PUBLICACIÓN
DE LA
**BOLSA DE COMERCIO
DE BUENOS AIRES**
MAYO DE 2025
N° 135

LA BOLSA HOY









ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE LA BCBA
Más de 170 años de democracia sin interrupciones

EN EL AÑO DEL 171° ANIVERSARIO



www.labolsa.com.ar

Es fácil, es la Bolsa

No se pierda los contenidos exclusivos para Socios BCBA.

El sitio de Internet institucional de la Bolsa es abierto y de libre navegación, pero además cuenta con un Área con contenidos exclusivos de interés para los Socios.

Para acceder a ellos usted debe contar con usuario y clave e ingresarlos en el extremo superior derecho de la pantalla de la computadora o del teléfono celular.

Si aún no los generó, puede ingresar **aquí** al tutorial que explica paso a paso el proceso de registro.

Es fácil, es la Bolsa.

Si desea recibir el newsletter con novedades para Socios, solicítelo escribiendo a administracion@labolsa.com.ar

BCBA
Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Una oportunidad histórica para el mercado de capitales



Estimados socios:

Quienes participamos en nuestro mercado sabemos que toda decisión financiera parte de un análisis riguroso de la macroeconomía. En este sentido, la consolidación de la actual política económica –con un compromiso firme con la estabilidad monetaria y la corrección, en tiempo récord, del elevado déficit fiscal heredado– renueva nuestra histórica aspiración de una plaza bursátil que se desarrolle, vigorosa, a la par de la Argentina.

Ese futuro próspero, que tantas veces fue frustrado por políticas erráticas o inconsistentes, hoy vuelve a parecer posible. La Argentina se encamina, al fin, hacia un modelo que incentive la inversión y promueva el desarrollo de la empresa y la iniciativa privada, en lugar de desalentarlo.

La actividad económica inició un proceso de recuperación en los últimos meses del año pasado, que continuó fortaleciéndose en el primer bimestre de este año. El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), publicado por el INDEC, mostró en febrero un crecimiento del 5,7% interanual y del 6,2% en el acumulado de los dos primeros meses del año. A su vez, el Fondo Monetario Internacional (FMI) elevó en abril su proyección de crecimiento del PBI para 2025, pasando del 5% estimado en enero al 5,5%.

Estos datos se combinan con otro factor central: la progresiva pero firme desarticulación de las trabas cambiarias, que no solo parecen irreversibles, sino que empiezan a desplazar el foco del dólar como centro de gravedad de la actividad financiera. Se abre así la puerta para que el ahorro privado encuentre verdaderas alternativas de inversión, virtuosas y de largo plazo, canalizadas a través de nuestro mercado de capitales.

Estamos ante una oportunidad concreta para que el ahorro de los argentinos deje de actuar en defensa propia y comience a integrarse al círculo del desarrollo: invirtiendo en producción, generando empleo y ampliando horizontes. El mercado de capitales puede cumplir hoy, más que nunca, su rol central: canalizar el financiamiento, ofrecer instrumentos atractivos, otorgar liquidez, transparencia y colaborar con la construcción de confianza entre emisores e inversores. Esta Bolsa viene trabajando intensamente, desde hace tiempo, para que eso sea posible.

Ya se observan datos precisos que sustentan este renovado optimismo. En el primer trimestre de 2025, el financiamiento corporativo en el mercado local creció un 53% interanual en términos reales. Las emisiones de Obligaciones Negociables, que explican más de la mitad del financiamiento, aumentaron un 60% real. Estos números respaldan lo que se percibe en el ánimo general: hay una renovada voluntad de invertir en el país.

El desafío que enfrentamos es enorme y de largo aliento. Pero quienes soñamos con un mercado pujante, catalizador de una economía dinámica y competitiva, en una Argentina próspera, sabemos que la realización de un sueño semejante exige el compromiso sostenido de varias generaciones.

La oportunidad está frente a nosotros, queridos socios. Esta vez, debemos tomarla y convertirla en realidad. Nuestra Bolsa, la institución de la República, estará allí para apoyar todas aquellas medidas que incentiven la inversión, la libre empresa y sirvan para el desarrollo de nuestro país.

> **“La consolidación de la actual política económica renueva nuestra aspiración de una plaza bursátil que se desarrolle, vigorosa, a la par de la Argentina. Esta Bolsa viene trabajando intensamente, desde hace tiempo, para que eso sea posible.**



Adelmo Gabbi
Presidente

Autoridades de la Mesa Directiva

PRESIDENTE
Adelmo J. J. Gabbi

VICEPRESIDENTE 1°
Cristiano S. A. Rattazzi

VICEPRESIDENTE 2°
Guillermo R. Gamble

SECRETARIO
Alejandro Fadanelli

TESORERO
Fernando A. Díaz

PROSECRETARIO
Oscar Palomba

PROTESORERO
Augusto L. Darget

VOCALES
César A. Tortorella
Eduardo A. Santamarina
Jorge R. Pérez
Enrique A. Antonini
Alberto G. Maqueira

COMISIÓN REVISORA DE CUENTAS
Alberto H. Ubertone (Presidente)
Enrique H. Picado (Vicepresidente)
Román G. Jáuregui (Vocal)

3 Una oportunidad histórica para el mercado de capitales
6 Resumen ejecutivo
8 Reporte estadístico
14 El ejemplo de lo que hay que hacer
16 "La inflación tiene fecha de defunción"

18 "Hay que trabajar sobre los costos y ganar en eficiencia"
Lo afirmó Claudio Zuchovicki con referencia al desafío actual del mercado de capitales nacional. El Presidente de BYMA habló durante el Congreso Económico Argentino organizado por Expo EFI.

20 Una nueva razón de ser
22 La oportunidad de redefinir el negocio (CONGRESO ECONÓMICO ARG.)
24 "Estamos mucho mejor, pero siempre se puede dar más"
26 El vaso medio lleno



27 Más datos; más valor para los inversores

28 Adelmo Gabbi, presidente por un nuevo período
El dirigente bursátil fue designado titular de la BCBA por el Consejo Directivo de la Asociación renovado durante la asamblea anual de la entidad. También fueron nombradas las autoridades de la Mesa Directiva.





32 Celebración por el Día Internacional de la Mujer en la BCBA
En el marco de esta celebración, la BCBA realizó su tradicional festejo con la presencia de socias de la entidad, así como de directivas y funcionarias de instituciones públicas y privadas vinculadas con la actividad financiera y bursátil.

34 De liderazgo, innovación e inteligencia artificial
36 Hasta siempre, Papa Francisco
37 Caja de Valores podrá distribuir dividendos sin restricciones
38 A3 Mercados ya cotiza en la Bolsa porteña
40 Especialista en Back Office
42 "Cuando uno piensa en finanzas, piensa en dinero…"
44 Invertir en tiempos revueltos

46 Cúpulas y campanarios de la Argentina
El Grupo de Aficionados a la Fotografía del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad de Buenos Aires presentó esta muestra conformada por 25 fotos digitales, e inauguró así el Ciclo de Exposiciones 2025 en la BCBA.

48 Banda de la Escuela de Gendarmería Nacional
50 Biblioteca



Staff

DIRECCIÓN EDITORIAL
Claudio Zuchovicki

EDICIÓN, REDACCIÓN Y PRODUCCIÓN
Leopoldo García Funes

REDACCIÓN Y PRODUCCIÓN
Viviana Goldman

DISEÑO Y DIAGRAMACIÓN
Sandra Alti

GESTIÓN DE REDES SOCIALES
Enrique Burgueño

FOTOGRAFÍA
Carlos Villoldo
c.villoldo@gmail.com

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

Resumen ejecutivo

El índice S&P Merval cerró la primera quincena de mayo de 2025 en 2.298.473,10 puntos básicos, lo que significó una baja de 9,28% respecto del cierre de abril de 2025. En la comparación interanual, el S&P Merval presenta una ganancia de 55,53%.

Si se mide el S&P Merval en dólares estadounidenses, el índice verificó una caída de 12,92% durante la primera quincena del quinto mes del año. En términos interanuales, el indicador líder presenta una suba en dólares de 21,32%.

Si se analizan únicamente las 21 acciones que en la actualidad componen el índice S&P Merval, 6 empresas del indicador obtuvieron variaciones positivas en el acumulado anual mientras que las restantes 15 tuvieron resultados negativos en el mismo periodo mencionado. Las mayores alzas se verificaron en BBAR (+9,66%) y en TGNO4 (+4,40%) mientras que las mayores bajas fueron de TXAR (-30,84%) y de COME (-29,51%).

Los mercados de acciones de la región obtuvieron resultados positivos durante el año 2025 hasta mediados de mayo. El índice Bovespa de la Bolsa de San Pablo registró una ganancia anual acumulada de 15,84% medida en Reales y de 26,07% si se la considera en dólares. El Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (S&P/BVL GEN) presentó en lo que va del año una suba de 7,27% medida en Soles y de 9,27% si se la considera en dólares.

El IPSA de la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile acumuló una suba de 25,35% en moneda local, y de 32,46% si se la mide en dólares para 2025 hasta la primera quincena de mayo. El Mexbol, por su parte, mostró una suba acumulada anual hasta el 15 de mayo de 17,06%; en dólares, el incremento fue de 25,03%.

