianar la carga sobre la producción y tratar de recuperar algo con mayor grabación al consumo. Y destacó "se habilitó la actualización de los activos, con esto se evita pagar ganancias sobre la inflación. Hoy el impuesto al revalúo de activos es la inversión más importante en Argentina."

El siguiente debate fue integrado por traders y contó con la presencia de Lucas Gardiner, de Portfolio Personal; Alejandro Bianchi, de InvertirOnline; Emiliano Wachs, de Sailing Investments; y Ezequiel Zambaglione, donde la vuelta del carry trade, con un BCRA mostrando toda su voluntad de que el dólar quede quieto al menos en el corto plazo y una tasa de interés que por ahora no tiene margen a la baja, fue protagonista. Así, Bianchi fue categórico respecto a dónde invertir: "La Lebac sigue matando todo. De hecho, le gana a todo mientras haya un dólar de hasta $ 25".

> **"Hoy el impuesto al revalúo de activos es la inversión más importante en Argentina."**
>
> LEONARDO ROCCO

Wachs también les puso una ficha a los activos locales y al carry: "El año pasado era fácil, comprabas cualquier activo y ganabas, este año es más difícil pero todavía hay potencial

## El argentino acepta porque está acostumbrado a la inseguridad jurídica.

GUILLERMO PÉREZ

para los bonos y acciones argentinos. El escenario viene siendo positivo. No se ve que venga una crisis". Coincidió Zambaglione: "El BCRA interviene y se vienen los dólares de la cosecha, así que recomiendo meterse en pesos". Gardiner, en cambio, puso un "pero": "No hay inversiones buenas y malas sino distintos perfiles de riesgo de cada inversor y a algunos no les gusta meterse en pesos. Aunque la Lebac tiene buenos rendimientos, si un inversor se siente incómodo en pesos le recomiendo que no compre".

> **"La Lebac sigue matando todo."**
> ALEJANDRO BIANCHI

El cierre de la edición 2018 del CEA estuvo a cargo del presidente del Banco Nación, Javier González Fraga, quien aprovechó la ocasión para destacar su optimismo respecto a algunos logros de la política económica y a resaltar la importancia de los últimos datos de pobreza. Además, celebró el boom de créditos hipotecarios que protagonizó el Banco Nación y sostuvo que apuntará a los microcréditos para microemprendedores.

> **"El año pasado era fácil, comprabas cualquier activo y ganabas, este año es más difícil pero todavía hay potencial."**
> EMILIANO WACHS

Su lectura de la coyuntura arrancó con referencias a la importancia de un gradualismo sustentable: "Vengo a transmitir un sano optimismo. Siempre he sido un defensor de los gradualismos. Este gradualismo, que no se basa en soluciones mágicas, que va solucionando los temas de fondo, es la política más rápida para tener un desarrollo sustentable".

> **"Recomiendo meterse en pesos."**
> EZEQUIEL ZAMBAGLIONE

Y agregó: "Estamos en un camino de sustentabilidad política. La mejor política económica es la políticamente sustentable. El resto no cuenta. El gradualismo no es hacer lento lo que se podría hacer rápido, sino que es ir haciendo los cambios profundos que son necesarios".

> **"Aunque la Lebac tiene buenos rendimientos, si un inversor se siente incómodo en pesos le recomiendo que no compre."**
> LUCAS GARDINER

Además celebró el boom de "los préstamos hipotecarios, que crecen a niveles récord". Aseguró: "Queremos un país de propietarios y lo estamos logrando". Para el futuro anunció que la prioridad del Banco Nación serán los microcréditos para microemprendedores: "No lo digo por solidaridad sino como economista. Si queremos bajar el empleo público primero hay que crear un millón de puestos privados y las empresas grandes dudo que lo hagan".

> **"Hay que confiar en Argentina porque está haciendo cambios."**
> ERNESTO ALLARIA

> **"Si queremos bajar el empleo público primero hay que crear un millón de puestos privados."**
> JAVIER GONZÁLEZ FRAGA

Entrevistado por Claudio Zuchovicki

ENTREVISTA

### Ernesto Allaria

El último tramo de la edición 2018 del CEA arrancó con una entrevista al presidente de ByMA, Ernesto Allaria, quien afirmó que Argentina puede pegar un salto de calidad si obtiene la mejora en la calificación en materia de riesgo, es decir, si pasa a ser emergente y aseguró que ByMA está preparado para ese salto y la llegada de "un inversor de más calidad". Dijo: "Argentina puede ser emergente. Hay que confiar en Argentina porque está haciendo cambios". En cuanto a las emisiones, destacó la simplificación de trámites llevada a cabo por la CNV en el último tiempo.

Sobre la asociación de ByMA con S&P, aseguró que "la idea es ir generando una mayor cantidad de índices y poner estos índices a cotizar"

Cerrando la entrevista y consultado por Zuchovicki sobre un mensaje para los tenedores de acciones, declaró: "en el mercado de capitales lo importante es el largo plazo y necesitamos un mercado que entienda esto. Si bien, a todos nos gusta hacer ganancias de corto, las inversiones en acciones están pensadas para el largo plazo." Sobre ByMA en particular, cerró diciendo que "hemos hecho muchos proyectos y quedan muchos por delante."

Desarrollamos, en contacto permanente con nuestros clientes, las mejores **Estrategias Fiscales** para **potenciar los negocios y resguardar los patrimonios**.

Guillermo N. Pérez

# Grupo GNP

IMPUESTOS, LEGAL TRIBUTARIO Y NEGOCIOS

## IMPUESTOS

- Estrategia Fiscal • Consultoría Local e Internacional.
- Confección/Revisión de Liquidaciones • Due Diligence.
- Auditorías Fiscales • Contencioso Tributario.
- Estrategia Patrimonial.

## NEGOCIOS

- Consultoría • Estudios de Mercado.
- Outsourcing • Tax Compliance • Payroll • Back Office.
- Precios de Transferencia.

**"Mejor Firma de Impuestos y de Precios de Transferencia de Argentina"**
ITR - EUROMONEY: 2015
ACQ: 2013 a 2018
WORLD FINANCE: 2013 y 2015

**"Premio a la Excelencia Institucional Empresaria"**
IDEA 2016

Arenales 1618 • Buenos Aires • 5218.4600 • info@grupognp.com • @grupognpok • www.grupognp.com

sailinginversiones.com

# Busque su horizonte **como inversor**

Somos un equipo de profesionales con gran experiencia en soluciones financieras. Uno de nuestros diferenciales es la atención personalizada, desarrollando propuestas a medida de cada cliente y sus necesi-

## Wealth Management
## Potenciamos tus ahorros

**REUNIONES CON EL CLIENTE**

**DISEÑO, IMPLEMENTACIÓN Y REVISIÓN DEL PLAN**

**01. Identificación de:**
- Objetivos
- Valores
- Necesidades
- Preocupaciones
- Aversión al riesgo

**02. Planificación Patrimonial**

**03. Estrategia de inversión**

**04. Presentación**
De la estrategia y la planificación al cliente realizada por el Financial Advisor.

**05. Apertura de cuenta**
Coordinación del acceso online de la cartera

**06. Implementación**
de la estrategia de inversión

**07. Reunión**
De seguimiento de la cartera

**08. Follow up continuo**

Días: 14 · 21 · 28 · 180 · Proceso en marcha

1 Abra su cuenta

2 Asesórese con nuestro equipo

3 Comience a invertir

4 Disfrute de sus retornos

SAILING GLOBAL INVESTMENTS
ALyCP N°578 - ACyDI N°54

/SailingGlobalInvestments

Sailing Global Investments

# Seminarios

Exclusivo ciclo de seminarios donde los referentes de distintos sectores disertan sobre la actualidad y perspectivas.

**12 Seminarios**

-
**ExpoEFI**
4 y 5 de Abril

2018

# Salón Atlántico C

Hotel Hilton

MIÉRCOLES 4.

# Seminario Agropecuario

**MODERACIÓN**
HORACIO RIGGI

JUAN FARINATI
MONSANTO
JORGE ARPI
GRUPO LOS GROBO
RICARDO YAPUR
RIZOBACTER

Pese a la sequía, referentes del campo creen que el 2018 no será un año "tan malo"

Ejecutivos de compañías líderes del sector compartieron sus perspectivas para el año en el marco de la primera jornada de la Expo EFI 2018.

**TOMÁS CARRIÓ**

Tras un primer trimestre del año en el que buena parte del sector agropecuario se vio golpeado por las sequías, el panorama comienza a aclararse. Es que los efectos de las mismas no han sido tan adversos como se esperaba, y sumado al aumento de competitividad de los precios y la apertura de nuevos mercados, el agro encuentra motivos para creer que puede recuperarse este año.

Así al menos lo consideraron Juan Ferinati, presidente de Monsanto, Jorge Arpi, CEO del grupo Los Grobo, y Ricardo Yapur, CEO de Rizobacter, durante el panel "Agropecuario" celebrado este miércoles en el marco de la primera jornada de la Expo EFI 2018. Por espacio de 40 minutos, los ejecutivos se refirieron a cómo las nuevas tecnologías permiten alcanzar mejores rendimientos, el compromiso de las compañías del sector con el medio ambiente, y cómo el sector puede beneficiarse de un acuerdo

comercial entre el Mercosur y la Unión Europea.

Respecto a los efectos de las sequías, Arpi explicó: "Nosotros vemos una situación menos grave que la que se presenta". "Las sequías dependen de muchos factores, desde la ubicación geográfica, el momento de la cosecha o la tecnología utilizada. Sí es probable que puedan verse las consecuencias en las economías regionales vinculadas, pero el sector productivo puede recuperarse", agregó.

> **"Todo cambio es disruptivo, pero las empresas del sector son conscientes de que las nuevas tecnologías no afecten a los suelos ni al medio ambiente."**
> Ricardo Yapur

"Sí es probable que puedan verse las consecuencias en las economías regionales vinculadas, pero el sector productivo puede recuperarse", sostuvo el CEO de Los Grobo.

En ese sentido, Ferinati apuntó que la actual no va a ser "una campaña como la de 2008" ya que el tipo de cambio y los precios ayudarán a que este 2018 "no sea un año tan malo".

Yapur, en tanto, añadió que "las pérdidas de la cosecha serán compensadas por los precios".

El acuerdo con la UE

Consultado sobre las consecuencias que podría tener para el sector un posible acuerdo comercial entre el Mercosur y la Unión Europea, Arpi fue contundente: "La Argentina es un país que históricamente comercia mal, porque protege algunos sectores y entrega otros, como es el caso del agro".

Sin embargo, consideró también que las consecuencias del acuerdo "dependerán de una letra chica que no conocemos, pero no veo que vaya a traer problemas para los productores argentinos, sino más bien para los europeos que tendrán que competir". "El potencial para crecer, a través de nuevos acuerdos comerciales responsables, es enorme. Creo que el acuerdo, al agro, sólo lo puede beneficiar", estimó.

Nuevas tecnologías y medio ambiente

Otro de los temas tratados durante el panel fue el de la inserción de nuevas tecnologías en el sector. Sobre ello, Yapur apuntó que "la aplicación de tecnologías permite alcanzar mayores rendimientos", y que "la generación de quienes tienen entre 30 y 40 años está ávida de esa información" que permite conseguir esos resultados. "La tecnología abre un montón de posibilidades y otros mercados más alejados. Además, le van a permitir al productor producir todavía más", dijo, a su turno, Ferinati.

"Todo cambio es disruptivo, pero las empresas del sector son conscientes de que las nuevas tecnologías no afecten a los suelos ni al medio ambiente", dijo Yapur, de Rizobacter.

Por último, los tres ejecutivos se refirieron también al compromiso que observan en las compañías del sector en el cuidado del medio ambiente. "Todo cambio es disruptivo, pero las empresas del sector son conscientes de que las nuevas tecnologías no afecten a los suelos ni al medio ambiente" dijo Yapur.

"El desafío de la relación con el medio ambiente es común a todas las industrias, todas las compañías en general están introduciendo programas de cuidado medioambiental y buenas prácticas, y noto que en el agro se está desarrollando esto con un nivel de conciencia altísimo", agregó Arpi.

MIÉRCOLES 4.

# Seminario Automotriz

DANIEL HERRERO
TOYOTA ARGENTINA
CRISTIANO RATTAZZI
FIAT
LUIS FERNANDO PELÁEZ GAMBOA
RENAULT

—

MODERACIÓN
FLAVIO CANNILLA

Automotrices: el "número mágico" en ventas, el objetivo México y la baja impositiva

Cristiano Rattazzi, Daniel Herrero y Luis Fernando Peláez Gamboa adelantaron este miércoles las perspectivas del sector para 2018, en el marco de la quinta edición de la Expo EFI.

**TOMÁS CARRIÓ**

El sector automotriz acaba de cerrar el mejor trimestre de su historia en términos de ventas de vehículos. Los 274.115 vehículos cero kilómetro vendidos entre enero y marzo de 2018 –cifra que representó un 17,9% más que los vendidos durante el mismo período del año anterior–, y el proceso de recuperación económica que atraviesa Brasil son señales más que alentadoras para el sector.

Sobre estos temas hablaron este miércoles el presidente de Toyota Argentina, Daniel Herrero, y sus pares de FIAT, Cristiano Rattazzi, y de Renault Argentina, Luis Fernando Peláez Gamboa, durante la 5a edición de la Expo EFI 2018.

