

Tres décadas de vocación docente

El Instituto Argentino de Mercado de Capitales (IAMC), fundado por el Mercado de Valores de Buenos Aires (Merval) cumplió 30 años. Su directora ejecutiva, Mónica Erpen, charló con **LA BOLSA HOY**.

Cualquier persona estará de acuerdo en que la base de un país próspero es la educación. Hace ya 30 años, el Mercado de Valores de Buenos Aires (Merval) comprendió que para lograr un completo desarrollo del Mercado de Capitales había que seguir el mismo camino. Así, el 27 de junio de 1984, se fundó el Instituto Argentino de Mercado de Capitales (IAMC). Los objetivos que se establecieron para la flamante institución fueron brindar asesoramiento técnico a los Agentes Registrados y difundir la mecánica del Mercado de Capitales como alternativa de inversión y financiamiento. Con motivo del 30° Aniversario, la directora ejecutiva del IAMC, **Mónica Erpen**, fue entrevistada por **LA BOLSA HOY**.

—**¿Qué balance podrías hacer de estos 30 años del IAMC?**

—La fortaleza del instituto es que todo el tiempo está tratando de avanzar con pasos muy seguros porque, de alguna manera, somos la imagen del Sistema Bursátil Argentino (SBA). Vamos creciendo y sosteniéndonos. Nue-

tros cursos se cierran siempre por exceso de inscripciones y tenemos todos los días del año cubiertos con capacitaciones por la mañana y la tarde. Es un logro haber mantenido los cursos vigentes durante 30 años.

Como directora ejecutiva del IAMC, me siento muy orgullosa de que en el SBA la educación sea un punto central. No es fácil desarrollar un Mercado de Capitales, pero creo que están todas las

condiciones dadas. El instituto, del cual soy un simple instrumento, se planta fuerte en la importancia de la educación. Es central la educación, la difusión y la producción de información transparente y sin ningún tipo de sesgo, que sirva para la toma de decisiones por parte del sector público o privado. Eso es muy interesante porque se financia, sin ninguna intención oculta, un lugar que produce y difunde conoci-

miento. Es un servicio a toda la comunidad financiera.

—**El IAMC ha sido pionero entre las instituciones de su clase...**

—El instituto, a nivel de las Bolsas latinoamericanas, es la experiencia más antigua y profunda que hay. Yo me sorprendía cuando en las reuniones de la FIAB los representantes de la Bolsa de España anunciaban que habían hecho un acuerdo con la

Universidad de Madrid... ¡Nuestro Posgrado en Mercado de Capitales con la Universidad de Buenos Aires ya tenía 12 años! Siempre, en ese sentido, todo el SBA apoyó muchísimo el desarrollo del instituto. Es novedoso.

No sé si en otras partes del mundo hay, desde el sector privado —en este caso los *brokers* y todas las asociaciones que los aglutinan—, un apoyo a la educación tan fuerte y sostenido en el tiempo. Han pasado crisis, ha habido situaciones complicadas y, sin embargo, siempre el instituto ha sido querido, apoyado y financiado porque se reconoce que la educación es el pilar de cualquier desarrollo del Mercado de Capitales. Yo veo

“ Lo que hacemos es producir la información, difundirla y enseñar a comprenderla. Es una especie de círculo virtuoso. ”



esto como un logro de todo el SBA en su conjunto.

—¿Cómo se integra el IAMC en la actualidad?

—Somos ocho analistas en total, distribuidos entre el área de sistemas, que es la que maneja las bases de datos y es soporte de la parte más dura del sector de economía, y el área de capacitación. Nosotros decimos que lo que hacemos es producir la información, difundirla y enseñar a comprenderla. Es una especie de círculo virtuoso.

—¿Qué actividades sumó el IAMC a partir de la nueva Ley de Mercado de Capitales?