En cuanto a los índices del mercado estadounidense, el S&P 500 finalizó la primera quincena de mayo de 2025 con una ganancia anual de 0,6%; el índice industrial Dow Jones culminó con una baja acumulada anual de 0,52%, para cerrar al 15 de mayo en 42.322,75 puntos; y, finalmente, el Nasdaq Composite terminó con una variación anual acumulada negativa de 1,03% al 15 de mayo de 2025, cerrando la primera quincena del quinto mes en 19.112,32 puntos.

Resumen ejecutivo - 15 de mayo de 2025

Indices bursátiles	S&P BYMA Indice Gral	S&P Merval		
Valor	98.097.597,18	2.298.473,10		
Var. % desde 31.12.24	-10,44	-9,28		
Volatilidad anualizada (Últimas 40 Ruedas)	**S&P BYMA Indice Gral**	**S&P Merval**		**Dow Jones**
Nivel en %	32,50	33,14		14,15
Capitalización bursátil de empresas locales en $				
Valor al 30/04/2025				86.189.522.288.280
Montos negociados en millones de $ - Abril 2025	**Acciones**	**Valores públicos**	**Otros**	**Monto Total**
Promedio diario	100.742,70	8.532.333,46	4.338.788,96	12.971.865,12
Var. % mensual	32,63	16,61	0,25	10,67



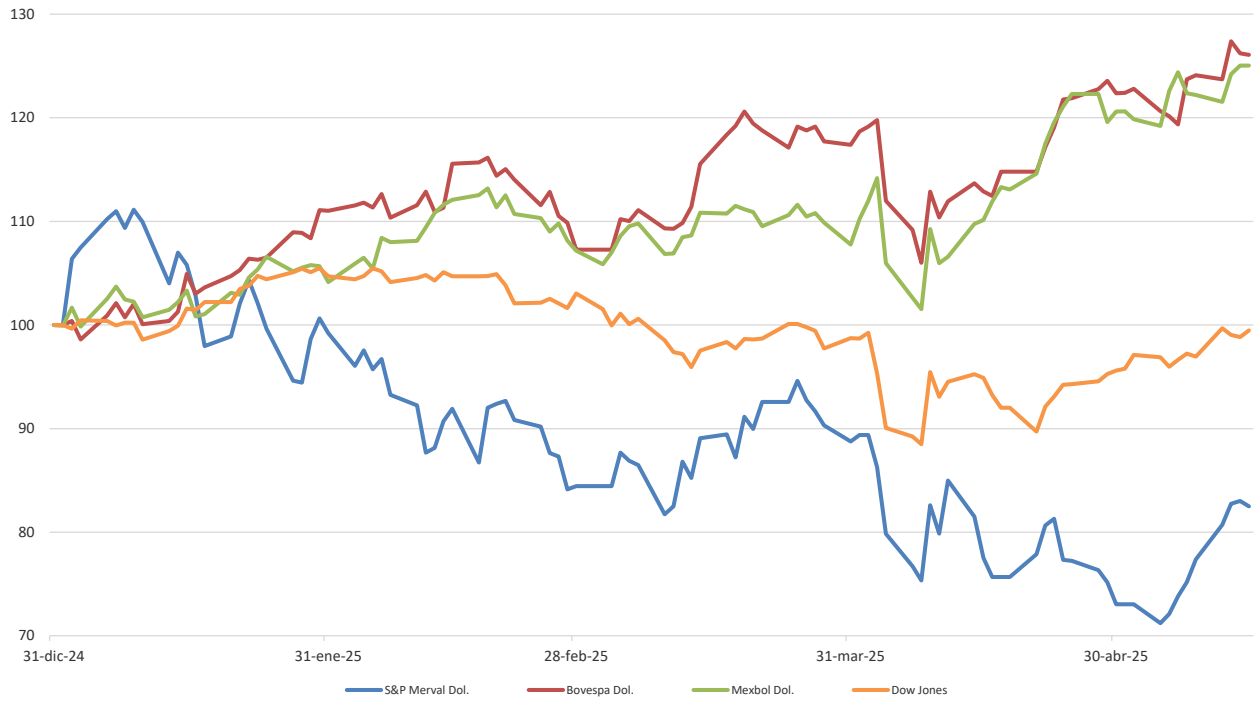
IPSA

Hasta la primera quincena de mayo, el índice de la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile acumuló una suba anual de 25,35% en moneda local, y de 32,46% si se la mide en dólares.

Indices bursátiles		
15 de mayo de 2025	**S&P BYMA Indice Gral**	**S&P Merval**
Valor	*98.097.597,18*	*2.298.473,10*
Var. % desde 31.12.24	*-10,44*	*-9,28*
Var. % Interanual	*55,84*	*55,53*
Máximo desde 31.12.24	121.733.912,9	2.829.730,4
Var. % respecto al máximo	*-19,42*	*-18,77*
Fecha del máximo	*9-ene-25*	*9-ene-25*
Mínimo desde 31.12.24	84.884.309,9	1.990.621,3
Var. % respecto al mínimo	*15,57*	*15,47*
Fecha del mínimo	*8-abr-25*	*8-abr-25*

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

Base 100 al 31/12/2023



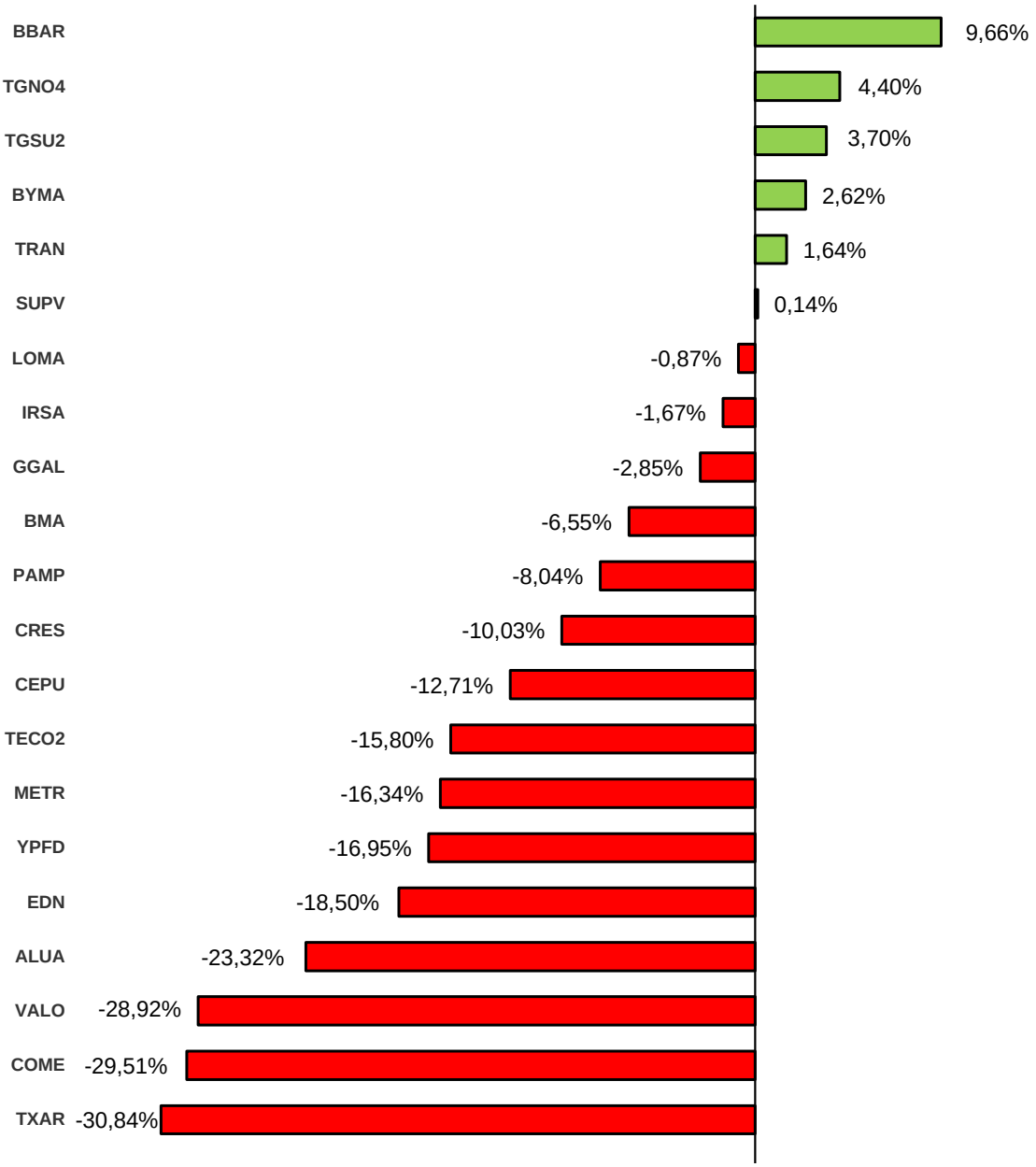
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters

Indices internacionales									
15 de mayo de 2025	**Bovespa**	**Chile**	**Merval**	**México**	**Perú**	**Dow**	**Nasdaq**	**S&P 500**	**Ibex35**
Valor	*139.334,00*	*8.411,01*	*2.298.473,10*	*57.959,72*	*31.065,55*	*42.322,75*	*19.112,32*	*5.916,93*	*13.930,30*
Valor en dólares	*24.521,57*	*8,95*	*2.024,19*	*2.973,51*	*8.430,27*	*42.322,75*	*19.112,32*	*5.916,93*	*15.585,48*
Max. desde 31/12/2023 (en U$S)	*24.777,21*	*8,99*	*2.726,79*	*2.973,73*	*8.456,64*	*44.882,13*	*20.056,25*	*6.144,15*	*15.585,48*
Min. desde 31/12/2023 (en U$S)	*19.180,72*	*6,59*	*1.747,93*	*2.374,38*	*7.471,77*	*37.645,59*	*15.267,91*	*4.982,77*	*11.975,61*
Var.% anual en moneda de origen	*15,84*	*25,35*	*-9,28*	*17,06*	*7,27*	*-0,52*	*-1,03*	*0,60*	*20,14*
Var.% anual en U$S	*26,07*	*32,46*	*-17,51*	*25,03*	*9,27*	*-0,52*	*-1,03*	*0,60*	*29,82*
Var. % Interanual	*8,83*	*25,32*	*55,53*	*0,88*	*3,56*	*6,05*	*14,16*	*11,47*	*22,60*
Var. % Interanual en U$S	*-1,60*	*20,62*	*21,32*	*-13,67*	*3,98*	*6,05*	*14,16*	*11,47*	*25,97*

Fuente: Elaboración IyD BCBA con datos de Investing.com

Rendimiento Acciones del S&P Merval

31/12/2024 al 15/05/2025



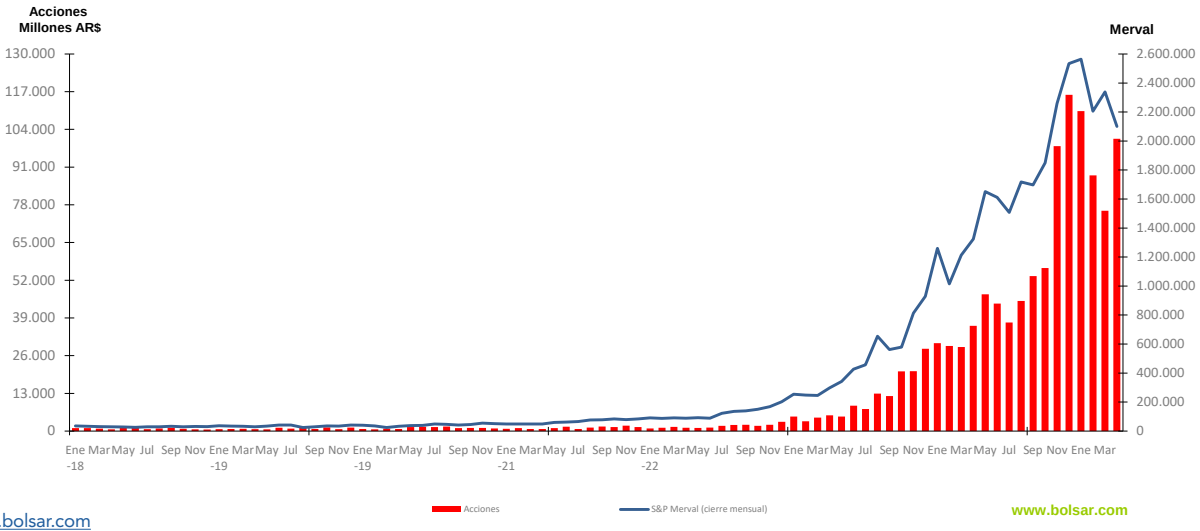
https://bolsar.info/

Montos negociados en millones de pesos

Abril 2025	Acciones	ON y FF	Valores públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
Monto negociado	1.914.111,21	9.176.904,98	162.114.335,77	1.968.334,93	70.843.466,22	96.066,79	351.743,27	246.465.437,25
Promedio diario	100.742,70	482.995,00	8.532.333,46	103.596,58	3.728.603,49	5.056,15	18.512,80	12.971.865,12
Var. % mensual	39,99	-6,32	23,09	3,51	7,52	34,52	-38,81	16,82
Var. % 12/2024	-17,46	-24,59	29,61	33,38	24,72	-10,96	106,41	24,31
% Sobre total	0,78%	3,72%	65,78%	0,80%	28,74%	0,04%	0,14%	100,00%

Fuente: www.bolsar.com

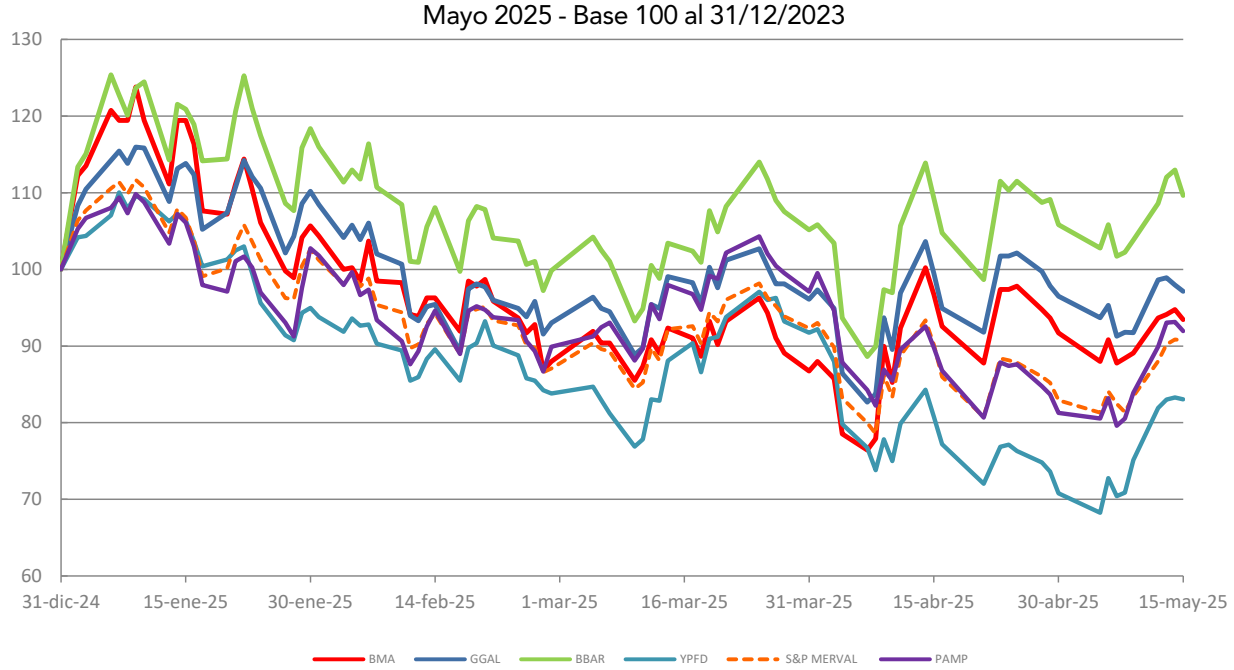
Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval



www.bolsar.com

Evolución de índice y precios

Mayo 2025 - Base 100 al 31/12/2023



Investigación y Desarrollo BCBA

Bonos

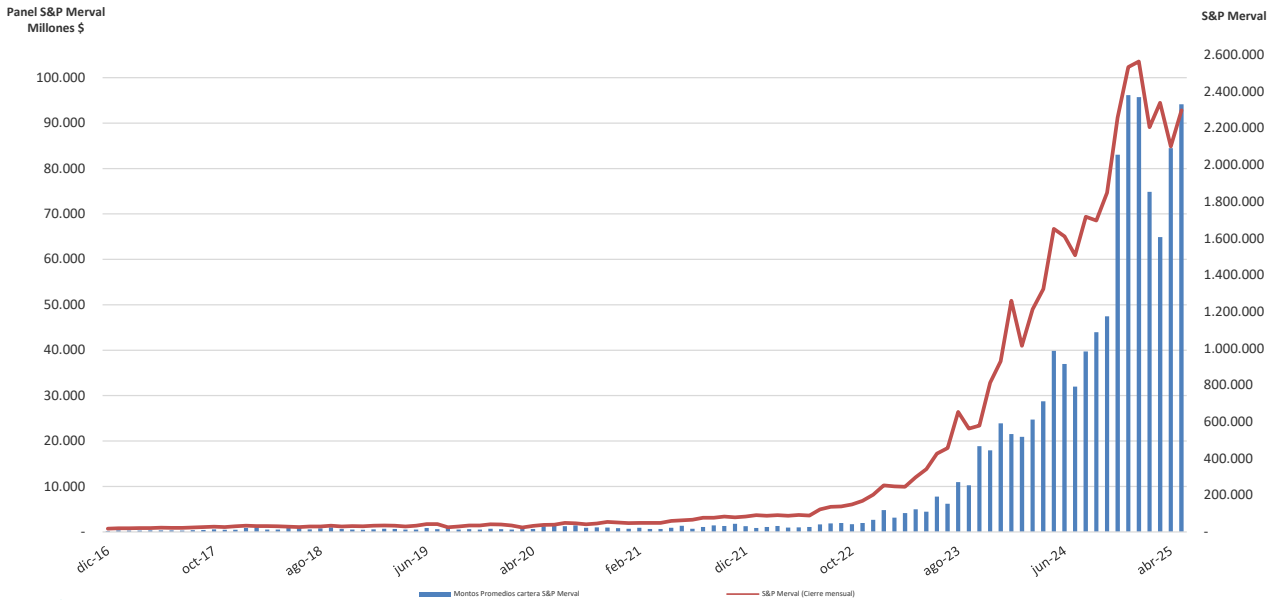
Código	Cotización (C/100 V.N. en $)	Valor Técnico (C/100 V.N.)	Paridad	TIR anual (en moneda de emisión)	D.M.	% de Valor Residual	Monto efectivo negociado en $	Promedio diario negociado - En $
AL30	79.700,00	88,210	75,35%	12,84%	2,220	88,00%	2.839.756.549.582	149.460.871.031
GD30	81.000,00	88,210	76,58%	11,99%	2,250	88,00%	1.318.674.689.814	69.403.931.043
GD35	80.890,00	101,330	66,57%	11,44%	5,880	100,00%	633.173.216.528	33.324.906.133
BPY26	115.700,00	100,550	9596,00%	8,08%	0,790	100,00%	230.866.852.930	12.150.886.996
TX26	1.902,50	2008,430	94,73%	9,67% + CER	0,690	100,00%	214.252.139.862	11.276.428.414