**EL NÚMERO MÁGICO**

En primer lugar, los ejecutivos se refirieron a las perspectivas del sector para lo que resta del año. En ese sentido, Peláez Gamboa consideró que "es necesario mirar las desde tres ángulos diferentes: la evolución de la producción, la evolución de las exportaciones, y la evolución del mercado interno". Respecto a este último, Peláez Gamboa dijo que "vamos camino a alcanzar las cifras de 2013", y proyectó que las mismas ascenderían a 950.000 unidades hacia fin de año.

En esa misma línea, Rattazzi consideró que "alcanzar el millón de autos vendidos en el mercado interno representa una suerte de número mágico para el sector". Sin embargo, adelantó que "si no se alcanza este año sería una lástima, pero podrá ser el año que viene o el otro". Esto, de acuerdo a Rattazzi, se debe a que no prevé "grandes crisis" que afecten al sector.

**OBJETIVO MÉXICO**

Además, dijo que en términos de exportaciones, la compañía que preside tiene por objetivo exportar autos fabricados en el país "a nuevos mercados, como México o los pertenecientes a la Unión Europea". "El día que podamos exportar a México vamos a estar en el buen camino", agregó.

Herrero, por su parte, agregó que "si el sector anda bien es porque otras cosas están funcionando bien" y ejemplificó que el aumento en la demanda de pickups de Toyota se debe a un mayor dinamismo del campo. "Todos los sectores están apostando al país", agregó al tiempo que, al igual que Rattazzi, expresó que la compañía tiene por objetivo exportar vehículos a México.

Los ejecutivos creen que uno de los principales motivos por los que podrán competir en el mercado azteca y en la región es la disminución gradual de impuestos distorsivos, ya que, como dijo Herrero, “esos impuestos pasan después al valor del auto”.

**“Los ejecutivos creen que uno de los principales motivos por los que podrán competir en el mercado azteca y en la región es la disminución gradual de impuestos distorsivos.”**

Daniel Herrero

A su turno, Peláez Gamboa explicó que “la baja de impuestos” les va a permitir producir más y que si bien todos quisieran que se diera más rápido, la reducción “va en la dirección correcta”.

En sintonía con sus pares de Toyota y Renault, Rattazzi considera que la reducción impositiva “no puede darse de forma inmediata” ya que también es importante que el Gobierno vaya bajando de manera gradual la inflación y reduciendo el déficit fiscal. Al respecto, dijo que “reducir la inflación es doloroso, costoso y difícil”, y remarcó que el “déficit primario está bajando más de lo previsto”.

Por último, los ejecutivos se mostraron comprometidos para que el sector pueda crear más empleos de calidad. “Crear trabajo de calidad en el sector privado es la única manera de ir reduciendo la pobreza en el país”, expresó Rattazzi. Sin embargo, coincidieron los ejecutivos, para ello será importante encontrar personal calificado que pueda adaptarse a una industria en la que la mecanización, la robótica y la informática han ido ganado terreno.

# BURPLAZA

## INVERSIONES EN ACCION

**Operamos como Agentes en los siguientes mercados**

BYMA
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.

ROFEX

MERCADO ARGENTINO DE VALORES S.A.

Seguinos en Twitter
@BurplazaSA

**www.burplaza.com**

Burplaza S.A. ALyC y AN Propio inscripto bajo el Nº 163 de la CNV
Tel: 011 2150 8737 (011) 5589 1677
25 de Mayo 375 Piso 3 C1002ABG, CABA, Argentina

DEKALB Y DEKALB RINDE SON MARCAS REGISTRADAS DE TITULARIDAD DE MONSANTO NL B.V.

DEKALB

DEKALB **RINDE**®

SABE

ENTIENDE

HACE

ANALIZA

DESCUBRE

# #ELDEKALEROEVOLUCIONA

PRUEBA

INVIERTE

CRECE

COMPARA

INVESTIGA

CENTRAL CTL

**CONSULTÁ CON TU ASESOR AGRONÓMICO DEKALB PARA CONSEGUIR EL MAYOR RINDE Y ESTABILIDAD. DESCUBRÍ NUESTROS MEJORES HÍBRIDOS.**

**SENTÍ EL ORGULLO DE SER DEKALB.**

www.dekalb.com.ar

TEÓFILO LACROZE
SHELL ARGENTINA
GUSTAVO ALBRECHT
WINTERSHALL ENERGÍA
CARLOS ORMACHEA
TECPETROL
DANIEL RIDELENER
TGN

MODERACIÓN
FLAVIO CANNILLA

MIÉRCOLES 4.

# Seminario de Energía y petróleo

**VACA MUERTA YA NO ES NOVEDAD: QUÉ NECESITA EL SECTOR PETROLERO PARA CRECER**

Los ejecutivos de algunas de las firmas más relevantes de Energía y Petróleo hablaron sobre los principales desafíos que tienen de cara al futuro.

**DEBORA DE URUIETA**

En una nueva edición de Expo EFI, los ejecutivos de algunas de las firmas más relevantes de Energía y Petróleo hablaron sobre los principales desafíos que tienen de cara al futuro, sobre Vaca Muerta, que ya dejó de ser “una novedad”, y sobre cuáles son las principales necesidades para que el sector pueda seguir creciendo.

En la 5° edición de Expo EFI, llevada adelante en el hotel Hilton Buenos Aires, Teófilo Lacroze, CEO de Shell Argentina; Gustavo Albrecht, director general de Wintershall; Carlos Ormachea, CEO de Tecpetrol y Daniel Ridelener, gerente general de TGN, participaron del seminario sectorial Energía y Petróleo, organizado por El Cronista Comercial y la revista Apertura.

Durante el encuentro, que fue moderado por Flavio Cannilla, editor general del grupo de revistas Apertura y suplementos, se abordaron temáticas vinculadas a la industria. Entre otros tópicos, se abordó el impacto que tendrán los autos eléctricos para el sector, y que para Lacroze "ya son un hecho"; el acuerdo al que se llegó con los sindicatos petroleros, definido por Albrecht como un “acto de madurez” y hasta se discutió sobre el litio y las consecuencias que este puede generar en la industria. Sumado a esto, los expositores se mostraron optimistas a la hora de hablar sobre futuro del sector y sobre cuáles son los principales desafíos que prevén enfrentar.

El yacimiento Vaca Muerta se llevó buena parte la charla. "Ya no es una novedad", dijo Ormachea, para luego agregar: "Podemos asegurar que es un recurso casi infinito" e instó a la cadena de valor en su conjunto, así como también a las autoridades, a que tengan confianza en esta afirmación.

Con el mismo optimismo se mostró Albrecht, cuando aseguró que desde hace cinco años vienen apostando a Vaca Muerta y que sus resultados técnicos, tanto en gas como en petróleo, son "alentadores".

Un paso más allá dio Ridelener al destacar: “Vimos el cumplimiento de regularizar al sector, que venía con más de 15 años de atraso”, para luego añadir que, en los últimos meses, la oferta de gas superó a la demanda, y sentenció: "Es muy alentador ver este signo después de más de 15 años". Por último, Lacroze destacó que están en plena inversión y

admitió: "Todos los resultados son prometedores".

A la hora de hablar sobre los principales obstáculos para seguir sacándole provecho al yacimiento más importante de shale, Lacroze puso el ojo en la infraestructura (puntualmente en logística, trenes, gaseoductos, oleoductos), así como también en que exista una mayor competencia en los servicios petroleros a lo largo de toda la cadena de valor. En este sentido, Ridelener se encargó de aclarar que, este año, no habrá inversiones en ductos porque "todavía hay capacidad disponible".

Por su parte, el director general de Wintershall apuntó a la necesidad de que haya una reforma fiscal, "que todavía no se hizo". Mientras que Ormachea consideró que algunos de los desafíos que siguen en pie para el sector son mejorar la eficiencia y los costos operacionales, así como también desarrollar al mercado.

> **"Vimos el cumplimiento de regularizar el sector, que venía con más de 15 años de atraso."**
> Daniel Ridelener

MIÉRCOLES 4.

# Seminario de Tecnología e Innovación

MODERACIÓN
FLAVIO CANNILLA

MARIANO OTERO
UBER
JOSÉ VIGNOLI
INVERTIRONLINE.COM
MARCELO GIROTTI
BGH
GUIBERT ENGLEBIENNE
GLOBANT
SEBASTIAN CARAMÉS
MEDIAMONKS
DIEGO BEKERMAN
MICROSOFT ARGENTINA

José Vignoli, CEO de Invertironline.com; Marcelo Girotti, director Ejecutivo de BGH Tech Partner; Guibert Englebienne, CTO de Globant; Mariano Otero, gerente General de Uber; Sebastian Caramés, partner y Managing Director de Mediamonks, y Diego Bekerman, director General para Microsoft Argentina y Uruguay, participaron del seminario sectorial Tecnología e Innovación.

Los ejecutivos dieron su visión sobre temas como el impacto en los negocios de la tecnología Blockchain, cuánto de los últimos avances llegaron a las pymes y cuáles son las deudas educativas.

"Todo lo que está pasando es interesante; lo más importante es la capacidad de incluir a todo el mundo", aseguró Vignoli al hablar sobre las transformaciones que trae la tecnología, y habló del rubro al que pertenece su empresa: "Derribamos barreras y más gente puede acceder al mercado de capitales".

Girotti añadió que el Gobierno el que está avanzando "muy fuerte" en lo que tiene que ver con Internet of Things (IoT). Consideró que, si bien le sigue la industria en este avance, es de manera más "rezagada". Y aseguró que la Argentina "no es líder en la aplicación de la tecnología en todos sus procesos".

Esto se lo adjudicó a la falta de financiamiento para cambiar la producción, aunque también habló de la falta de conectividad, infraestructura y regulaciones.

Englebienne remarcó: "El gran tema que nos previene de la transformación es la visión", y aclaró que esta transformación va más allá de digital: es cultural.

Otero hizo hincapié en la transformación en el mundo del trabajo que implica la presencia de compañías como Uber. "La tecnología va a redefinir las reglas entre

“

**En 20 años, el 50% de los trabajos no van a existir.”**

Mariano Otero

empleador y empleado". Y agregó: "En 20 años, la mitad de los trabajos no van a existir, en eso debe centrarse el debate".Caramés vinculó la transformación digital con "entender al usuario" y brindar soluciones a clientes y empleados. Bekerman intentó llevar calma cuando dijo: "La Inteligencia Artificial es oportunidad de crecer, de conocer la mirada de los colaboradores; no es una amenaza para las empresas". Y sentenció: "Hoy, el área que más necesita conectividad es la educación".

## / Sumar talento

La escasez de talento fue otro de los tópicos abordados en el seminario. Bekerman consideró que a medida que las propias compañías tengan la necesidad de reclutar talento digital: "Como país, tenemos que estar dispuestos a desarrollarlo".
Por su parte, Caramés se encargó de destacar: "El talento ya no se reduce a una función. Hoy, es la adaptabilidad y, básicamente, poder adaptarse a las nuevas tecnologías". Y añadió: "Creo que en la Argentina tenemos un talento súper amplio y que puede crecer". "El reto es ver cómo sumar ese talento a las firmas", concluyó Girotti.

www.congressrental.com info@congressrental.com /congressrental

PABLO SAUBIDET
IPLAN
LUIS QUINELLI
SION INTERNET
HÉCTOR ALONSO
CENTURYLINK
HERNÁN BALLVE
METROTEL

MIÉRCOLES 4.

# Seminario de Telecomunicaciones

MODERACIÓN
HORACIO RIGGI

**INTERNET, INVERSIONES Y REGULACIONES, LOS PROBLEMAS URGENTES DE LAS TELCOS**

Una industria que demanda u$s 20 mil millones para despegar, tiene una lista de problemas urgentes por resolver. Referentes de la industria de telecomunicaciones argentina disertaron sobre las principales problemáticas.

**AGUSTINA DEVICENZI**

Reunidos en el marco de la Expo EFI 2018, líderes empresariales del mercado de telecomunicaciones local debatieron sobre los principales retos que enfrenta la industria en la actualidad.

En lo que se refiere a conectividad, los oradores hicieron hincapié en el bajo nivel de penetración que existe en la región, pero por sobre todas las cosas, en la Argentina. “Tomando en cuenta el índice que elabora el Banco Mundial, la distancia que nos separa de países líderes es enorme”, aseguró Héctor Alonso, presidente para Latinoamérica de Centurylink, en el panel moderado por Horacio Riggi, jefe de redacción de El Cronista. Para ilustrar la situación: Mientras que la Argentina tiene un promedio de velocidad de seis megas en Capital Federal, Chile alcanza 9,8. “Somos una compañía con más de 20 años de presencia en el mercado. En nuestros inicios, éramos vanguardistas en términos tecnológicos, una cosa glamorosa en aquella época. Pero el sector se achanchó y hoy el retraso es considerable”, comentó al respecto Luis Quinelli, presidente de Sion Internet.

Asimismo, la brecha digital se observa con mayor claridad en el interior del país, donde hay una atomización de los players que integran el mercado. “La situación es heterogénea. Fuera de Buenos Aires, el ancho de banda apenas llega a tres megas. No hace falta ir lejos. Por ejemplo, hay barrios cerrados a 50 kilómetros de la Ciudad que tienen solo dos megas. En las grandes urbes, habrá una solución pronto, pero debemos preocuparnos por los pueblos chicos si no se aplica una política equitativa e inteligente. Es difícil crecer en tecnología sin Internet”, detalló Hernán Ballve, CEO de Metrotel. “Hay áreas donde hay un único proveedor o redes de décadas pasadas”, señaló el presidente de Iplan, Pablo Saubidet, a lo que Quinelli agregó: “La presencia de diferentes operadores no colabora a que haya precios buenos ni una calidad alta”.