—Uno de los temas es que, a partir de la nueva ley, es obligatoria la Certificación de Idoneidad. Los primeros idóneos que llegaron

a la Comisión Nacional de Valores (CNV) son del instituto porque rápidamente conseguimos el aval del regulador para los distintos programas que tiene el IAMC: Operador; Experto; el Programa Quincenal para la gente que viene del interior; y el Curso Virtual, que lanzamos este año, con el apoyo de una plataforma tecnológica que provee a las universidades más importantes del país. Este último ha sido realmente exitoso ya que participó gente de varias provincias argentinas y también del exterior: se inscribieron desde Italia, Venezuela y Brasil.

Es todo un desafío porque sabemos que todos estamos empujando a transitar la nueva ley, pero se trata de formalizar el conocimiento que se tiene de hecho.

Estamos avanzando en ese sentido y ya tenemos más de 20 idóneos certificados por el instituto e inscriptos en la CNV.

Para la gente del interior, que también tiene que certificar idoneidad, el IAMC hizo acuerdos con la Bolsa de Chaco, con la Universidad Nacional de Rosario y la Universidad Nacional del Sur (Bahía Blanca) para tratar de ayudarlos a generar estos cursos de idoneidad y que así los interesados no tengan que viajar. Igualmente, para quienes no tienen otra posibilidad, tenemos el curso virtual. En los últimos años eso ha sido un tema súper importante: ya no hay una vocación de formarse, sino una obligación. La ley exige que todo aquel que vaya a estar en contacto con el público inversor tiene que

ser idóneo. El instituto, que ya estaba funcionando, de alguna manera brilla un poco más porque ya teníamos el servicio disponible, solamente hubo que formalizarlo.

—Podríamos decir que el SBA se anticipó a los requerimientos de la nueva ley...

—Es interesante, porque el SBA no tuvo que salir a improvisar un instituto para certificar idóneos: ya estaba armado. Eso me hace pensar cuán pioneros han sido quienes crearon y sostuvieron el instituto. El IAMC ya tiene 30 años y recién ahora se

está pidiendo la formalización del conocimiento que tienen quienes trabajan en el Mercado de Capitales. En ese sentido, creo que el instituto es un poco el orgullo de todas las instituciones del SBA.

Educación y transparencia

“Cuando empecé a trabajar en el IAMC como pasante, en el año 1988, me parecía que estaba todo por hacer. Y realmente lo estaba. Era algo sumamente atractivo porque estábamos acá trabajando y nos pagaban para aprender e

investigar lo que estaba pasando en otras partes del mundo, y tratar de hacer que eso se pudiese trasplantar a la Argentina. Así que, como desafío para una persona joven que recién se iniciaba, era fantástico”, recordó Mónica Erpen, que ya lleva 26 años trabajando en el IAMC.

—¿Siempre estuviste interesada en la educación financiera?

—No, la verdad que no. Cuando empecé, estaba terminando mi carrera de Comercio Internacional, que no tenía mucho que ver con las finanzas. Sin embargo, en-

	Cierre 9/7/88	Salida libre 9/7/88	Salida libre 9/7/88
Indice	55.07	100.00	24.25
FT. Common	1.55	20.18	20.18
FT. S&P 500	27.20	27.18	68.90
FT. Nikkei	6.25	62.71	18.70
FT. DAX	7.77	11.29	24.77

Primera edición del informe diario del IAMC, publicada el 7 de septiembre de 1988.

Para empezar en marzo...

Desde sus inicios en 1984, aproximadamente 12.000 alumnos se han capacitado en el IAMC. Sólo en la última década, el instituto recibió unos 500 alumnos por año en las diferentes modalidades de sus capacitaciones: regulares, específicas e *in company*. A partir de marzo de 2015, el IAMC volverá a ofrecer los cursos habilitados por la CNV para certificar idoneidad de acuerdo de con la Ley N° 26.831 y sus normas complementarias:

- **Operador de Mercado de Capitales:** curso introductorio de 41 clases sobre las principales alternativas de inversión y financiamiento del Mercado de Capitales.