Datos al cierre 30/04/2025

Para los cálculos de Paridad y TIR de los Bonos nominados en dólares se considera la cotización en AR$ y el Tipo de Cambio de Referencia del BCRA

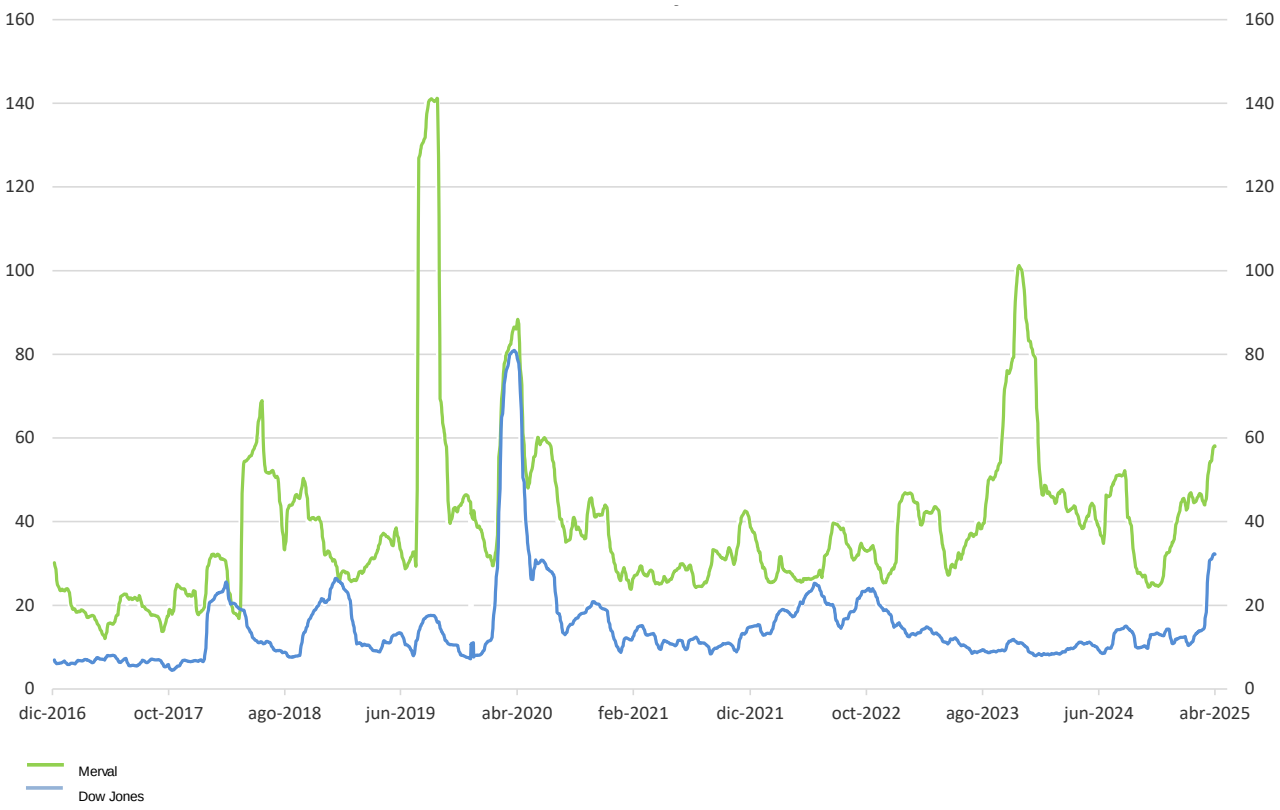
Montos negociados provisorios del 01/04/2025 al 30/04/2025. Fuente: Oficina de Investigación y Desarrollo BCBA con datos de Bolsar.com

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



Investigación y Desarrollo BCBA

Volatilidad - Merval y Dow Jones



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

“Camino a la estabilidad”





Éste fue el lema de la Expo EFI 2025, que en su 12ª edición se consolidó como la convención de economía, finanzas e inversiones más importante de la Argentina. Una vez más, el evento se constituyó en el marco ideal para la realización del Congreso Económico Argentino, donde reconocidos analistas, economistas, periodistas y empresarios debatieron y analizaron la situación y las perspectivas de la economía nacional.

El ejemplo de lo que hay que hacer

En la apertura del Congreso Económico Argentino, el ministro de Economía Luis Caputo defendió el acuerdo alcanzado con el FMI para salir del cepo cambiario, y subrayó que los objetivos de corto plazo son "la remonetización en pesos y en dólares" y "las reformas en materia fiscal, laboral y previsional".

"Sáquense de la cabeza que la Argentina es el país de siempre: estamos en una nueva Argentina; tenemos un buen auto con un gran motor". Con estas palabras, **Luis Caputo** interpeló al auditorio colmado del Congreso Económico Argentino, llevado a cabo en el marco de la decimosegunda edición de Expo EFI. "La Argentina es uno de los mejores alumnos del mundo: en 16 meses de gestión, somos el ejemplo de lo que hay que hacer", continuó el Ministro de Economía, y citó a **Javier Milei**: "Como dijo el presidente, hay países que en breve van a decir que quieren crecer a tasas argentinas. Se terminó la época de la Argentina regalada en dólares. No debe llamar la atención que una familia de clase media vaya de vacaciones a Brasil".

Asimismo, Caputo remarcó que el país atraviesa "la tercera etapa del plan



económico, que empezó con la salida del cepo cambiario", y explicó: "Lo hicimos de manera inversa a la del gobierno de Mauricio Macri: primero, resolvimos los problemas macroeconómicos, y después robustecimos al Banco Central. Eso nos permitió un acuerdo atípico con el Fondo Monetario Internacional (FMI), un acuerdo que no tiene nada que ver con los 22 anteriores firmados por la Argentina. El acuerdo con el FMI fue el camino correcto: el Fondo está muy impresionado con nuestros logros".

En tal sentido, Luis Caputo explicó que se llegó a esta tercera etapa del plan económico después de la implementación de dos fases previas: la primera, de eliminación del déficit fiscal vía reducción del 30% del nivel de gastos, y la segunda, de eliminación de la emisión monetaria. "Vamos a seguir achicando el gasto del Estado, vamos a seguir reduciendo impuestos para que esos recursos vuelvan al sector privado", enfatizó el Ministro. Con referencia a las medidas para fomentar el uso de dólares, el Ministro afirmó: "Queremos que la remonetización se materialice para que la economía siga creciendo".

Hacia las reformas estructurales

El titular del Palacio de Hacienda observó que "no es casualidad" que la economía haya crecido un 6%, de diciembre de 2023 a diciembre de 2024, pese a la reducción del déficit fiscal y cuasifiscal, de 5% y 10% respectivamente: "Esto permitió que los salarios reales crecieran un 15% y que 10 millones de argentinos salieran de la pobreza. La nuestra es una economía que está preparada para crecer mucho más de 6%, pero necesita nafta".

En otro orden, Caputo aseguró que hoy los bancos vuelven a preferir prestarle al sector privado antes que al sector público, lo que genera nuevamente crédito y crecimiento: "Es un proceso inverso al que se vivió los últimos 20 años", subrayó, y aseguró: "Vamos a un esquema en donde lo importante va a ser la eficiencia, y donde vamos a continuar reduciendo el tamaño del Estado, para devolver más recursos al sector privado, que los administra mejor".



El ministro de Economía Luis Caputo abrió el Congreso Económico Argentino, en el marco de la 12ª edición de Expo EFI.

Finalmente, Caputo señaló que el proceso de desregulación continúa en marcha y que el Gobierno proyecta avanzar con reformas estructurales de carácter fiscal, laboral y previsional. "Esto, por supuesto, lo decidirán el Presidente y la política; pero estas reformas son muy necesarias para seguir bajando el costo argentino y desincentivar la informalidad", concluyó el Ministro.