Los exponentes –que se dieron cita este miércoles en el hotel Hilton– también puntualizaron en que hace falta financiamiento para que el sector despegue. “El negocio demanda un capital significativo: se calcula que necesita entre u$s 10 mil y u$s 20 mil millones”, sostuvo quien lidera Metrotel. “Nosotros mismos invertimos porque le tenemos amor al país y competimos con empresas grandes –como Telecom, Cablevisión o Fibertel– con un costo 15% superior. Pero no se incentivan las inversiones”, indicó el ejecutivo de Iplan.

Es por ello que los expertos le exigen al Estado la actualización del marco regulatorio. “La gente prioriza la conexión de banda ancha antes que una cloaca. Necesitamos pronunciar las medidas tomadas. El mundo tiende a simplificar procesos y provocar competencia. Nosotros tenemos una serie de parches normativos que dificulta la libre circulación de flujos de inversión en las telecomunicaciones y los intereses por medio hacen que todo sea complejo”, expresó Quinelli, mientras que Alonso concluyó: “O nos aggiornamos o quedaremos aún más atrás. El Gobierno tiene un rol importante para ayudar a que esto último no suceda”.

> **“El negocio demanda un capital significativo: se calcula que necesita entre u$s 10 mil y u$s 20 mil millones.”**
> Hernán Ballve

# OMA®
## System Plus

## Soluciones & Tecnología para Empresas Dinámicas

- Gestión integral de Carteras de Inversión
- Gestión de Banca Mayorista
- Gestión de Mesa de Inversiones
- Backoffice financiero
- Gestión financiera minorista
- Contabilidad integrada
- Integración con los mercados

PINES S.A.
Proyectos Informáticos Especiales

Av. Callao 420 Piso 11 (C1022AAR) Cdad. Aut. de Bs. As · Argentina
Teléfono: (5411) 4374-5958 // www.pines.com.ar // contactopines@pines.com.ar

MIÉRCOLES 4.

# Seminario de Alternativas de inversión

MODERACIÓN
HERNÁN DE GOÑI

ESTEBAN SÚCARI
ECOCHERAS
MARIANO CAPELLINO
INMSA
SANTIAGO LLULL
FUTURO BURSATIL
PABLO CORTÍNEZ
VIDA SILVESTRE ARGENTINA

El panel moderado por el director periodístico de El Cronista, Hernán de Goñi, se destacó por la variedad de oportunidades de inversión presentadas al público
presente. Las novedades para los más osados incluyeron la apuesta por pool de renta de cocheras asícomo también bonos "verdes". "El contexto favorece la inclinación por herramientas más atípicas", aseguró Santiago Llull, vicepresidente de Futuro Bursátil. En este sentido, Esteban Sucari, gerente de Ventas de Ecocheras, señaló: "En cierto aspecto, la inflación impulsó a muchos a buscar alternativas no convencionales,

**"El contexto favorece la inclinación por herramientas más atípicas."**

Santiago Llul

algo diferente a lo que estaban acostumbrados. Esto despertó la avidez de los ahorristas". Por su parte, Mariano, Capellino, CEO de Inmsa, se mostró dubitativo sobre la inversión inmobiliaria. "Hoy, el costo de construir es mucho más
alto que el de hace unos años. Canalizar el ahorro en ladrillos no sé si es la mejor decisión", afirmó. Para él, la clave está en conseguir activos por debajo del valor del mercado en ciertas zonas de los Estados Unidos y España, donde el Real Estate viene consolidándose.
Asimismo, Pablo Cortínez, de Fundación Vida Silvestre Argentina, expuso que la conciencia medioambiental crece sostenidamente en la Argentina y todo el mundo: "Está comprobado que el 86% de los millennials está dispuesto a invertir en productos sociales o medioambientales que generen un impacto positivo en su entorno". Ante este escenario, el surgimiento de bonos "verdes" se vislumbra en un futuro no tan lejano.

**"En cierto aspecto, la inflación impulsó a muchos a buscar alternativas no convencionales."**

Esteban Súcari

FEDERICO MANZUOLI
GUAPALETAS
LEANDRO FISANOTTI
MAV
GERMAN MAGNONI
BANCO SUPERVIELLE
VALENTINA RAMALLO
VALU RAMALLO

MODERACIÓN
FLAVIO CANNILLA

JUEVES 5.

# Seminario de Emprendedores y Pymes

Siempre me gustó cocinar y arranqué subiendo recetas y tortas en las redes sociales como un hobbie", contó Valentina Ramallo, de 28 años, acerca de la marca de pastelería que hoy lleva su nombre en el panel Emprendedores y Pymes de Expo EFI 2018. "La demanda creció y mi hermano que es administrador de empresas se sumó y me ayudó a organizar el negocio. Para financiarnos, pedimos un préstamo familiar que se invirtió en materiales y maquinaria. Uno de los errores que cometimos fue devolver todo el dinero muy rápido y no dejarnos algo para invertir más adelante", contó Ramallo.

Por su parte, Federico Manzuoli de Guapaletas, contó cómo surgió el negocio que fundó junto a Andrés Gorostiaga en 2015. "Si bien en Argentina el helado se presentaba como un mercado saturado, vimos que era porque todos hacían los mismo, por lo que decidimos hacer algo diferente, de calidad, artesanal y en palito", relató. "Hoy tenemos en 75 puntos de venta, 110 empleados, vamos a expandirnos a Chile a Colombia y estamos por encarar la tercera mudanza de planta" contó Manzuoli.

German Magnoni de Grupo Supervielle sumó la perspectiva del banco. "Es muy importante entender el proyecto para que el banco confíe. Somos muy activos en el mercado del financiación pero para eso hay que comprar el proyecto", explicó. "Una dificultad que vemos en los emprendedores que llegan al banco es el plan de negocios. Hay que tratar de comunicarse con el banco en lo financiero, presentar un buen flujo de fondos y quienes son los emprendedores. Si el track record es complicado, eso da una mala señal", comentó.

> **"Una dificultad que vemos en los emprendedores que llegan al banco es el plan de negocios."**
> Germán Magnoni

Por otro lado, Leandro Fisanotti aportó las oportunidades que ofrece el MAV. "Proveemos instrumentos para el financiamiento acorde a las necesidades, no vemos a la pyme como una empresa que todavía no creció sino una como una empresa que atiende determinado nicho y necesita soluciones de financiamiento", explicó. Además, señaló que cheque en pago diferido y obligaciones negociables son algunas de las herramientas más solicitadas.

Como conclusión, los emprendedores aportaron valiosos consejos. "No pierdan la calidad para crecer, trabajen bien el plan de negocios, y pongan pasión", recomendaron.

**“No pierdan la calidad para crecer, trabajen bien el plan de negocios, y pongan pasión.”**

Préstamos digitales
para empresas hasta
$ 5.000.000
ÁGIL. SIMPLE.
INNOVADOR.
capitaldetrabajo.bind.com.ar
bind
Banco Industrial

# LA VIDA ESTÁ CAMBIANDO, LOS SEGUROS TAMBIÉN.

**Somos una compañía joven con un crecimiento sostenido en el Mercado Asegurador, que tiene su foco puesto en la innovación y la tecnología. Desarrollamos productos que se adaptan a las nuevas necesidades de las personas.**

• Accidentes Personales • Vida Colectivo • Sepelio • Hogar • Integral de Comercio • Responsabilidad Civil Motos
• Salud • Pertenencias Móviles • Tarjeta Protegida • Bolso Protegido

Alicia Moreau de Justo 170 C1107AAD - CABA - Argentina
Contacto: **0810 222 6566**
atencionalcliente@colonseguros.com.ar

COLÓN
COMPAÑÍA DE SEGUROS

Partner WOBI World of Business Ideas Visitá nuestro LABORATORIO DE INNOVACIÓN en **www.colonseguros.com.ar**

SSN SUPERINTENDENCIA DE SEGUROS DE LA NACIÓN www.ssn.gob.ar - 0800-666-8400 - Nº de inscripción SSN: 0861

JUEVES 5.

# Seminario de Financiamiento

**MODERACIÓN**
FLAVIO CANNILLA

SABINA OZOMEK
GARANTIZAR
JORGE LAYA
ACINDAR PYMES
JOSÉ LUIS PANERO
BANCO SUPERVIELLE
HERNAN BERNAT
ALA

Emprendedores y pymes fueron el eje de la mañana en la segunda jornada de Expo EFI 2018 realizada en el Hotel Hilton.

En el panel Financiamiento, fueron convocados a debatir tres sectores: bancos, sociedades de garantía recíproca (SGR) y leasing. Representando a las SGR participaron Sabina Ozomek, gerente general de Garantizar y Jorge Laya, gerente general de AcindarPymes, por el Banco Supervielle, José Luis Panero (gerente general) y Hernán Bernat, Vicepresidente de la Asociación Argentina de Leasing (ALA) quienes ofrecieron a emprendedores y pymes opciones para financiarse. "Hoy la Argentina está pudiendo desarrollarse en temas de financiamiento de forma relevante, cuando hay demanda de financiamiento es que las condiciones cambiaron. Para nosotros las pymes son muy relevantes, el 70% de nuestro financiamiento es para pymes. Se ve un mercado muy activo y demandante", aseguró José Luis Panero.

Sociedades de Garantía Recíproca.

"Las SGR existen en Argentina desde 1997, y hace 21 años se creó Garantizar. Nuestra tarea es facilitar el acceso de crédito a las pymes, buscamos ser un puente entre ellas y el banco o el mercado de capitales", explicó Sabina Ozomek, de Garantizar. "Complementamos la realidad del banco y facilitamos a las pymes la posibilidad de obtener garantías de forma fácil.

Pero uno de los grandes desafíos de la SGR es la difusión", destacó Jorge Laya, de AcindarPymes.

"Hoy creció un 80% la demanda de SGR, industria es históricamente el sector que encabeza la demanda pero en 2017 también crecieron los agronegocios y la construcción. En 2018, tenemos pensado emitir garantías o avalar créditos bancarios por un monto de 15 mil millones de pesos con una tasa de crecimiento del 50%", destacó Ozomek. "Nosotros tenemos previsto crecer un 60% en garantías a pymes y esperamos llegar a 2300 garantías emitidas. La necesidad de crédito va a ser creciente", explicó Laya.

> **"El leasing es un parámetro de cómo viene la economía: hay demanda en obra pública, en ganado y en productos novedosos, como barricas."**
>
> Hernán Bernat

**LEASING**

Por su parte, Hernán Bernat de ALA explicó de qué se trata el leasing y cómo puede ser aprovechado por las pequeñas empresas. "El leasing es una herramienta que permite a las pymes acceder al crédito, permite llegar porque siempre está el activo atrás, la pyme hace uso de ese bien ganado, un canon como contraprestación. El leasing también necesita difusión, es una herramienta cada vez más utilizada y puede ser aprovechada para todo tipo de rubro", explicó Bernat.

"Hemos hecho leasing, tenemos el 14% del mercado de leasing de Argentina porque la gran mayoría lo destinamos a las pymes. Tiene ventaja impositiva para quien lo toma, la tasa de interés se ajusta muchísimo y es muy pagable para las pymes", sumó Panero.

"El leasing es un parámetro de cómo viene la economía: hay demanda en obra pública, en ganado y en productos novedosos, como barricas. Por eso los dadores tenemos que ser creativos, para acompañar este crecimiento", explicó Bernat.

"Esperamos jugadores internacionales de leasing que ya pusieron un pie en la argentina por lo que auguramos un buen 2018", concluyó.

JUEVES 5.

# Seminario de Franquicias

**MODERACIÓN**
HORACIO RIGGI

MARCELO SALAS MARTÍNEZ
CAFE MARTINEZ
SEBASTIÁN SOSA
REMAX
SEBASTIAN SANTIAGO
GRIDO
BRUNO ARCUCCI
BANCO SUPERVIELLE

Intereses, desafíos y proyectos novedosos aparecen como algunas de las causas para invertir en franquicias.
¿Cómo es el camino que deberá afrontar esa persona para iniciarse en el sector?
"Creo que acercarse a la Asociación Argentina de Marcas y Franquicias es el primer paso por el que uno tiene que empezar. Ahí uno puede recibir asesoramiento de especialistas en el tema y acompañamiento por parte de los mismos asociados, quienes ya han construido su marca", dijo Sebastián Santiago, de Grido Helados.
Mientras se elige un proyecto, también se debe hacer hincapié en cómo se va a financiar esa inversión. "Veo una complejidad, sobre todo, en la etapa inicial.
Son sociedades nuevas, en las cuales, cuando un emprendedor se acerca al banco, no tiene un historial crediticio como sociedad", describió Bruno Arcucci, del Banco Supervielle.
Posteriormente, en el camino pueden aparecer otros inconvenientes financieros. Argumentó: "Los primeros meses también son complejos porque tienen determinados gastos y el negocio todavía no encuentra una curva de maduración en sus ventas".
Luego, Marcelo Salas Martínez, de Café Martínez explicó que en el sistema de franquicias se necesitan alrededor de dos años para recuperar el capital.
Otro aspecto primordial parece enfocarse en las personas que conforman el equipo de trabajo. "Hoy, como franquiciante, la diferencia está en elegir bien al franquiciado. El capital humano es la clave porque la gente es la que hace la diferencia. Para mí no tiene que ver con cuál franquicia es mejor, sino con el equipo que está detrás de esa empresa" completa Sebastián Sosa, de Remax, sobre la importancia del factor humano.