- **Experto en Mercado de Capitales:** capacitación anual de 79 clases que incluye los temas del curso de Operador y una serie de módulos avanzados relacionados con el análisis bursátil.

- **Programa Integral de Mercado de Capitales (modalidad quincenal y virtual):** capacitación introductoria sobre las principales alternativas de inversión y financiamiento del Mercado de Capitales. Esta capacitación está dirigida a residentes en el interior del país y se presenta en dos modalidades: cursada quincenal de jornada completa (13 encuentros) y cursada en tiempo real a través de un aula virtual (41 clases).

El IAMC también continúa ofreciendo sus cursos específicos, que consisten en talleres de cinco a siete clases dirigidos a grupos reducidos de hasta 35 participantes para profundizar en alguna herramienta o instrumento específico del Mercado de Capitales:

- Taller intensivo: prácticas y estrategias para mejorar los negocios con Opciones
- El Análisis Técnico aplicado a la toma de decisiones de inversión
- Cálculo financiero aplicado al Mercado de Capitales
- Introducción a la operatoria con Opciones (sólo se dicta en el mes de marzo)

Finalmente, aquéllos que quieran aprender sobre mercado de capitales desde la comodidad de su hogar, pueden buscar en su librería más cercana *Mercado de Capitales: manual para no especialistas* (2010), un libro escrito por los economistas del IAMC y egresados del Posgrado de Especialización en Mercado de Capitales. Adicionalmente, pueden descargarse gratuitamente de la página web del IAMC (www.iamc.sba.com.ar) los informes diario, mensual y anual; artículos de actualización mensual sobre la negociación de Cheques de Pago Diferido y financiamiento a través del Mercado de Capitales; tutoriales; calculadora de bonos; y un resumen de las condiciones de emisión de los principales bonos.

contré algo interesante: uno está acostumbrado a ver el Mercado de Capitales desde el lado del inversor, de la demanda de los valores negociables. En cambio, por mi formación, yo lo miraba desde el lado de la oferta de esos valores: pensaba en la empresa. Por eso, una de las cosas que más tienen que ver con mi especialización es la cuestión del financiamiento a través del Mercado de Capitales.

—**¿Cuándo empezaste a trabajar como docente?**

—Creo que di mi primera clase en 1991. En ese momento, quienes eran los directores del instituto nos pidieron que empezáramos a devolver un poco de la capacitación que estábamos recibiendo. Entonces, empezamos a dar clases. Mi formación como docente es, absolutamente, producto de la práctica, de haber estado acá. En el primer tiempo, recibíamos cursos y dábamos clase. Y ahí descubrí una pasión por la docencia que, la verdad, no conocía.

—**En el mundo financiero se reconoce que la información producida por el IAMC siempre mantiene la objetividad y neutralidad...**

—Sí, el instituto guarda una independencia muy importante respecto de la institución a la cual pertenece, que es el Mercado de Valores de Buenos Aires. De hecho, tenemos pedidos de información de todas nuestras bases de datos y estudios que hacemos por parte de organismos públicos y privados, de organismos internacionales... Al estar dentro del Merval, se podría pensar que el instituto tiene un sesgo en la información que produce. Al contrario, desde siempre los directores generales del



"Es central la educación, la difusión y la producción de información transparente y sin ningún tipo de sesgo, que sirva para la toma de decisiones por parte del sector público o privado".

instituto —cargo que le corresponde al presidente de turno del Mercado de Valores— han tenido la vocación de que el IAMC sea un lugar desde donde se produzca información, conocimiento y cursos, pero nunca se opine. Nosotros no hacemos proyecciones ni recomendaciones, sino que producimos información sobre la base de los datos que tiene el SBA y la entregamos para que cada uno haga sus propios análisis.