“La inflación tiene fecha de defunción”

Lo aseguró Javier Milei, y añadió que el histórico problema de la suba generalizada de precios “se va a terminar a mediados de 2026”. El Presidente se presentó durante la segunda jornada del CEA, en el marco de la Expo EFI, y sostuvo además que, finalizada la etapa de la estabilización, es tiempo de crecimiento económico.

El presidente **Javier Milei** se presentó en la 12° edición de Expo EFI y aseguró que, si bien “la inflación sigue siendo alta”, tiene fecha de defunción a mediados de 2026. También sostuvo que se terminó la etapa de la estabilización y que ahora se inicia un período de crecimiento. Si bien admitió que “las cosas no están perfectas”, recalcó que su programa económico no tiene vuelta atrás. “Pueden decirnos que la inflación sigue siendo alta, pero se va a terminar”, prometió Milei.



“¿Por qué vamos a crecer mucho?”, interrogó el primer mandatario al auditorio del Congreso Económico Argentino (CEA). “El último dato dio 5,7% interanual, el desestacionalizado, 0,8%; eso, anualizado, indica que venimos viajando a una velocidad del 10%. El primer trimestre va a estar en torno al 6%, el segundo al 8%. La Argentina va a ser el país que más crezca en la región en los próximos 30 años. De hecho, en el World Economic Outlook del Fondo Monetario Internacional ya estamos segundos en el ranking, detrás de la India en primer lugar”.

Acompañado por parte de su gabinete, durante la segunda jornada del CEA, Milei subrayó que su gobierno hizo “el mayor ajuste fiscal en la historia del país y de la humanidad”, y que dicho ajuste tuvo finalmente “un impacto expansivo”. El Presidente apuntó contra todos los que criticaron cada uno de sus pasos y, con referencia a la administración política anterior, remarcó: “Nos dejaron la Argentina al borde de la crisis más grande de la historia del país. El Rodrigazo estalló con un déficit fiscal de 14 puntos del PBI,



El presidente Javier Milei se presentó durante la segunda jornada del Congreso Económico Argentino, en el marco de la Expo EFI.

la tablita cambiaria con 11 puntos, la hiper de Alfonsín con 8, la Convertibilidad con 7. Nosotros heredamos un déficit fiscal de 15 puntos del PBI: 5 puntos en el Tesoro y 10 en el Banco Central. Podríamos haber caído en una hiperinflación, por la situación que teníamos en el mercado monetario; por eso, avanzamos con la segunda etapa del programa y saneamos el balance del Central en seis meses".

"El gobierno más reformista de la historia"

"No hubo controles de precios, no se fijó el tipo de cambio; la inflación bajó a un ritmo increíble, recompusimos los precios relativos; bajamos la pobreza, el salario real no paró de subir y el desempleo no creció", enumeró Javier Milei, y resaltó: "Éste es el gobierno más reformista de la historia. Cumplimos con todas las metas y no vamos a parar hasta que la Argentina sea el país más libre del mundo". Asimismo, el Presidente sostuvo que el equilibrio fiscal permitirá que la relación deuda-PBI no sea creciente, por lo que la Argentina será solvente intertemporalmente y el riesgo país debería desplomarse. Eso permitiría acceder nuevamente a la calificación de investment grade (grado de inversión) y volver a los mercados voluntarios de crédito.

Milei, quien habló frente a un auditorio colmado de empresarios, inversores y periodistas, cerró su exposición anticipando que cada vez más gente viajará al exterior por el fortalecimiento del Peso: "Vamos a viajar por todo el mundo, sí. Muchos blanquearon dinero y, con esa plata que entra como ingreso de capitales, se fueron de vacaciones a otro país. ¿Cuál es el problema si la saco de mi bolsillo?".

“Hay que trabajar sobre los costos y ganar en eficiencia”

Lo afirmó Claudio Zuchovicki, con referencia al desafío actual de la plaza bursátil local. Durante el Congreso Económico Argentino organizado por Expo EFI, el presidente de BYMA aseveró: “Los precios son nuestro idioma y la transparencia es el concepto clave del mercado de capitales”.



Claudio Zuchovicki introdujo y moderó el panel sobre Mercado de Capitales en la segunda jornada del Congreso Económico Argentino (CEA).

El flamante presidente de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), **Claudio Zuchovicki**, introdujo y moderó el panel sobre Mercado de Capitales en la segunda jornada del Congreso Económico Argentino (CEA), llevado a cabo en el marco de la Expo Efi, con la participación de importantes referentes de la plaza bursátil argentina. “Quienes conducimos las entidades del mercado de capitales, tenemos que levantarnos todas las mañanas para ver cómo les hacemos la vida más fácil a nuestros clientes, los inversores y emisores”, sostuvo Zuchovicki al inicio de su presentación, y remarcó: “Finalmente, el objetivo es que la plata de los ahorristas pase a una compañía, para que esa compañía después pueda darles trabajo a mis hijos”.

“En este momento, no podemos echarle la culpa a nadie: cualquier cosa que salga mal va a ser culpa nuestra, porque la macro ya está ordenada”, advirtió el presidente de BYMA. “Antes, el mercado de capitales funcionaba simplemente como una cobertura de corto plazo, y ése no debería ser nuestro cometido. Nuestra función

es, básicamente, financiar: apalancar el financiamiento de un Estado, de un país, a través de las empresas. Con la macro ordenada, todos vamos a tener que pensar en el mediano y largo plazo".

En tal sentido, Zuchovicki recordó que, en una economía estabilizada, "hay que trabajar sobre cantidad", y explicó: "No alcanza con vender un par de zapatillas, tres remeras o dos contados con liquidación: hay que operar cantidad; y para operar cantidad hay que apalancarse, y para eso se necesita financiamiento. Y 'financiamiento' es una buena palabra. En la Argentina, la deuda tiene muy mala prensa; pero la deuda es justicia social, porque le permite al que menos tiene acceder antes a los bienes y servicios".

El mejor idioma

"Los precios son un idioma: el mejor de los idiomas", subrayó el economista, y ejemplificó: "Si quiero saber cómo le va a un barrio o a una ciudad en materia de seguridad, de salud, o de lo que sea; si quiero enterarme de cómo es la calidad de vida allí, sólo tengo que hacer una pregunta: ¿Cuánto vale el metro cuadrado? Los precios son un idioma, y los precios se exponen en los mercados de capitales, allí donde la palabra clave es 'transparencia'. Y la transparencia garpa, porque con transparencia puedo saber con precisión cuánto vale una compañía".

Al recordar que "cotizar en Bolsa significa proteger los derechos del accionista minoritario y cuidar sus intereses", el titular de BYMA celebró: "¡Qué lindo que una compañía cotice en Bolsa, porque el que quiere puede vender sus acciones, y el que no, seguir creciendo con la compañía! Ésa es la transparencia del crecimiento. El mercado de capitales es largo plazo, y éste es nuestro gran desafío: que las empresas e inversores piensen a 10, a 20 o a 30 años; porque confiar en una compañía en particular durante décadas, sin rotarla, puede llegar a ser el mejor negocio".

"No hay país grande en el mundo que no cuente con un mercado de capitales grande. Ojalá el presidente Javier Milei tenga razón y podamos llegar a calificar como Investment Grade" (Claudio Zuchovicki).

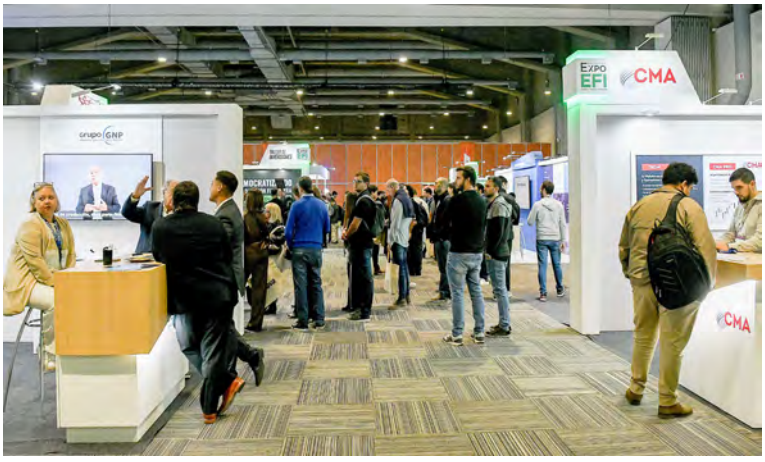


Una nueva razón de ser

En los últimos 10 años, un cambio estructural de identidad y de objetivos le permitió al Mercado Argentino de Valores transformarse en el único mercado del país especializado en productos no estandarizados, orientado a las pymes y a las economías regionales. En el Congreso Económico Argentino, el CEO del MAV, Fernando Luciani, relató cómo se llevó a cabo este proceso.