**“Creo que acercarse a la Asociación Argentina de Marcas y Franquicias es el primer paso por el que uno debe empezar.”**

Sebastián Santiago

JUEVES 5.

# Seminario de Seguros

MODERACIÓN
HERNÁN DE GOÑI

MARCELO LARRAMBEBERE
GRUPO SAN CRISTÓBAL
EDUARDO IGLESIAS
COLÓN COMPAÑÍA DE SEGUROS
DAVID REY GOITÍA
INTÉGRITY SEGUROS
JUAN MARTÍN DEVOTO
INSUR
NORA B I DE D'ALESSIO
D´ALESSIO IROL

El evento reunió a cuatro directivos de distintas aseguradoras, quienes comentaron el presente del mercado de seguros e hicieron hincapié en diversas cuestiones referidas al futuro de la actividad. Incluso, previo a la presentación del panel, Nora D'Alessio, de D'Alessio IROL, exhibió varios resultados favorables arrojados en el último estudio de su consultora.

Unas de las principales preocupaciones del sector es la inflación. Es que si bien varios especialistas destacaron el trabajo del gobierno para disminuirla, también reconocieron que es un aspecto que los sigue inquietando.

"Hoy la inflación es un tema importante, que impacta y de manera importante. Readecuar las tarifas no resulta sencillo en esta industria tan competitiva.

Hay varias aspectos a considerar, como el costo del recurso humano, pero también el de los siniestros, porque lo que uno debe reponer son cosas que suben al mismo nivel que la inflación y la tarifa no sube al mismo nivel", describió David Rey Goitía, de Intégrity Seguros.

Respecto a los desafíos, el abanico es un poco más amplio. Entre los mencionados aparecieron el crecimiento en términos de producción y el desarrollo de las nuevas tecnologías, con el objetivo de proveerle más herramientas al consumidor al momento de contratar el servicio.

"Nosotros, como sector de seguros, que hace muchos años rondamos el 3% de participación en el PBI, siempre tendemos a un crecimiento que sea más cercano al 5%. Creemos que es mucho más importante trabajar desde adentro, mejorando los procesos internos, integrándonos con las nuevas tecnologías, ofreciendo este mix de canales y de coberturas" explicó Marcelo Larrambebere, de Grupo San Cristóbal.

Similar fue la postura de Eduardo Iglesias, de Colón Compañía de Seguros. "Cuando vemos la cantidad de canales para la población argentina, realmente es muy poco lo que tenemos. Entonces, tenemos que crecer en número de productores, desarrollar canales digitales y

hacer que las personas tengan inclusión aseguradora, para que puedan comprarse un seguro las 24 horas del día, los 365 días del año", añadió el ejecutivo.

Profundizando la postura de su compañero de panel, Juan Manuel Devoto, de InSur, sostuvo que lo peor que le puede ocurrir a una compañía de seguros es tener un siniestro, pagarlo tarde y que se enoje el asegurado.

**ROL ESTATAL**

Los distintos proyectos impulsados desde la gestión actual también acaparan la atención de las aseguradoras.

"A través del programa RenovAr, vemos que hay inversiones en energías renovables y a nosotros nos impacta favorablemente, comenzando por los seguros de caución, y después, con seguros de ingeniería", ejemplificó Larrambebere.

> **"Hoy la inflación es un tema importante(...) Readecuar las tarifas no resulta sencillo en esta industria tan competitiva.**
>
> David Rey Goitía

JUEVES 5.

# Seminario de Laboratorios y Salud

MODERACIÓN
HERNÁN DE GOÑI

MARCELO FIGUEIRAS
RICHMOND
JUAN MARTÍN MELI
SANOFI PASTEUR
MIGUEL STARIHA
WILLIAM HOPE

**LABORATORIOS Y PREPAGAS, AFECTADAS POR MAYOR JUDICIALIZACIÓN DE LA SALUD**

Pidieron un acuerdo entre el Estado, las farmacéuticas y prestadoras para afrontar los costos crecientes de medicamentos y tratamientos médicos

**MARÍA GABRIELA ENSINCK**

Los representantes de un laboratorio internacional, uno nacional y una prestadora de medicina privada coincidieron durante la segunda jornada de ExpoEfi en que Argentina tiene "uno de los sistemas de cobertura de salud más amplios del mundo, aunque está en crisis por el alto costo de esas prestaciones". Marcelo Figueiras, presidente de Laboratorios Richmond; Juan Martín Meli, CEO de Sanofi Pasteur y Miguel Stariha, presidente de William Hope, participaron del panel de Salud moderado por Hernán de Goñi, director periodístico de El Cronista.

"Hoy están disponibles en el país los medicamentos y tratamientos más avanzados, pero hay un problema creciente por las sobre-prescripciones y sobreprestaciones que elevan muchísimo los costos", sostuvo Figueiras, del laboratorio nacional Richmond.

"Ocurre que en Argentina conviven un sistema de salud público, con las obras sociales y prepagas y el subsistema judicial, que hace que cada vez más se acceda a prestaciones a partir de un amparo", apuntó Stahira, de la prepaga William Hope.

Por su parte, Meli, de Sanofi Pasteur, puntualizó que "el desarrollo de nuevos fármacos lleva mucho tiempo y grandes inversiones. Por eso las farmacéuticas requieren no sólo condiciones amigables de negocio, sino respeto a la propiedad intelectual".

En este punto, el titular de Richmond

advirtió: "Los medicamentos más novedosos tienen un costo muy elevado y por eso los pacientes, que hoy están muy informados, acuden a la vía judicial, y con esto se saltean protocolos de atención médica".

> **"Tenemos que hacer un acuerdo macro, como hicieron otros países."**
> Miguel Stariha

En tanto, Stahira apuntó: "entendemos la necesidad de los laboratorios de recuperar la inversión en investigación y desarrollo, pero necesitamos llegar a un acuerdo en el que participe el Estado. Hay casos, como el de un medicamento para la Hepatitis C que en Estados Unidos cuesta u$s 1.000 la dosis y en la India menos de u$s 10", ilustró.

En cuanto a la situación de la industria farmacéutica local, los representantes de ambos laboratorios coincidieron en que Argentina tiene un gran potencial. "Sanofi Pasteur decidió hace dos años una inversión de $ 300 millones en su planta de Pilar para exportar a Francia componentes de vacunas. Esto lo hizo porque aquí hay calidad de Recursos Humanos", comentó Meli. En el caso de Richmond, que acaba de salir al Mercado de Capitales mediante la colocación de una OPI (oferta pública inicial), el diferencial se basa en "focalizarse en agregar valor y no en producir barato. Nosotros desarrollamos nuevos medicamentos a partir de moléculas conocidas, y logramos exportar instalando plantas en otros países como la India", contó.

> **Las farmacéuticas requieren no sólo condiciones amigables de negocio, sino respeto a la propiedad intelectual.**
> Juan Martín Meli

JUEVES 5.

# Seminario de Real Estate

MODERACIÓN
HORACIO RIGGI

ALEJANDRO BADINO
COLLIERS
HERMAN FAIGENBAUM
CUSHMAN & WAKEFIELD
JOSÉ ROZADOS
REPORTE INMOBILIARIO SA
MIGUEL LUDMER
INTERWIN

Se retrajo el mercado de locales pero crece el de depósitos comerciales.

Desarrolladores e inmobiliarias destacan nuevos segmentos que repuntan y el boom de los créditos para la vivienda. Ven oportunidades en el interior del país

**MARÍA GABRIELA ENSINCK**

Si hay un sector que está en expansión este año es el inmobiliario. De la mano de los créditos UVA que se ajustan por inflación, la compraventa de viviendas está en el mejor momento de los últimos 10 años. Y en el sector comercial, si bien hay menos demanda de locales comerciales, está creciendo la de depósitos y logística, en coincidencia con un cambio en los patrones de consumo.

"Las empresas requieren menos locales a la calle pero más depósitos y centros de distribución, porque están vendiendo más a través del e-commerce", señaló ayer Herman Faigenbaum, de Cushman & Wakefield, durante el panel de Real Estate en Expo Efi.

También formaron parte de la mesa de debate coordinada por Horacio Riggi, secretario de Redacción de El Cronista; Alejandro Badino, de Colliers Internacional, Miguel Ludmer, de Interwin, y José Rozados, de Reporte inmobiliario.

Ludmer, a su turno, destacó que "el mercado de Real Estate se está moviendo. La decisión del grupo Pegassus conocida ayer (por el miércoles), de invertir en oficinas y centros comerciales es una señal".

> **"Estamos en el segundo nivel más alto en dólares desde 1978 (...) En Argentina es muy cara la financiación para construir."**
> Herman Faigenbaum

En el segmento de viviendas, Rozados, de Reporte Inmobiliario, destacó que "el boom de créditos inmobiliarios está generando una escasez de departamentos de menos de u$s 150.000, y a su vez están subiendo los precios".

Por su parte, Badino, advirtió que "lo que más está aumentando es la búsqueda de terrenos. Se está dando un fenómeno que ya se vió en España, que es comprar un edificio para construir otro con más unidades". El CEO de Colliers

también destacó que "en Buenos Aires hay una oportunidad en los terrenos que está licitando el gobierno, pero por su alto valor, son pocos los jugadores que están en condiciones de invertir allí. Sin embargo, en otras zonas del país como Córdoba, Rosario, Salta, Jujuy y Mendoza, el mercado está muy activo, sobre todo en edificios corporativos y espacios para distribución y logística".

En referencia a los costos de construcción, "estamos en el segundo nivel más alto en dólares desde 1978", afirmó Faigenbaum. El CEO de Cushman & Wakefield también destacó que "En Argentina es muy cara la financiación para construir, comparado con otros países como Chile. Sin embargo -advirtió, más que el costo, lo que importa es cómo hacer accesible la vivienda. Y en esto los créditos UVA están andando muy bien", sostuvo.

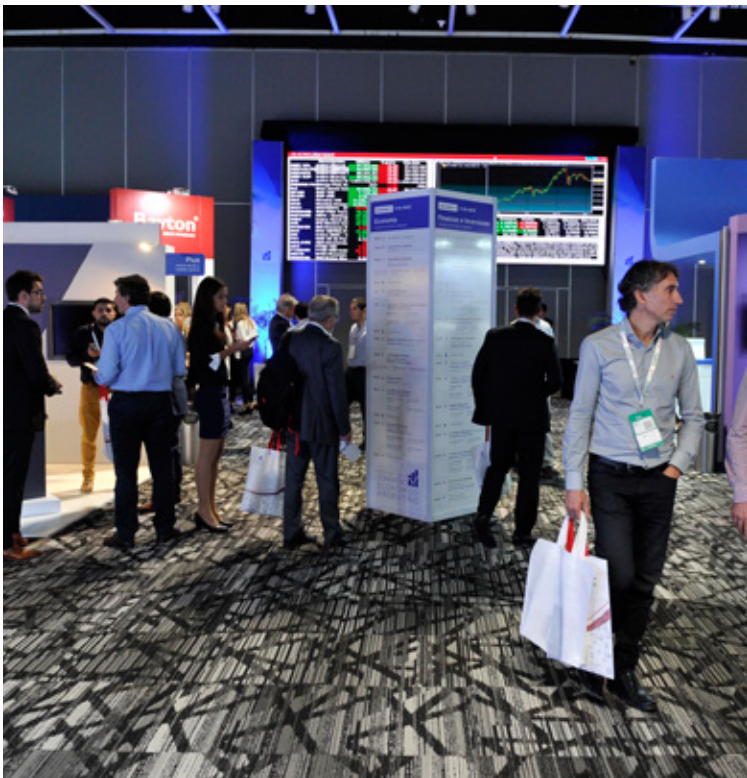
En cuanto a las oportunidades para inversores, Rozados, de Reporte Inmobiliario, recomendó para aquellos más conservadores y que tienen aversión al riesgo "enfocarse en los barrios tradicionales y cuyos valores de alquiler, por ejemplo, son altos, como Palermo y Recoleta". Pero si se piensa la inversión a un plazo más largo, Rozados se inclinó por "la zona Sur de la ciudad, como Boedo y Parque Patricios, y el corredor de Donado Holmberg en el Norte, que tienen una gran proyección inmobiliaria".