Lo mismo sucede con nuestros cursos, que también han sido tomados por el sector público. Hemos capacitado a la Tesorería General de la Nación y tenemos nuestro módulo sobre Mercado de Capitales en el Programa Financiero del Banco Central. Eso demuestra que, más allá de que el instituto forme parte del Mercado de Valores, es neutral respecto del modo en el que presenta sus producciones y sus cursos, sin ningún sesgo.

Pro.Di.Bur., en crecimiento

“Todos los años con Claudio Zuchovicki hacemos una simulación conjunta aprovechando la visibilidad que él tiene en los medios. Pro.Di.Bur. es una simulación bursátil por Internet. Es una forma de enseñar todo lo que tiene que ver con el sistema a través de un juego donde los participantes simulan estar haciendo operaciones de Bolsa”, explicó Mónica Erpen. “Es un programa que ha sido declarado de interés educativo por el Ministerio de Educación de la Nación, su par de la ciudad de Buenos Aires y autoridades educativas provinciales de casi todo el país porque es gratuito y, en los colegios secundarios y las universidades, apunta a que el profesor trabaje con los alumnos finanzas, economía, información, lectura de diarios...”

Pro.Di.Bur. nació en el año 2001 y ya ha formado a más de 134.000 personas en total. En sus comienzos, el programa estaba dirigido únicamente a colegios secundarios y universidades. Sin embargo, a partir de 2006 se lanzó una versión para inversores o público en general. Los participantes de esta última versión de Pro.Di.Bur. provienen de diversos lugares de la Argentina, aunque los porteños y bonaerenses tienen una fuerte presencia, seguidos por santefecinos y cordobeses.

En todos los segmentos, cada año se premia a quienes hayan logrado los mejores rendimientos de sus carteras. Este año se han repartido casi 100.000 pesos en premios para todas las versiones, gracias al aporte de todas las instituciones del SBA.



El presidente de la BCBA, Adelmo Gabbi, entrega su premio a uno de los ganadores de la edición 2011 de Pro.Di.Bur.

—**Los periodistas utilizan muchísimo la información producida por el IAMC, ¿cómo es la relación con ellos?**

—Nosotros con los periodistas tenemos un trato fabuloso. Muchas veces, sin decirlo, cuando no

entienden algo nos llaman para preguntar antes de escribir. Eso es bárbaro. Tenemos un gran vínculo y lo valoramos mucho porque ellos terminan siendo los grandes difusores de nuestro trabajo. Además, ofrecemos dos becas anua-

les para periodistas, que a veces se completan rápidamente y otras veces quedan vacantes. Periodistas de casi todos los medios ya han tomado esta oportunidad.

—**¿Qué desafíos tiene el IAMC a futuro?**

—Un reto importantísimo que tenemos por delante, y donde trabajamos muchísimo con la Bolsa, es hacer crecer al Programa de Difusión Bursátil Pro.Di.Bur. (ver recuadro). Otro de los desafíos hacia el futuro se refiere a la nueva estructura institucional que han decidido organizar la BCBA y el Merval juntamente con la Caja de Valores: Bolsas y Mercados Argentinos (B&MA), que se propone como un mercado que luego pueda sumar a sus pares del interior o trabajar en conjunto con ellos. En contextos favorables, hasta tenemos por delante la posibilidad de generar alianzas con otros mercados, hay una plataforma de negociación sumamente poderosa que se está poniendo a punto... Todo eso va a exigir mayor capacitación y desarrollo, tareas en las que el instituto siempre estará presente.

Ya estamos trabajando a partir del acuerdo de interconexión entre el Merval y el Rofex (Mercado a Término de Rosario). Empezamos a tener mayor presencia en cuanto a la capacitación: nosotros estamos participando en sus Posgrados y ellos van a participar en los nuestros. Lo que plantea este nuevo escenario es la posibilidad de trabajar todos juntos y coordinar esfuerzos para así potenciarlos, incluso sumando al sector público, ya que CNV ha tenido la mejor predisposición para trabajar juntos |