"Cercanía societaria" fue, quizás, el concepto clave durante las intervenciones de **Fernando Luciani** en el panel de Mercado de Capitales del Congreso Económico Argentino. Al respecto, el CEO del Mercado Argentino de Valores (MAV) explicó que su institución "incorporó a los demás mercados del país y se vinculó con ellos, pero además reconfiguró todo su staff societario", y remarcó: "Hoy, con los mercados que participan en este congreso y con otras Bolsas del país, nosotros tenemos mucha cercanía societaria. En 2013, el MAV contaba con 50 accionistas tradicionales, todos ellos con muchas décadas de historia; hoy tenemos como principales accionistas a BYMA, a la BCBA, a A3 y a otras entidades bursátiles".

El Congreso Económico Argentino se desarrolló en el marco de la decimosegunda edición de Expo EFI.



Al enfatizar que la importancia de este componente societario le permitió al MAV consolidar "un foco de negocio determinante para su éxito de los últimos 10 años", Luciani puntualizó que el factor virtuoso de este desarrollo fue la especialización: "Una década atrás, nuestro mercado hacía más o menos lo mismo que los demás mercados. A partir de muchas ideas, charlas, idas y vueltas, intentamos encontrar la razón de ser de las cosas: ése es un desafío que, creo, todos tenemos de cara al futuro. Pero la razón de ser que encontramos era muy difícil de concretar: había que establecer un hub que concentrara el financiamiento corporativo, que diera lugar a algunos conceptos no tan habituales del mercado de capitales (como las cuentas a cobrar o el financiamiento del capital de trabajo); esto es, un nodo que permitiera coordinar todo eso, ordenarlo y hacerlo crecer exponencialmente".

El CEO del MAV completó el relato: "Entonces, con el apoyo de BYMA, de las entidades que hoy conforman A3, y de todos los actores que participaron en aquel momento, construimos un hub tecnológico que ofrece precios de referencia para productos aún no internalizados en otras partes del mundo, como el Cheque de pago diferido, el Pagaré y la Factura

bursátiles. Hoy, en la Argentina, ya existe toda una disciplina jurídica, operativa, tecnológica, que es la negociación de productos no estandarizados de emisión individual en el mercado de capitales".

Un tridente de productos

"Para lograrlo, primero tuvimos que construir la demanda", continuó Fernando Luciani. "Es decir: inversores dispuestos a entender que, en el financiamiento corporativo, tanto el Cheque como el Pagaré y la Factura conforman un asset class, un tridente de productos que se puede incorporar a un portfolio de inversión. También hubo que construir intermediarios especializados: agentes que supieran vender este riesgo diferencial, que interpretaran la línea de negocio que le permite monetizar ingresos al broker. Y así fue como, de 5 o 6 años a esta parte, el MAV creció como mercado un 20% anual en dólares".

Luciani aseguró que, durante ese proceso de transformación, el MAV se reconfiguró de tal manera que casi se transformó en una startup, y detalló: "Cambió su estructura de pensamiento, cambió su estructura societaria, cambió sus estatutos, cambió sus sistemas, cambió su estrategia comercial… Cambió su razón de ser. Había que encontrar un espacio sin desarrollo y con mucho potencial, que a la vez no compitiera ni generara fricciones con BYMA o con los integrantes de A3. Y ese proceso fue exitoso".

Consultado acerca de cuántas pequeñas y medianas empresas acceden al mercado de capitales en la actualidad, el CEO del MAV precisó que el "tridente de productos" concentra hoy entre 85.000 y 200.000 compañías, según cómo se lleve a cabo la medición: "Es un número muy importante. Se trata de emisores frecuentes de Cheques, Pagarés y Facturas. En 2024, el MAV cerró el año con 13.000 millones de dólares de volumen negociado en esos tres productos. Sin duda, es una gran cantidad de dólares que sale de los bolsillos para financiar pymes".

Fernando Luciani, CEO del Mercado Argentino de Valores



La oportunidad de redefinir el negocio

En el Congreso Económico Argentino, Paulo Belluschi calificó el momento actual del país como "clave" para la reconfiguración de la intermediación bursátil. Al respecto, el Presidente de la Cámara de Agentes de Bolsa exhortó a sus colegas a definir dónde quieren "jugar el partido" en este nuevo escenario.

El presidente de la Cámara de Agentes de Bolsa (CADAB), **Paulo Belluschi**, aprovechó su participación en el panel sobre *Mercado de Capitales* del Congreso Económico Argentino para reflexionar sobre el renovado papel de los ALyC (agentes de liquidación y compensación) tras la sanción de la Ley 26831, a fines de 2012: "Desde el inicio, esta ley nos habilitó a los agentes de Bolsa a que pudiéramos elegir cómo queríamos jugar el partido, en qué lugar situarnos. El agente de Bolsa asesora, administra, intermedia e invierte. A partir de allí, se hace necesario definir cuál es nuestro fuerte. ¿Asesorar? Podemos hacerlo. ¿También intermediar? Perfecto. Pero eso no nos obliga a estar todos en un mismo estrato: cada uno puede hacer lo que mejor hace, y delegar en otros los temas en los que es ineficiente. Es un cambio, una batalla cultural; y en lo particular, lo veo como una gran oportunidad, no como algo traumático".

Durante la edición 2025 de Expo EFI, más de 7.500 asistentes tuvieron la oportunidad de participar de un total de 120 conferencias organizadas en el marco del Congreso Económico Argentino.



En otro orden, Belluschi se refirió al "Legajo Único Financiero y Económico" (LUFE), plataforma cuyo objetivo es la consolidación y estandarización de la documentación e información económica, financiera y contable de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas: "Se trata de un trabajo que nuestra Cámara hizo en coordinación con el Ministerio de la Producción, la Secretaría de Pymes y la Comisión Nacional de Valores (CNV). El LUFE es un registro con números reveladores: de los 2 millones de CUITS registrados como pymes, hay 550.000 que son sujetos de crédito (por ser personas jurídicas); y entre ellos, hay 185.000 capaces de tener productos en el



Paulo Belluschi, presidente de la Cámara de Agentes de Bolsa

Mercado Argentino de Valores (MAV). O sea que existen 185.000 clientes pyme en condiciones de financiarse en el mercado de capitales. En este contexto, durante 2023, el 40% del financiamiento pyme se realizó a través del mercado; financiamiento que, obviamente, se desarrolla a través de los agentes que hacen posible la operatoria de los clientes".

Poner la eficiencia sobre la mesa

"A mediados de 2024, el 75% de las personas mayores de 18 años tenía una cuenta en una billetera virtual, con lo cual, de alguna manera ya participaba del mercado de capitales", observó el titular de la CADAB, y celebró el "paso importantísimo" que dio la CNV al habilitar a los menores de edad para participar del mercado de capitales. "Es un momento clave para los agentes, porque nuestra economía recuperó la moneda. No existe un mercado de capitales real o genuino en una economía que no tiene moneda. Si bien es cierto que en nuestra historia atravesamos por épocas donde hubo moneda (en la década del 90, luego entre 2003 y 2008, y más recientemente de 2016 a 2019), en ninguno de esos períodos la moneda estable había tenido el sustento del superávit fiscal".

En tal sentido, Paulo Belluschi enfatizó que "esta vez sí, se puede pensar que es distinto", ya que ahora "el superávit fiscal permitió que la economía recupere la moneda", y remarcó: "Hoy, los agentes tienen la oportunidad de redefinir su negocio. Ya deberíamos dejar de pensar que nuestra actividad quede resumida a encontrar el activo correcto para cubrirnos de la inflación, para convertir pesos a dólares o viceversa. Hay que poner la eficiencia sobre la mesa. Tenemos que evaluar, realmente, a qué nos queremos dedicar: cuál es nuestro fuerte, dónde está nuestro expertise, y qué funciones preferimos evitar a la hora de ser agentes de Bolsa".

“Estamos mucho mejor, pero siempre se puede dar más”

Así lo manifestó, con gran convicción, Gonzalo Pascual Merlo en el Congreso Económico Argentino. “Entre todos los mercados hemos hecho un importante trabajo de educación y formación en finanzas, y creo que los resultados están a la vista. Ahora tenemos que lograr que las empresas argentinas quieran cotizar en el país, y no afuera”.

Durante su participación en el Congreso Económico Argentino de la Expo EFI, el CEO de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), **Gonzalo Pascual Merlo**, admitió sin falsos pudores que la plaza bursátil local “pierde todos los días 8 a 2” con la Bolsa estadounidense, y describió la situación: “Hoy, en términos de renta variable, nuestro mercado juega un partido durísimo con un competidor gigante: actualmente, sólo se opera en la Argentina un 23% del volumen negociado total de acciones. Yo me levanto todos los días sabiendo que estamos perdiendo este partido, pero que todavía hay una oportunidad para empatarlo, porque en el segundo semestre de 2019 ese porcentaje había descendido a 6%. Entonces, no es un partido perdido, pero todavía queda mucho por jugar”.

En tal sentido, el CEO de BYMA sostuvo que la única manera de revertir ese escenario es “entender dónde hay que competir y dónde, en cambio, están las oportunidades de complementariedad”, y explicó: “Todavía se producen un montón de fricciones al momento de aproximarse al mercado de capitales, pero ya levantamos muchas trabas. Hoy puedo contar, con gran alegría, que en Caja de Valores tenemos abiertas 17 millones de cuentas comitentes vinculadas con más de 9 millones de CUITS o CUILS distintos. Y eso se da en un país que todavía está recuperándose, donde la informalidad y la pobreza aún son muy altas”. De todas esas cuentas comitentes, el 45% son del interior y el 55% restante de Buenos Aires y CABA. Es decir que se empieza a percibir una representación pareja a lo largo y a lo ancho del país. Por otro lado, el 45% de las cuentas abiertas son de mujeres, lo cual indica también un cambio de paradigma”.