> **"El boom de créditos inmobiliarios está generando una escasez de departamentos de menos de u$s 150.000 y a su vez están subiendo los precios."**
>
> José Rozados

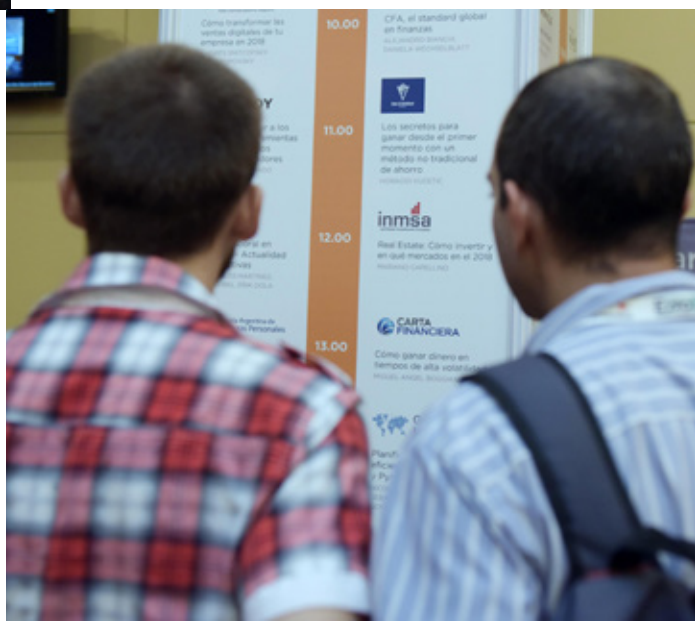
En cuanto a las medidas gubernamentales que más impactaron en la actividad inmobiliaria, los especialistas coincidieron que el fin del cepo fue la más importante, aunque no consideraron relevante el blanqueo. "Si bien fue algo positivo para el país, no se tradujo necesariamente en mayores ventas de inmuebles", sostuvo Badino, de Colliers.

En definitiva, "el mercado de Real Estate continúa recuperándose -concluyó Faigenbaum- pero está esperando más señales positivas para alcanzar un mayor volumen".

ARGENTINA
EXPOEFI
ECONOMÍA + FINANZAS + INVERSIONES
4 y 5 de Abril
— 2018



# Expo + Stands
# Fotogalería



# CONOCÉ NUESTRAS **LÍNEAS COMERCIALES**

Un producto para cada actividad,
con importantes beneficios y servicios.

**INTĒGRITY FLOTAS**

**INTĒGRITY CAUCIÓN**

**INTĒGRITY TRANSPORTE**

## Consultanos y protegé tu pyme o negocio

- **VIDA COLECTIVO**
- **INTĒGRITY COMERCIOS**
- **AP COLECTIVO**
- **INTĒGRITY CONSORCIO**
- **SEGURO TÉCNICO**
- **RESPONSABILIDAD CIVIL**

Contactá a tu Productor
Asesor de Seguros
o llamá al 0800 222 3033

**INTĒGRITY SEGUROS**

Un puente entre las personas y su protección

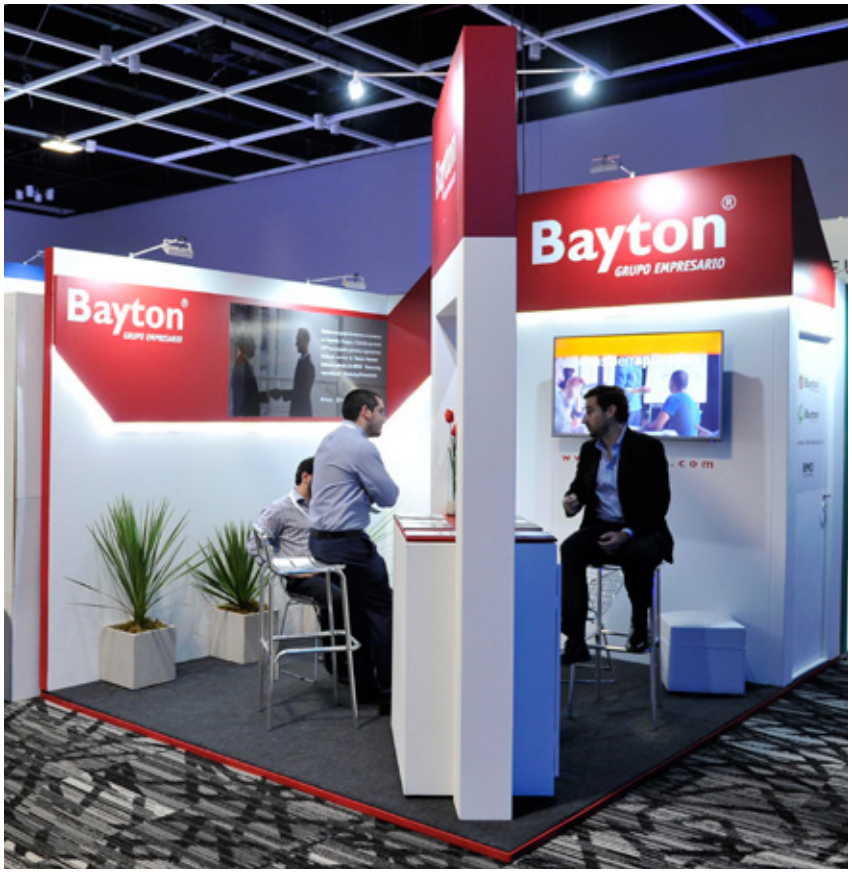
Llegó el momento
de hacer tus inversiones
más personales.
Ofrecemos una nueva forma de invertir que combina tecnología, asesoramiento e información, simplificando la manera en la que se ahorra y se invierte.
Contactate con nosotros:
0800 345 7599
www.portfoliopersonal.com
portfolio personal

SAILING

SUPERVIELLE
Muchas veces, hay clientes que nos llaman para iniciar algún negocio nuevo, que hoy no tenemos.

InvertirOnline.com
ALyCP No. 273 - AGDI FCI No. 1 / CNV

INTEGRITY

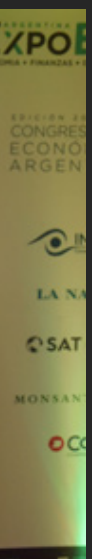

Bayton
GRUPO EMPRESARIO
Bayton

ExpoEFI

invest BA

SUPERVIELLE

EXPOEFI
CONGRESO
ECONÓMICO
ARGENTINO
SUPERVIELLE
ROFEX
BYMA
Max


XPO
CONGRES
ECONÓ
ARGEN
LA NA
SAT
MONSAN

# Workshops

Dos salones exclusivos funcionando en simultáneo, pa
ofrecer, en las dos jornadas de ExpoEFI, un total de 3
workshops en los cuales las empresas participantes
presentaron productos y servicios, dictaron talleres,
realizaron lanzamientos y brindaron charlas de capac

**36 Workshops**

2018

# Salón Atlántico A y B

**Hotel Hilton**

ara
6

itación.

-
**ExpoEFI**
4 y 5 de Abril

# Cómo ser parte de la evolución y revolución digital del sistema financiero

**DISERTANTE:** JOSÉ ECHAGÜE

Consultatio Financial Services presentó su visión sobre el mercado local en función de los determinantes domésticos e internacionales. Su posición con respecto a la coyuntura económica internacional es expectante: "Parece haberse iniciado un cambio en la era conocida como "la gran moderación" aunque todavía no está bien definido".
Por el lado del panorama local, se abordaron temas referentes al tipo de cambio y su relación con los niveles de competitividad y las expectativas a futuro.
Luego del análisis macroeconómico, presentaron sus fondos, como alternativa de inversión, planteando recomendaciones según cada perfil (conservador, moderado o agresivo), aunque priorizaron fondos conservadores basados en activos seguros como las Lebacs.
En el contexto de Expo EFI, también presentar PLUS, su aplicación; la cuál permite a los inversores abrir una cuenta comitente de manera 100% online y gratuita, conocer su perfil de inversor y cuál es su cartera recomendada, chatear con Asesores Financieros, seguir información de mercado en tiempo real, recibir alertas, , acceso exclusivo a informes, administrar sus inversiones y operar instrumentos de manera directa con el mercado vía DMA.
PLUS es el vehículo para que todos puedan acceder al mercado de capitales de una manera simple, rápida y segura.

# Robots, quants y movimientos de mercado

**MODERADOR:** JOSÉ DAPENA
**DISERTANTE:** JULIÁN SIRI

En este Workshop organizado por la UCEMA se revisaron las correcciones de enero y febrero 2018, analizando cómo actúan los robots, los quants y los movimientos del mercado. El Dr. José P. Dapena, Director del Departamento de Finanzas de la Universidad, y el Mg. Julián Siri, docente de la Maestría en Finanzas de la institución, expusieron sobre las tendencias actuales de la robotización en las finanzas, presentando una mirada sobre los avances a nivel internacional, haciendo también foco en el panorama local. Además, analizaron los flash crashes para responder sobre las consecuencias posibles que traería la toma de control de las computadoras, además de las oportunidades para encontrar valor y posicionarse en este nuevo ambiente.

# El fideicomiso en la financiación de proyectos

TMF GROUP
Alcance global
Conocimiento local

**DISERTANTE:** LUIS GUSTAVO VERNET

Los fideicomisos constituyen un mecanismo útil para viabilizar la financiación de proyectos, y ello es una alternativa de financiamiento no tradicional interesante para reguladores e inversores a nivel local e internacional. Durante el workshop realizado en el marco de la Expo EFI 2018 , Luis Gustavo Vernet, Head of Commercial Trust Corporate services en TMF Group, disertó acerca de varios conceptos clave sobre los fideicomisos en la financiación de proyectos, los diferentes tipos de fideicomisos, los canales de financiamiento, y algunos aspectos regulatorios y consideraciones generales. Si tiene alguna consulta o desea recibir mayor información, puede ingresar a www.tmf-group.com o contactarnos a través de contact@tmf-group.com.

# San Juan, su mejor inversión

GOBIERNO DE SAN JUAN | MINISTERIO DE PRODUCCIÓN Y DESARROLLO ECONÓMICO | ASJ AGENCIA SAN JUAN de Desarrollo de Inversiones

**DISERTANTES:**
**ANDRÉS DÍAZ CANO** (Ministro De Producción Y Desarrollo Económico)
**MIGUEL FABIÁN EJARQUE** (Director De La Agencia San Juan)

El workshop es para la provincia de San Juan un espacio de encuentro y comunicación con empresarios e inversores. Nuestro objetivo es posicionar a San Juan y sus oportunidades de inversión en minería, energías renovables, TIC´s y agroindustrias en el mapa empresario nacional. En base a sólidos fundamentos, como la previsibilidad institucional, la solvencia fiscal, el crecimiento sostenido del PBG provincial y las exportaciones, sumado al escenario provisorio que se abre a partir de la próxima construcción del Túnel de Agua Negra; se presenta a San Juan como la mejor opción para desarrollar inversiones productivas. Ello potenciado, por políticas de Estado que buscan generar un clima de negocios propicio, con una eficaz articulación público – privada; además de una importante infraestructura para la producción. Herramientas de financiamiento, asistencia técnica, aportes no reintegrables y servicios al inversor hacen de San Juan, la mejor inversión.

# El Rol de la Sociedad de Garantía Recíproca (SGR) en el financiamiento Pyme

AcindarPymes

**DISERTANTE:** MATIAS AIDENBAUM MENENDEZ

Acindar Pymes SGR es LA Sociedad de Garantía Recíproca (SGR) Privada líder de argentina, dedicada a otorgar garantias a pymes de cualquier sector económico para que puedan acceder a financiamiento en el mercado bancario y de capitales.
La SGR hoy tiene un fondo de riesgo conformado por $ 2.000 millones de pesos, y a lo largo del año 2017 emitió avales por más de $ 5.800 millones, lo que representó un crecimiento del 96% respecto al año anterior.
Acindar Pymes destaca como su principal fortaleza el servicio que brinda a las PYMEs para acceder a calificaciones en un plazo máximo de 48 horas. Adicionalmente, trabaja con todas las Entidades de Crédito de Argentina, lo que le permite ofrecerle a las PYMEs la más amplia cartera de productos para financiar capital de trabajo o proyectos de inversión

# Perspectivas de mercado y selección de instrumentos financieros

Southern Trust
Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A

**DISERTANTE:** GASTÓN MOLTRASIO

**Factores que estimulan el Crecimiento y el aumento en la inflación:**

- Economía Global en Crecimiento Sincronizado luego de años de estancamiento
- Indicadores Adelantados (PMI-ISM) en terreno de expansión
- Inversiones en Bienes de Capital que parecen despertar
- Paquete de Estímulo Fiscal Americano
- Ganancias Corporativas Saludables
- BoJ – ECB persisten en la expansión monetaria
- Pleno Empleo en US

**Factores que desalientan el Crecimiento**

- Fed en retirada: suba de tasas y remoción gradual de estímulos
- Tensiones Comerciales: La buena noticia es que estos dos últimos factores pueden convivir si y sólo si las tensiones comerciales generasen presiones inflacionarias permanentes, caso contrario son mutuamente excluyentes.

En este entorno es recomendable tener bonos en el tramo corto-medio.

**Nuestras preferencias para el segmento dólar son:**

- Entre Rios 8,75% 2025 (TIR: 8,15% - Duration: 4,45 años)
- Provincia de Buenos Aires 9,125% 2024 (TIR: 6,15% - Duration: 4 años)
- Nuestras preferencias para el segmento pesos son:
- Lebacs de Corto Plazo: (TNA 26,7%)
- Bonos CABA y Prov. de Bs As con ajuste Badlar
- Nuestras preferencias en FCI
- Nuestro fondo **ST Renta Mixta** es el que logra captar de mejor manera las oportunidades de inversión mencionadas anteriormente.

# PropTech y Marketing al servicio del Real Estate

**DISERTANTE:** MARIO A. LEÓN ROJAS

Colliers Internacional presentó los beneficios de PropTech para el Real Estate y transmitió cómo logró enriquecer sus servicios con la incorporación de tecnología que incluye desde presentaciones multimedia hasta el manejo de la Big Data.