BYMA participó en la Expo EFI 2025 con su propio stand.



Gonzalo Pascual Merlo, CEO de BYMA

Cuidar la soberanía bursátil

"Ahora tenemos que lograr que las empresas argentinas, cuando tengan que emitir deuda, busquen hacerlo en el país", enfatizó Gonzalo Pascual Merlo. "Que no perdamos esa soberanía, que defendamos esta formación de precios que tanto nos costó construir, porque hay activos argentinos que aquí tienen un mejor spread y sin embargo operan un volumen mayor afuera. Y el spread es el costo más caro que paga una inversión: eso es algo que no podemos perder. Todos los mercados debemos continuar trabajando para evitar la fragmentación, para que la formación de precios sea la mejor posible. Hay que encarar cada día pensando cómo podemos hacerle la vida un poco más fácil al inversor".

El CEO de BYMA concluyó su intervención en el panel sobre Mercado de Capitales con una certeza: "Estamos mucho mejor de lo que estábamos, pero no todo lo bien que nos gustaría estar. Creo que siempre se puede dar más. El hecho de haber llegado a estas 17 millones de cuentas competentes abiertas no fue un proceso sin dolor ni desafío. Ese logro nos compromete a incorporar las mejores soluciones tecnológicas para que todo funcione de manera óptima, con los mejores protocolos y mecanismos de recuperación, en línea con la normativa que nos gobierna a todas las infraestructuras de los mercados financieros del mundo. Al respecto, lo más importante es la ciber-resiliencia: no se trata de cómo evitar que pase algo malo sino de cómo recuperarse, para garantizar la responsabilidad en todo lo que hacemos. Lograr que todo funcione al mismo tiempo y que nunca deje de evolucionar es un desafío titánico en el que vamos a seguir trabajando de manera incansable".

El vaso medio lleno

Diego Fernández, CEO de A3 Mercados, explicó en el Congreso Económico Argentino cómo se integra la nueva plaza local de futuros, divisas y bonos que conduce y cuáles son sus desafíos: "Hace 27 años que trabajamos para tener una Argentina potencia, con el mercado de capitales que se merece".

El CEO de A3 Mercados, **Diego Fernández**, tomó la palabra en el panel de Mercado de Capitales del Congreso Económico Argentino para describir cómo se conforma la nueva plaza local de futuros, divisas y bonos: "A3 es, principalmente, el resultado de tres mercados: por un lado, Matba y Rofex, que vienen de la primera década del siglo XX, cuando la Argentina era una potencia; un objetivo que hoy nos inspira a todos: que la Argentina sea un país desarrollado y con libre mercado. Y el tercer integrante de A3 es el MAE: el Mercado Abierto Electrónico fundado por los bancos a fines de los 80. La libre formación de precios estaba muy bastardeada en la Argentina: necesitábamos hacerles la vida más simple a todos los usuarios".

Al recordar que hoy existen en la Argentina más de 250 Agentes de Liquidación y Compensación (ALyCS), Fernández estimó que "en países equiparables de Latinoamérica puede haber, a lo sumo, 30 o 40", y observó: "Es un entorno muy complejo, pero se vuelve un poco más simple cuando hay más escala y menos plataformas: más concentración en algunos servicios de liquidación de trading. En este sentido, la inversión tecnológica es muy importante. Estamos en ese camino".

"El avance que ha tenido el mercado de capitales en términos de inversión, de tecnología y de funcionamiento es notable", enfatizó el CEO de A3, y detalló: "Ocurre que también crecen, a la par, las expectativas de los usuarios. Entonces, hay que saber lidiar con que a veces las cosas pueden no funcionar, y prepararse para vivir ese proceso lo mejor posible. Hay que considerar que el mercado de capitales tuvo un punto de partida muy complejo, con gobiernos intervencionistas, donde había 8 mercados distintos, productos en monedas diferentes, una operatoria de cambio que se hacía a través de bonos… Bueno, ese pasado tiene su costo, pero de acá hacia adelante creo que estamos en una posición muy buena. Lo que se ha avanzado es notable. Yo veo el vaso medio lleno".



Diego Fernández, CEO de A3 Mercados

Más datos; más valor para los inversores

La Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB) acaba de relanzar una nueva versión de su plataforma regional de Bonos Temáticos, con más información, más herramientas y una experiencia renovada.

Desde hace años, la FIAB viene impulsando el seguimiento del mercado de bonos temáticos en Iberoamérica, entendiendo su rol clave en la canalización de inversiones hacia proyectos con impacto ambiental y/o social. En ese camino, el Grupo de Trabajo de Sostenibilidad lideró el desarrollo de una herramienta colaborativa, diseñada para consolidar y difundir datos clave.

En la versión anterior de la plataforma, los usuarios accedían a datos como el monto total emitido por tipo de bono (verdes, sociales y sustentables) y la evolución de los últimos 5 años por tipo de etiqueta y por país, además de la distribución por categorías ICMA y la contribución a los Objetivos para un Desarrollo Sostenible, ambas por cantidad de bonos.



La nueva versión

Ahora, con la nueva versión, se incorporan nuevas etiquetas tales como los bonos vinculados a la sostenibilidad y los bonos de transición, es posible distinguir entre bonos históricos y vigentes, visualizar la contribución a las categorías de ICMA para proyectos ambientales y/o sociales en dólares estadounidenses y generar nuevos gráficos por tipo de emisor, tipo de activo y plazo, segmentados por tipo de bono. Además, se puede acceder a fichas por bolsa miembro, con datos relevantes bono por bono y su código ISIN, así como también a la documentación disponible pre y post emisión.

Con esta actualización, la Federación sostiene que la plataforma se consolida como una fuente confiable y actualizada para inversores, reguladores, investigadores y otros actores del mercado que buscan entender la evolución y el potencial del mercado de bonos temáticos en la región.

Para acceder a la plataforma FIAB Sostenible, ingrese **aquí**.

Adelmo Gabbi, presidente por un nuevo período

El dirigente bursátil fue designado titular de la BCBA por el Consejo Directivo de la Asociación renovado durante la asamblea anual de la entidad. También fueron nombradas las autoridades de la Mesa Directiva que acompañarán al Presidente en su nueva gestión

El 29 de abril, **Adelmo Gabbi** fue reelecto presidente de la BCBA por el Consejo Directivo de la Asociación, que asimismo ratificó a **Cristiano Rattazzi** como vicepresidente. También fueron nombradas las autoridades de la Mesa Directiva que acompañarán a los dirigentes durante el nuevo período institucional

Como cada año, el Consejo Directivo de la BCBA fue renovado en un tercio por el sufragio directo de los socios de la institución, en esta oportunidad



El presidente de la BCBA, Adelmo Gabbi, se inscribe para participar de la Asamblea General Ordinaria de la Asociación.

Mesa Directiva BCBA 2025	
Presidente	**Adelmo J. J. Gabbi**
Vicepresidente 1°	**Cristiano S. A. Rattazzi**
Vicepresidente 2°	**Guillermo R. Gamble**
Secretario	**Alejandro Fadanelli**
Tesorero	**Fernando A. Díaz**
Prosecretario	**Oscar Palomba**
Protesorero	**Augusto L. Darget**
Vocales	**César A. Tortorella, Eduardo A. Santamarina, Jorge R. Pérez, Enrique A. Antonini y Alberto G. Maqueira.**
Comisión Revisora de Cuentas	**Alberto H. Ubertone (Presidente), Enrique H. Picado (Vicepresidente) y Román G. Jáuregui (Vocal)**



durante la Asamblea General Ordinaria celebrada en forma presencial el 24 de abril. Los 363 socios inscriptos para la Asamblea aprobaron por aclamación a la lista oficialista encabezada por **Eduardo Eurnekian** y **Agustina Carril.**

Fueron electos para renovar un tercio del Consejo Directivo 16 miembros titulares y 16 suplentes, todos ellos por el plazo de tres años; más un miembro suplente por el plazo de un año para cubrir una vacante

Asimismo, se votaron 3 miembros titulares y 3 suplentes, todos por el plazo de un año, para conformar la Comisión Revisora de Cuentas

Así, la BCBA reafirma la vocación democrática que la ha inspirado desde 1854, durante sus 170 años de historia junto al mercado de capitales argentino.