La inversión en tecnología permitió a la consultora inmobiliaria mejorar la experiencia de los clientes, ampliar el alcance de sus servicios y generar ágilmente negocios a nivel regional.

Mario León Rojas, coordinador de Marketing y Research Argentina, se refirió a las ventajas comerciales que están generando el uso de PropTech, junto a estrategias que incluyen presentaciones en multimedia, las redes sociales y una red de datos inteligentes (Big Data), que relaciona información de los clientes en América Latina, e indicó que las herramientas multimedia, como los recorridos virtuales la realidad aumentada, pueden resultar de gran apoyo en el negocio ya que mejora la experiencia del cliente, y disminuyen tiempo y costos.

# La evolución del mercado: inteligencia artificial

**DISERTANTE:** RAMIRO MARRA

En el marco de la quinta edición de la Exposición de Economía, Finanzas e Inversiones (Expo EFI), Bull Market Brokers presentó su nueva plataforma para invertir en Bolsa. Mediante esta, la empresa ofrece la herramienta más completa y poderosa desarrollada en el Mercado.

La misma cuenta con inteligencia artificial. Permite detectar el perfil del inversor en base a sus comportamientos, para luego cruzarlo con las oportunidades de inversión acordes a cada perfil. Para su desarrollo, que fue realizado en la misma empresa, se utilizaron herramientas de big data, algoritmos y machine learning.

Bull Market Brokers, que ya sorprendió en el año 2017 con el primer supermercado de fondos comunes de inversión del país, también permitió, gracias a la tecnología, que se pueda abrir una cuenta para operar con ellos en solo 90 segundos. Esto posibilitará tener un mercado más federal.

El sector FINTECH es uno de los que mayor crecimiento registrará en los próximos años, por lo que desarrollos como este pueden llegar a atraer una mayor cantidad de clientes al mundo de la Bolsa.

# Estrategia fiscal, frente a la reforma tributaria

**DISERTANTE:** GUILLERMO N. PÉREZ

GRUPO GNP presentó de la mano de Guillermo N. Pérez, Presidente y CEO, un workshop "de negocios", pero visto desde la óptica fiscal, de fácil compresión, aun para personas no especializadas en impuestos.

Si bien fue brindado de manera reducida, el contenido del workshop se basó en casos prácticos y reales de ahorros fiscales, donde por cambiar el negocio, se optimizo la carga fiscal, dentro de la absoluta legalidad.

Esta Charla brindó la oportunidad de apreciar el enfoque diferencial con el que las empresas deberían abordar la temática fiscal (la carga tributaria significa el 170% del resultado de una compañía industrial líder en su rubro) y el buen gerenciamiento de la misma, a fin de maximizar sus estrategias y resultados.

www.grupognp.com

# CFA, el standard global en finanzas

**DISERTANTE:** ALEJANDRO BIANCHI, DANIELA WECHSELBLATT

En el workshop se mostró la relevancia de la certificación a nivel internacional, el fuerte énfasis que se le da a la ética profesional y la importancia de contratar CFA Charterholders. Se habló también de cómo evitar caer en estafas como el esquema Ponzi, operaciones fraudulentas, o en las manos de asesores que sólo buscan su conveniencia descuidando los intereses de inversor, entre otros. A su vez, la CNV incorporó la eximición de varios módulos del examen de idoneidad para quienes hayan aprobado el nivel 1 del CFA. Dicho contexto hace propicio el momento para que quienes estén pensando en especializarse en finanzas, consideren la designación CFA, globalmente aceptada como el "standard de oro". Se comentaron en la conferencia las características del programa CFA que hoy tiene más de 100.000 nuevos candidatos por año alrededor del mundo y de la membresía al CFA Institute, que cuenta hoy con más de 150.000 miembros en 154 países y regiones.

# Cómo invertir en bitcoin y criptomonedas

**DISERTANTE:** RODRIGO MARQUES

El objetivo del workshop fue explicar qué son las criptomonedas y cómo pueden servir como un poderoso activo de inversión. Después de explicar la operación de bitcoin y otros tipos de criptomonedas, hemos explorado las tres principales maneras de invertir en criptomonedas: holding, trading y investment services. En holding, se compran critpomonedas esperando que el precio suba. Es una estrategia a largo plazo. El trading es una estrategia activa que tiene como objetivo predecir cambios de precios en una base mensual o semanal. Los servicios de inversión o plataformas de inversión, como AtlasQuantum (https://quantum.atlasproj.com), son opciones donde los inversores pueden invertir sus bitcoins en estrategias que son ejecutadas automáticamente. Al final de la misma, ha ocurrido un gran debate acerca de cómo las criptomonedas pueden tener un lugar en la cartera de cualquier inversor, para ganar con la volatilidad y ser recompensado por esta innovación que está cambiando los mercados financieros.

WWW.QUANTUATLASPROJ.COM
ATLAS QUANTUM

# FINTECH: Innovación y gestión de finanzas digitales

**DISERTANTE:** MANUEL BEAUDROIT

Universidad Siglo 21 estuvo presente en EXPO EFI el pasado miércoles 4 de Abril con la presentación de Manuel Beaudroit en el workshop **Innovación y Gestión de Finanzas Digitales:** un análisis del ecosistema en desarrollo y las empresas que están llevando adelante las acciones más innovadoras.
Charles Darwín y su teoría de la evolución bien puede tener su aplicación en los negocios, sobretodo en el mundo financiero. Una industria que no ve una disrupción de tal magnitud desde los bancos Venecianos del Renacimiento. ¿Estaremos ante un nuevo Renacimiento? ¿Un Renacimiento Fintech?
Cuando hablamos de la llegada de una nueva tecnología, de una nueva forma de hacer las cosas, los jugadores que están en el mercado, los famosos "incumbentes", descreen de la misma y ven amenazado su negocio. Los más aptos sin embargo, verán en esto una oportunidad para reconvertirse y acompañar el cambio que vino para quedarse.
Los esperamos en Universidad Siglo 21 para conocer en profundidad sobre lo que la innovacion tecnologica propone para las Finanzas(FINTECH) y compartirla en un ambito de co-creación y networking.

# Cómo ganar desde el primer momento con una inversión

**DISERTANTE:** HORACIO VUCETIC

En San Cristóbal Retiro es posible realizar una inversión segura, sin riesgos y con múltiples beneficios. Entre las ventajas de estos Planes de Inversión se destaca el incentivo para la retención de talentos y la reducción de la carga impositiva tanto para el empleador como para el trabajador. Además, los aportes capitalizan a una tasa de interés variable, con rentabilidad en pesos o en dólares mínima garantizada y el asegurado participa del rendimiento del total de activos administrados. Quien toma los Planes decide los montos y plazos de la inversión y a diferencia de un plazo fijo los fondos pueden rescatarse en cualquier momento.

**Acerca de San Cristóbal Seguro de Retiro SA**

San Cristóbal Seguro de Retiro S.A. fue creada en 1988 por San Cristóbal Seguros Generales con el objetivo de garantizar la tranquilidad económica de las personas.

Cuenta con el respaldo de un grupo asegurador de reconocido liderazgo y 75 años de trayectoria.

# Cocheras con pool de renta. Nuevos desarrollos.

**DISERTANTE:** ESTEBAN SÚCARI

Ecocheras, firma especializada en inversiones en cocheras y estacionamientos, presentó en la Expo EFI 2018 nuevos proyectos de rentabilidad en el sector. Desde opciones para inversores interesados en el modelo tradicional de alquiler y renta, como también en los sistema de pool de renta y renta garantizada. Además presentaron su nueva web: www.cocheras.com.ar.

Asimismo participaron en el seminario sectorial "Alternativas de Inversión", organizado por el diario El Cronista y organizaron un workshop con el fin mostrar al público as distintas opciones de inversión que ofrecen. Las cocheras, en cualquiera de sus modalidades, son una inversión de renta asegurada en el segmento inmobiliario. Ideal para inversores conservadores que buscan renta y liquidez.

Ecocheras ofrece posibilidades de inversión en emprendimientos premium y en más de 150 ubicaciones distribuidas en toda la ciudad. La alta demanda de espacios para estacionar, el constante aumento del parque automotor y la escasez de nuevas construcciones, hacen de esta una inversión cada vez más atractiva.

—

WWW.COCHERAS.COM.AR
ECOCHERAS

COPILEIDY

# AGENCIA DE COMUNICACIÓN GRÁFICA

## CATEGORÍAS DE PRODUCTOS

Material promocional

Material institucional

Material de capacitación

Elementos para eventos

Material de comunicación interna

Packaging

Conoce más en:

www.copileidy.com (54.11) 53.52.7000 ventas@copileidy.com

# Perspectivas de inversión para el 2018

portfolio personal
www.portfoliopersonal.com

**DISERTANTES:** SABRINA CORUJO, AUGUSTO POSLEMAN

En el workshop de Portfolio Personal sobre Perspectivas de Inversión para el 2018, la compañía planteó el escenario local y externo base sobre el cuál deberíamos trabajar las estrategias de inversión para este año que quedó claro –y sólo bastaron que pasen unos meses- no será como el 2017. En una primera parte, se enumeró lo positivo, y los riesgos que se enfrentan en la coyuntura internacional (que no parece estar frente a una nueva crisis inminente, pero que enfrenta hoy algunos desafíos). En una segunda parte, se encuadró a Argentina dentro de ese mundo. Acá, y dentro del viejo dicho de "ver el vaso medio lleno o medio vacío", se optó por la primera visión. Una mirada optimista, pero en las que se apuntó a ver todo en lo que se avanzó, y si estas nos permiten seguir pensando que se va por el camino correcto para lograr un crecimiento sostenido y una mayor estabilidad institucional. Es claro igual, que no es un escenario libre de riesgos y/o desafíos por delante, que el mercado tomó y tomará. Así lo reflejo, de hecho, el comportamiento de las cotizaciones en los últimos meses. Demostrando que, en concreto, el gradualismo del modelo también es un reto para el mercado. Las expectativas de corto, se mantienen sobre la reforma de la ley de mercado, y la posible recategorización de Argentina como mercado emergente.

Para ver el artículo completo ingresá a:

**WWW.PORTFOLIOPERSONAL.COM**
**PORTFOLIO PERSONAL**

# Cuatro indicadores para detectar acciones ganadoras

MB INVERSIONES

**DISERTANTE:** DIEGO MARTÍNEZ BURZACO

Sacarse el traje de ahorrista y pasar a vestirse como inversor implica muchas: determinación, audacia y disciplina.
El workshop en cuestión tiene como fin dos objetivos claros: el primero está asociado a la necesidad de fomentar la educación financiera entre nuestro espectro de ahorristas argentinos; el segundo, con la necesidad de que cada inversor que comienza a dar sus primeros pasos en el mercado de capitales cuente con una metodología aplicable a sus decisiones de manera tal de minimizar los riesgos al momento de incorporar un activo financiero a su portafolio.
**En este sentido, se ha desarrollado cuatro variables claves a conisderar antes de comprar una acción:**

1. **El rol de los Insiders:** lo qué están haciendo estos jugadores con las acciones de su compañía puede ser un factor anticipatorio de la evolución de la cotización.
2. **La expansión de las ventas:** la evolución de la facturación en términos reales de una empresa es un indicador claro que nos brinda el grado de aceptación del consumidor.
3. **Flujo de Fondos Operativos:** una compañía capaz de generar flujo de caja libre a partir de sus operaciones tiene una flexibilidad única para sobrellevar momentos de crisis.
4. **Volumen:** El monto negociado convalidada la tendencia del activo y da el timing de entrada.

# Cinco claves para ganar plata con fondos comunes de inversión

**DISERTANTE:** FEDERICO PÉREZ

Federico Pérez, Senior Portfolio Manager de Axis, presentó las principales claves que debe conocer una persona antes de definir su inversión.
Escapando de los clásicos conceptos que podemos escuchar hoy en día, Federico habló de cómo medir el riesgo, entender cuál es el retorno esperado, diversificar la inversión, conocer el tipo de gestión que realiza el fondo y tener acceso a los managers.
Además, destacó que este último punto es el más importante a la hora de elegir un fondo, ya que un asesoramiento personalizado va a permitir conocer la estrategia y lineamientos particulares de cada Fondo y por lo tanto nos permitirá entender si es el indicado para nosotros.
Por último, resaltó que siguiendo estas simples recomendaciones y tomando una lectura detenida del reglamento de gestión, lograremos realizar una inversión acorde a nuestros objetivos personales.

# Cómo ganarle al dólar y a la inflación

**DISERTANTE:** JOSÉ IGNACIO BANO

El Workshop presentó alternativas de inversión en Renta Fija, con foco en inversores con un perfil de riesgo conservador y moderado.
Luego de una retrospectiva sobre 2017, año en que las inversiones en Lebacs superaron ampliamente a las inversiones en Plazo Fijo y a la tenencia de Dólares, se pasó a analizar las proyecciones de las principales variables económicas y se concluyó que Lebacs serían nuevamente una excelente inversión pero se detectaron también otras oportunidades en bonos.
Los bonos en dólares ganaron en rendimiento por la suba de tasas y presentaron un buen punto de entrada. También los bonos indexados por CER por asegurar superar la tasa de inflación en cualquier momento y generar resultados reales superiores al 4%.
Finalmente, suponiendo un recorte entre tasas de Badlar y Lebacs, bonos indexados por Badlar se mostraron con buen potencial de rendimiento.

# ¿Cómo potenciar tus finanzas? Los principales tips para invertir en Bolsa

**DISERTANTES:** MANUEL OYHAMBURU / FEDERICO LEFFLER

Con más de 150 asistentes se desarrolló el Workshop ¿Cómo potenciar tus finanzas? Los principales tips para invertir en Bolsa en 2018, organizado por la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires. A lo largo de los 60 minutos que duró la actividad, se trataron temas vinculados con la toma de decisiones de inversión, el equilibrio riesgo – retorno, los principales riesgos a evaluar en los diferentes instrumentos de inversión, y se mencionaron consejos muy simples pero que nunca está de más recordar para quienes administren carteras de inversión, propia o de terceros. Hacia el final, se expusieron una serie de gráficos y datos sobre la economía y los mercados bursátiles en la actualidad para que el público sacara sus propias conclusiones.
El Workshop estuvo a cargo del Director de la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Lic. Manuel Oyhamburu, y hubo mucha participación del público presente.
Para más información:
www.fundacionbolsa.com.ar
o seguinos en : @FundacionBCBA

# Cómo transformar las ventas digitales de tu empresa

**DISERTANTES:** ANDRÉS SNITCOFSKY | ALAN POPOVSKY

Leadaki junto a Google Argentina analizaron las nuevas formas de consumo de información de los compradores online, y presentaron soluciones para mejorar los procesos de ventas a través de herramientas tecnológicas y las campañas de marketing digital.

Andrés Snitcofsky, Co-Fundador de Leadaki, destacó que la conexión permanente con los usuarios es cada vez más relevante a la hora de llegar en forma efectiva a los consumidores y explicó paso a paso cómo lograrlo. A su vez, Gonzalo Pascual, Director Ventas por Canales de Google para América Latina, identificó a un nuevo consumidor online que basa sus decisiones en micro-momentos.
Leadaki es Premier Partner de Google, un programa diseñado para ayudar a las empresas a tener presencia online y encontrar nuevos clientes. Para ser seleccionado como Socio Premier de Google, las agencias de marketing digital como Leadaki deben pasar una serie de exámenes y probar su habilidad en el uso de las herramientas de Google.

# Cómo conquistar a los millennials: herramientas para atender a los nuevos compradores

**DISERTANTE:** FACUNDO MALDONADO

**¿Cómo conquistar a los millennials?**
Somos una Agencia de Comunicación Gráfica, pioneros en la industria de la impresión. Entender, satisfacer y mantener a nuestros compradores, público objetivo, es un desafío diario, con el cual estamos sumamente comprometidos. Más del 70% de nuestros compradores son millennials.
Se consideran millennials a las personas nacidas entre 1981 y 1995; jóvenes entre 20 y 35 años que se hicieron adultos con el cambio de milenio (en plena prosperidad económica antes de la crisis)

**DESAFÍO:**

• Las empresas deben utilizar una amplia gama de canales y dispositivos y mantener una comunicación y experiencia de cliente consistente y bien orquestada entre ellos.

**DIGITAL VS FISICO PASÓ A DIGITAL + FISICO**

**Marketing de experiencias:**
Los millennials son extremadamente sociales. Las redes sociales no son sólo un medio de comunicación para ellos sino una parte íntegra de su vida social. Si la experiencia con una empresa o servicios es positiva suelen compartirla y recomendarla.
Personalización masiva y Big data:
Los Millennials son clientes que no buscan exclusivamente una buena atención, sino que exigen personalización y esperan que la empresa se adecúe a sus preferencias.

**TIENDAS ONLINE:**

Casi todas las relaciones básicas cotidianas de los millennials están intermediadas por una pantalla.Tanto es así que esto se ve reflejado en el aumento de las ventas a través de plataformas on-line y en consecuencia la evolución del comercio electrónico cada año.
Copileidy desarrolla la plataforma online Web to Print, con la cual el usuario puede SIMPLIFICAR los procesos de compra AGILIZAR sus pedidos. La plataforma permite VISUALIZAR, EDITAR y obtener una prueba de impresión al instante.

# Tecnología Blockchain: la era de las criptomonedas

**DISERTANTE:** JESÚS ALBERTO CHITTY PÉREZ

Sailing Globlal Investments y la consultora Blockchain Argentina realizaron una charla en la EXPO EFI 2018, la intención era brindar información tanto a inversores como interesados sobre la novedosa tecnología Blockchain.
Durante el evento, se explicó que una cadena de bloques o Blockchain es esencialmente un registro, un libro mayor de acontecimientos digitales que está “distribuido” de forma descentralizada y es compartido entre muchas computadoras diferentes.
El concepto de cadena de bloques fue aplicado por primera vez en 2009 como parte de Bitcoin. El bitcoin es una criptomoneda o moneda virtual, una unidad de pago auto-regulada sin referencia física ni respaldo de un país, que preserva el anonimato de sus propietarios y cuyas transacciones se realizan a través de internet mediante códigos cifrados y confirmados de manera múltiple por los propios integrantes de la red. Sin embargo, hoy en día existen diversos usos que se le pueden dar a una cadena de bloques, los cuales han convertido a esta tecnología en mucho más que la estructura de monedas digitales.
Las asistencia a la charla superó nuestras expectativas (170 personas), lo que nos da señales de la relevancia de la tecnología Blockchain en el interés público.

# Mercado laboral en Argentina: actualidad y perspectivas

**DISERTANTES:** JUAN CARLOS MARTÍNEZ, HENRY LUBEL, ERIK DOLA

**Derribando mitos sobre el mundo del empleo en Argentina.**

En el workshop "Mercado laboral en Argentina: Actualidad y perspectivas" se analizó la realidad sobre la generación de empleo en nuestro país, tendencias y expectativas para lo que viene.
Abriendo el panel, Henry Lubel y Erik Dolan, de Claves ICSA, exploraron el panorama actual del empleo formal en Argentina, los niveles salariales y las industrias que muestran mayores indicios de recuperación. Por su parte, Graciela Vinocur -Gerente de Bayton Profesional- y María Laura Scarano -Gerente Nacional de Selección de Bayton Grupo Empresario- dialogaron sobre los desafíos en la atracción de talentos, convergencia generacional, nuevos paradigmas y el futuro del empleo.

# Inversiones con futuro

**DISERTANTE:** SANTIAGO LLULL, MARCOS MASTRANGELLO, SERGIO MORALES BETANCOURT

Con el objeto de fomentar las inversiones y el mercado de capitales, Futuro Bursátil llevó a cabo el Workshop denominado "Inversiones con Futuro".
El evento comenzó con la presentación sobre herramientas del mercado, a cargo de Santiago Llull, Vicepresidente de la Sociedad de Bolsa, quien también actuó como moderador de la exposición. Y el desarrolló estuvo a cargo por los reconocidos analistas financieros, Sergio Morales y Marcos Mastrangelo, pertenecientes al prestigioso Centro Latinoamericano de Inversiones (CELAI)

**¿Qué recomendaron dichos analistas?**
Nos cuentan en primer lugar, que las Inversiones con Futuro son aquellas que se pueden hacer hoy y que posibilitan cambiar nuestro futuro. Es por eso que recomiendan una adecuada planificación financiera basada en sólidos Fundamentos y a largo plazo. En este sentido también indican que la mejor inversión es aquella ideal para cada uno de los inversores y su perfil de riesgo. Los que prefieran eliminar el riesgo cambiario, un Fondo Común de Inversiones (FCI) compuesto por letras y bonos cortos en dólares consideran una buena alternativa. Sin embargo, señalan que no ven grandes variaciones del tipo de cambio a corto plazo por el comienzo de la liquidación de cosecha gruesa. Y en este sentido, que es preferable posicionarse en LEBACS a corto plazo. Para los más arriesgados, indican que se ha realizado una encuesta en las redes sociales, sobre las expectativas del Mercado en Renta Variable, y los inversores han seleccionado Central Puerto, Cablevisión y Cresud.

# ¿Qué es BYMA en el contexto de mercados de capitales?

**DISERTANTES:** CLAUDIO ZUCHOVICKI, RAMIRO TOSI

**BYMA** es una Bolsa de Valores que concentra todos los pasos de la industria del Mercado de Capitales Argentino. Sus principales pilares son la integración vertical, solidez patrimonial, adhesión a regulaciones y normas internacionales, tecnología y educación.

BYMA es Bolsa de Valores, Cámara Compensadora, Contraparte Central, Depositaria Central, Emisora.

BYMA pone a disposición de los inversores un ámbito de negociación, para que puedan comprar o vender valores negociables. También educación, tecnología e información en tiempo real, para inspirar, alentar y respaldar sus negocios en el contexto económico.

BYMA se encuentra en un proceso de desarrollo permanente para permitir el acceso al Mercado de Capitales. Recientemente firmó un acuerdo para el lanzamiento de índices con S & P Dow Jones Índices.

BYMA transforma el ahorro en inversión productiva aplicable a proyectos de financiamiento que colaboren a la generación de trabajo y al crecimiento económico del país.

# Desarrollos tecnológicos en BYMA

**DISERTANTE:** ALEJANDRO WYSS, FEDERICO OSTERMANN

En el último año, BYMA concluyó la implementación de la Plataforma de Negociación Secundaria provista por "Millennium IT" perteneciente al Grupo LSEG, London Stock Exchange. Ha adquirido y puesto en funcionamiento un nuevo sistema de control de riesgos y garantías y profundizado el DMA (Direct Market Access) o Acceso Directo al Mercado (ADM) habilitando la posibilidad de utilizar protocolo FIX (estándar internacional).

BYMA, brinda conexión Directa de alta velocidad y ha comenzado con la homologación de algoritmos (predictivos y HFT) en los procesos de negociación proyectando incorporar herramientas middle y back-office para ALyCs.

Sus objetivos de corto plazo serán aumentar la capacidad para obtener mayor volumen de negocios e incrementar la permeabilidad, reduciendo barreras tecnológicas para facilitar el ingreso de más participantes al mercado; con ello se procura, facilitar el uso y la captación de nuevos clientes, mejorar la eficiencia por medio de la integración de procesos, disminuir riesgos y aumentar la eficiencia en el manejo de garantías.

# Planificación financiera eficiente para personas y Pymes

**DISERTANTES:** NICOLÁS DILLENBERGER, SEBASTIÁN CANCELA, GONZALO TERRAZAS.

Grupo Loyalty es la consultora financiera líder en la República Argentina, desde el año 2000 asesoran a más de 10.000 personas y brindan servicio a 1300 empresas. Cuentan con un equipo de 150 consultores profesionales, responsables y comprometidos con la visión de la empresa `Transformar la vida de los Argentinos a través de una planificación inteligente de sus finanzas personales y corporativas.'

Operan en CABA, GBA, Bahía Blanca, Mendoza y San Juan.

Tienen como compromiso que sus clientes optimicen el manejo de sus finanzas a través de soluciones seguras, simples y rentables, pensando en el largo plazo.

Grupo Loyalty entiende que asociarse a sus clientes es el único camino, es por eso qué eligen a las mejores compañías del mercado (Zurich, AR Partners, Delta Asset Managment, Acindar Pymes, InverLease, Consultatio) para abarcar las finanzas personales y de la Pyme.

# Real Estate: ¿Cómo invertir y en que mercados en el 2018?

**DISERTANTES:** MARIANO CAPELLINO

Mariano Capellino, co fundador y CEO de IMNSA compartió las claves para invertir en Real Estate. El workshop también permitió mostrar el boom de dos mercados que son hoy el destino de los inversores globales: España y Detroit. Según Capellino, que también participó en el Seminario de Alternativas de Inversión, es posible lograr rendimientos superiores al 10% sostenidos a largo plazo sin apalancamiento. Para eso se requiere gestionar los inmuebles en forma activa en lugar de lo que habitualmente se hace que es mantener un inmueble por muchos años perdiendo rentabilidad. Hoy los ciclos de los mercados son los que dominan el negocio y hay que decidir donde ingresar y en qué momento. Una de las claves es tener la capacidad de comprar a precios muy por debajo del valor de mercado y eso requiere conocimiento y habilidad. También desplazarse de un mercado a otro, de un tipo de inmueble a otro.

Está comprobado que cada mercado tiene una ventana de oportunidad de tiempo limitado y lo que fue negocio en un período seguramente no lo será en el siguiente.

Puede ver el video del workshop en **www.e-inmsa.com**

# Invertir en Índices accionarios: nuevos desafíos

**DISERTANTE:** MARCELO COMISSO

Marcelo Comisso, gerente de I&D, brindó detalles metodológicos del Índice de Acciones ROFEX 20, diseñado para medir el desempeño de una cartera integrada por las veinte acciones más líquidas en el mercado accionario local ponderadas por su capitalización bursátil. Se diseñó recogiendo las mejores prácticas para la elaboración de índices bursátiles a nivel internacional.

Entre las principales ventajas en la operatoria de futuros y opciones sobre estos contratos, se encuentra el uso más eficiente del capital, el posicionamiento en forma apalancada a la suba y a la baja, la reducción de los costos de diversificación y la cobertura para carteras de acciones.

De este modo, ROFEX pone a disposición del público inversor una herramienta superadora respecto de los futuros actualmente negociados sobre el índice Merval.

# Inversiones 2018: ¿Dónde están las oportunidades?

**DISERTANTES:** LEONARDO ROCCO, MARIANO OTÁLORA

La Escuela Argentina de Finanzas Personales, presentó las oportunidades de inversión para este 2018, tanto en el Mercado de Capitales, como en Mercados como el inmobiliario y el agro. Participaron de la charla, La Lic Isabel Pita, Socia fundadora de Balanz Capital desarrollando la importancia del mercado de capitales en la economía y las oportunidades de inversión que presentan distintos instrumentos de Renta fija y renta variable en la Argentina y en otros mercado del mundo, por su parte el presidente de la Escuela Argentina de Finanzas Personales (www.eafp.com.ar) el Dr. Leonardo Rocco desarrolló su mirada sobre el negocio inmobiliario analizando tanto la mirada de los precios como la perspectiva de distintos negocios fuera de la compra de departamentos tradicional y el Lic Mariano Otálora, especialista en finanzas y director ejecutivo de la escuela, fue en encargado de moderar los temas y desarrollar la importancia de la educación financiera para la toma de decisiones.

# Cómo ganar dinero en tiempos de alta volatilidad

**DISERTANTE:** MIGUEL ÁNGEL BOGGIANO

El principal mecanismo por el cual las acciones y los bonos han subido en el mundo en los últimos 8 años, se pone en reversa. La Reserva Federal ya comenzó a reducir el tamaño de su hoja de balance, y para octubre la estará reduciendo a un ritmo de $600B por año.

Sin duda el Banco Central Europeo y el Banco de Japón comenzarán a recorrer el mismo camino, más temprano que tarde. En consecuencia, es de esperar una retracción en las valuaciones tanto de bonos como de acciones. Es momento de vender.

Argentina, no es ajena al contexto internacional y se verá envuelta en esta ola de venta. Aún si fuera declarada Mercado Emergente, enfrentará presión vendedora como les sucedió a otros países en idéntica situación. Vender Argentina.

# Secretos y estrategias de los inversores más exitosos

**DISERTANTE:** SEBASTIÁN ORTEGA

En 2007, Buffett apostó USD 1 millón a que la mayoría de los fondos de inversión perdería frente al S&P 500 (índice del mercado de EE.UU.) en los siguientes 10 años. Buffett ganó, los fondos perdieron. En efecto, sólo 1 de cada 20 fondos pudo ganarle al mercado.
Ocurre que los ingresos de los fondos dependen más de la cantidad de dinero que administran que de sus resultados, y por eso, la mayoría ofrece todo aquello que el cliente quiera comprar, aún cuando no sea rentable.
¿Qué hacen aquellos que sí le ganan al mercado? Compran barato y venden caro, de acuerdo al valor de las empresas y no a las variaciones de precios. Juzgan por los fundamentos de largo plazo ya que, en el corto, los mercados son emocionales e impredecibles. Van a contramano: entran en medio del pánico y salen durante la euforia.
Nuestro objetivo: distinguir las estrategias rentables, y evitar caer en la seductora tentación de quienes terminan perdiendo.

2018

**30 Libros presentados**

# Espacio literario

En el espacio literario más de 30 autores presentaron sus libros y respondieron preguntas sobre las distintas temáticas que abordaron en cada uno de ellos.

-

**ExpoEFI**
4 y 5 de Abril

# Autores y libros presentados:

## Jornada 1

**Economan**
Mariano Gorodisch
PRESENTÓ: MARIANO GORODISCH

**Progresos en medición de la economía**
Ariel Coremberg
PRESENTARON: ARIEL COREMBERG, WALTER SOSA ESCUDERO

**Mujeres ejecutivas. Liderazgo sin preconceptos**
(Charla)
PRESENTARON: GABRIELA TERMINIELLI, CARINA ONORATO

**Protocolos en la empresa de familia**
María de los Ángeles Lucero Bringas
PRESENTÓ: MARIA ANGELES LUCERO BRINGAS

**La empresa Familiar**
Elsa Ribbert, María de los Ángeles Lucero Bringas, Mario J. Riaño
PRESENTÓ: ELSA RIBBERT

**El rostro humano del capitalismo**
Adrian Ravier
PRESENTÓ: ADRIÁN RAVIER

**Mindfulness. La meditación científica.**
Martín Reynoso
PRESENTÓ: MARTÍN REYNOSO

**Libertad y conviccion. Ensayos en honor al Dr. Cachanosky**

AAVV
PRESENTÓ: WENCESLAO GIMENEZ BONET

**Corrupción**
Vicente Monteverde
PRESENTÓ: VICENTE MONTEVERDE

**Liderazgo para los número 1**
Joaquín Sorondo
PRESENTÓ: JOAQUÍN SORONDO

**Otra vez sopa**
Diego Giacomini - Javier Milei
PRESENTÓ: DIEGO GIACOMINI

**La argentina devorada**
José Luis Espert
PRESENTÓ: JOSÉ LUIS ESPERT

**Los secretos de la Casa Rosada**
Liliana Franco
PRESENTARON: LILIANA FRANCO

**Historia necesaria del Banco Central de la República Argentina**
Marcelo Rougier - Florencia Sember
PRESENTARON: MARCELO ROUGIER, FLORENCIA SEMBER

**Feminomics**
Virginia Porcella
PRESENTARON: VIRGINIA PORCELLA, CARINA ONORATO

# Jornada 2

**Yo pago, tú pagas, ellos gastan**
Guillermo Lanfranconi
PRESENTÓ: GUILLERMO LANFRANCONI

**Malversados: Cómo la falacia se apoderó del debate político (y cómo volver a la lógica de la argumentación)**
Ezequiel Spector
PRESENTÓ: EZEQUIEL SPECTOR

**Argentina innovadora**
María Eugenia Estenssoro - Silvia Naishtat
PRESENTÓ: SILVIA NAISHTAT

**Grandes inversores. Secretos revelados.**
Marcelo Abad
PRESENTARON: ALEJANDRO BIANCH, MARCELO ABAD, JOSÉ DAPENA

**10 Principios liberales en economía**
Iván Carrino
PRESENTÓ: IVÁN CARRINO

**Presentación del Indice de calidad institucional**
Fundación Libertad y Progreso
PRESENTARON: MARTIN KRAUSE, AGUSTÍN ETCHEBARNE

**Créditos UVA. La guía definitiva.**
Mariano Otálora - Leonardo Rocco
PRESENTÓ: MARIANO OTÁLORA

**Finanzas Pop**
Mariano Pantanetti
PRESENTÓ: MARIANO PANTANETTI

**Fernando Monckeberg, el responsable del milagro chileno.**
Gastón Vigo
PRESENTÓ: GASTÓN VIGO

**Los nuevos reyes argentinos**
Sebastián Catalano
PRESENTÓ: SEBASTIÁN CATALANO

**Alvear, el comienzo de la grieta**
Santiago Chelala
PRESENTÓ: SANTIAGO CHELALA

**Historias de fracasos y fracasados que cambiaron el mundo**
Demian Sterman
PRESENTÓ: DEMIAN STERMAN

**Saberlo es Negocio**
Claudio Destéfano
PRESENTÓ: CLAUDIO DESTÉFANO

**10 Economistas argentinos**
Juan Carlos de Pablo
PRESENTARON: JUAN CARLOS DE PABLO, FERNANDO NAVAJAS

**Contra la corrupción**
Graciela Ocaña
PRESENTÓ: GRACIELA OCAÑA

# Perfil de asistentes

**9172**
ASISTENTES

JORNADA 1 **5136**

JORNADA 2 **4036**

Edad

- **26%** 40-50
- **18%** 18-30
- **22%** 30-40
- **13%** 50-60
- **15%** 60-Más

Lugar de origen

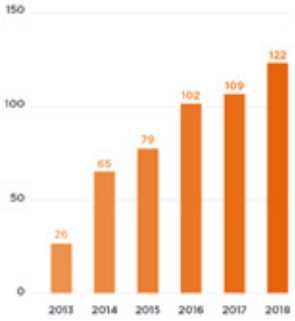
- **93%** Argentinos
- **6%** Extranjeros
- **83%** Bs As
- **16%** Interior

- **29%** Socios/titulares
- **24%** Directores/asesores /consultores
- **15%** Gerentes/jefes /supervisores
- **11%** Presidentes/Vices/CEOs
- **8%** Administrativos /analistas/asistentes
- **6%** Profesores/académicos /estudiantes
- **4%** Otros

- **39%** Pymes y emprendedores
- **38%** Corporativos
- **13%** Profesionales, académicos estudiantes
- **8%** Empleados de organismos públicos

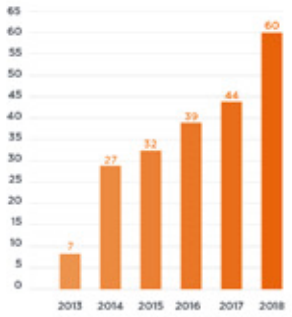
- **25%** Dirección
- **24%** Finanzas e inversiones
- **18%** Comercial
- **10%** Adminstración
- **7%** Impuestos y contabilidad
- **4%** Marketing y Recursos humanos
- **4%** Legales y auditoría
- **4%** Otros
- **2%** Sistemas

# Evolución • 2013 - 2018



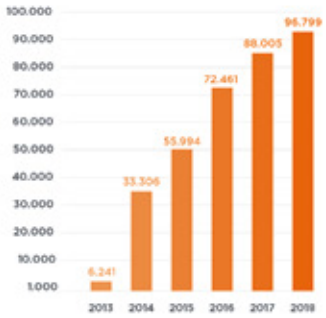

—

Empresas y entidades participantes



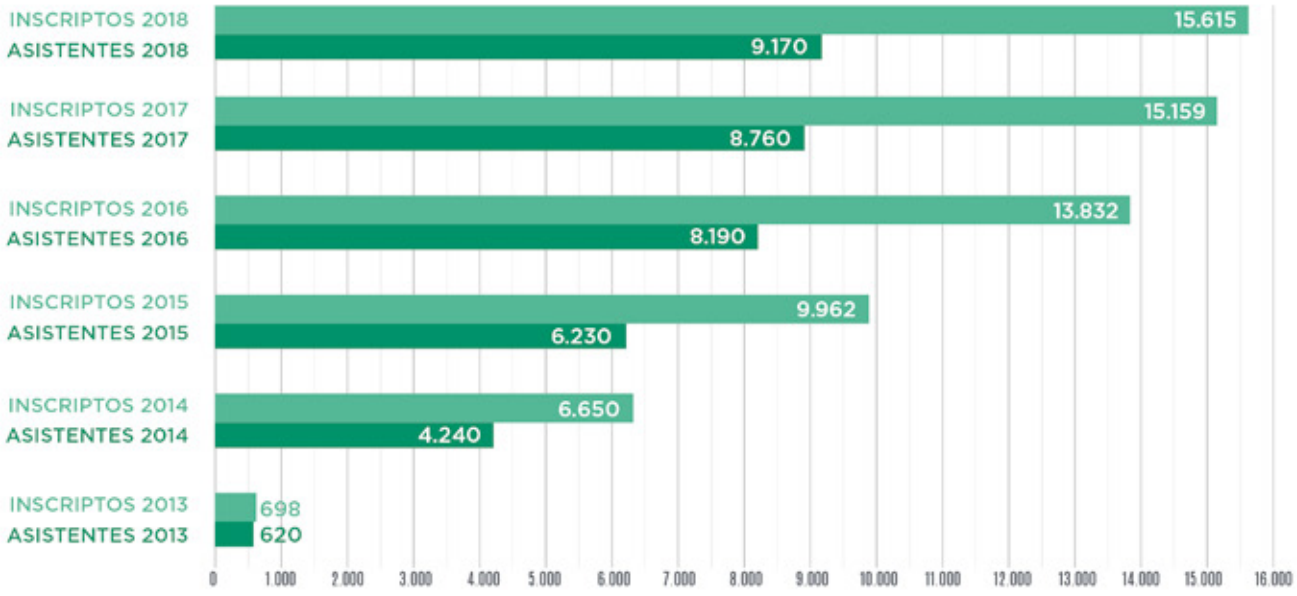

—

Disertantes Congreso Económico Argentino




—

Sesiones de la página



SUPERVIELLE

# Líneas de financiación para Pymes

## Impulsá tu crecimiento de manera ágil y simple

✓ Calificación express de hasta **$ 16.000.000** (a)(b)

*#Superate*

**0810-333-7873**
supervielle.com.ar

CARTERA COMERCIAL. AV VÁLIDO DEL 01/10/2017 AL 31/12/2018. SUJETO A CALIFICACIÓN CREDITICIA Y CONDICIONES DE CONTRATACIÓN DE ECO SUPERVIELLE S.A. - B MITRE 434 — CA.BA. CUIT 33 50000617 9, INSCRIP I.G.J. N° 23, F° 502, L 45, T° A DE ESTATUTOS NAC. LA IMAGEN DE LA FIGURA HUMANA HA SIDO RETOCADA Y/O MODIFICADA DIGITALMENTE. (b) DETERMINACIÓN DE LA CONDICIÓN DE MICRO, PEQUEÑA, MEDIANA EMPRESAS SEGÚN REGULACIONES DEL BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA ("BCRA"). FINANCIACIÓN SUJETA A COMUNICACIÓN "A" 6259 Y COMPLEMENTARIAS DEL BCRA.