Consejeros Titulares

Inciso	Rubro	Titulares	Vence en
1°	Socios de la Asociación	Alejandro P. Bulgheroni Adelmo J. J. Gabbi Eduardo Eurnekian	2026 2027 2028
2°	Socios que acrediten ser representantes legales, o quienes fueren sus reemplazantes estatutariamente previsto, de agentes registrados ante la CNV	Ricardo M. P. Trucco Héctor L. Scasserra Claudio A. Porzio Gerardo J. Cardillo Guillermo R. Gamble Pablo G. Cubela	2026 2026 2027 2027 2028 2028
3°	Socios que acrediten ser miembros del órgano de administración de entidades cuyos valores negociables estuvieren listados o fueren negociados en mercados autorizados y/o reconocidos como tales por la CNV	Roberto Álvarez Enrique A. Antonini Damián M. Mindlin Alberto G. Maquieira Marcos M. Mindlin Saúl Zang	2026 2026 2027 2027 2028 2028
4°	Socios que acrediten poseer inversiones en valores negociables	María Angélica Grisolía Enrique C. Lainz Francisco M. Chiapara Silvia Abeledo Gabriel R. García Besio José Brusa	2026 2026 2027 2027 2028 2028
5°	Operadores vinculados a agentes registrados ante la CNV	Omar W. Compagnucci Alejandro Fadanelli Julio Lovato Jorge R. Pêrez Pablo A. Ledo	2026 2026 2027 2027 2028
6°	Comerciantes	César A. Tortorella Augusto L. Darget Antonio M. Cabrales	2026 2027 2028
7°	Industrial Transportista Financista Cerealista Productor Innovador Tecnológico Ganadero Industrial Exportador Productor Innovadora Tecnólogica Industrial Importador Innovadora Tecnólogica Ganadero Exportador Financista Financista	Cristiano S. A. Rattazzi Oscar Palomba Fernando A. Díaz Ricardo L. Baccarín Aníbal B. Pires Bernardo Eduardo A. Santamarina Jorge P. Brito Mario L. Elkouss Enrique S. Mantilla Nicolás Arata Alejandra M. Traverso Héctor C. Carballo Guillermo Viegener María Cristina Pannunzio Alfredo A. Gusmán Jorge A. Levy Clara Navarro Viola Rubén C. Mustica	2026 2026 2026 2026 2026 2026 2027 2027 2027 2027 2027 2027 2028 2028 2028 2028 2028 2028
Comisión Revisora de Cuentas		Alberto H. Ubertone Enrique H. Picado Román G. Jáuregui	2026 2026 2026

Consejeros Suplentes

Inciso	Rubro	Suplentes	Vence en
1°	Socios de la Asociación	Guido Lanzillotta Martha A. Ubertone Agustina Carril	2026 2027 2028
2°	Socios que acrediten ser representantes legales, o quienes fueren sus reemplazantes estatutariamente previsto, de agentes registrados ante la CNV	Ana M. Montelatici Daniel I. Mackintosh Pablo G. Gamble Juan I. Rava Ariel A. Pires Horacio E. Atkinson	2026 2026 2027 2027 2028 2028
3°	Socios que acrediten ser miembros del órgano de administración de entidades cuyos valores negociables estuvieren listados o fueren negociados en mercados autorizados y/o reconocidos como tales por la CNV	Gonzalo Venancio Andrea P. L. Fescina Gustavo Mariani Luis S. Delcasse Marcelo R. Gómez Prieto Pablo D. Vergara Del Carril	2026 2026 2027 2027 2028 2028
4°	Socios que acrediten poseer inversiones en valores negociables	Claudio M. Mustica Sara M. Gladis Freire Caamaño Mariana H. Esmelian Santiago Roca Germán Á. Auletta Jorge N. Perkes	2026 2026 2027 2027 2028 2028
5°	Operadores vinculados a agentes registrados ante la CNV	Alejandro A. Pache Humberto E. Aurelio Ada A. Rodríguez Rubén O. Freire Sergio C. Rugilo Antonio Caruso	2026 2026 2027 2027 2028 2028
6°	Comerciantes	Ana R. Sierchuk de Kessler Juan A. Curatola Osvaldo J. Eguibar	2026 2027 2028
7°	Importador Financista Innovadora Tecnológica Consignatario Productor Innovador Tecnológico Ganadero Ganadera Financista Asegurador Transportista Financista Asegurador Industrial Transportista Ganadero Innovador Tecnológico Inteligencia Artificial	Claudio Chryniewiecki Patricio Ruiz Ocampo Nora N. Ramos José J. Manny Lalor Pedro D. Cavicchia Nicolás M. Brunstein Kohan Carlos E. Donadeu Florencia V. Tortorella María Soledad Ortolano Ernesto H. Varela Carlos M. Allovatti Rafael A. Vidal Néstor Á. Massara Hugo E. Binaghi Rubén Fernández Murga Claudio J. Acuña Seery José A. Rodríguez Lobo María Cristina Bourette	2026 2026 2026 2026 2026 2026 2027 2027 2027 2027 2027 2027 2028 2028 2028 2028 2028 2028
Comisión Revisora de Cuentas		Alejandro J. Telias Guillermo C. Álvarez Néstor A. Sacán	2026 2026 2026

Celebración por el Día Internacional de la Mujer en la BCBA



En el marco de las celebraciones por el Día Internacional de la Mujer, la BCBA realizó su tradicional festejo con la presencia de socias de la entidad, así como de directivas y funcionarias de instituciones públicas y privadas vinculadas con la actividad financiera y bursátil.





Las mujeres fueron agasajadas por la Bolsa y compartieron un grato momento con el presidente de la institución, Adelmo Gabbi.

Durante su alocución, el presidente de la BCBA, **Adelmo Gabbi**, enfatizó: "Las mujeres que integran la Mesa Directiva y el Consejo Directivo de la Bolsa están allí por su capacidad y su talento. Aquí, siempre hemos procurado que la meritocracia sea lo más importante".

"A las mujeres se les ha inculcado que deben ser fuertes, pero sin incomodar", observó Gabbi. "Yo aprendí que cuando las mujeres incomodan, crecemos todos; y que en la Bolsa vamos mejorando gracias a los méritos de las mujeres y los hombres que participan de la institución".

El Presidente de la BCBA finalizó su discurso con un deseo: "Espero que, año tras año, las mujeres sigan queriendo a la Bolsa, que es la institución de la República; que siempre tengan puesta la camiseta de la Bolsa: una camiseta que pesa poco y enorgullece mucho".









De liderazgo, innovación e inteligencia artificial

En el marco del Día internacional de la Mujer, el toque de campana en el ámbito bursátil propició una charla sobre oportunidades para que las mujeres lideren e innoven.

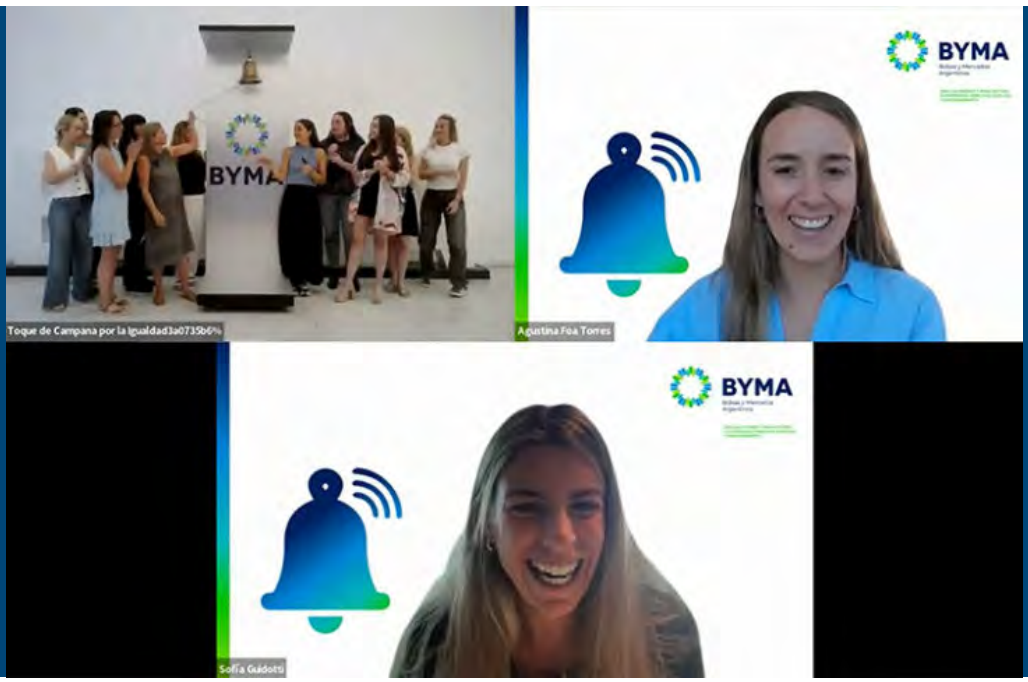
La mañana del 7 de marzo arrancó con la fuerza y entusiasmo de dos jóvenes mujeres que ocupan cargos de liderazgo en la Argentina: **Sofía Guidotti**, Country Manager de Amazon Web Services Argentina, Uruguay y Paraguay y **Agustina Foa Torres**, Gerente de Innovación de BYMA.

En el encuentro virtual convocado por BYMA se reunieron "dos pilares fundamentales que son la innovación y la igualdad de género", expresó la funcionaria de BYMA en su presentación, y agregó: "este año especialmente tenemos un tema central para tratar en este evento que es la acción conjunta para acelerar la igualdad y el empoderamiento, pero con un enfoque bien fuerte en educación, empleo, liderazgo y oportunidades para que cada vez más mujeres lideren e innoven."

Para ello, le dio la palabra a Sofía Guidotti, quien desde su rol en una empresa tecnológica contó: "Yo soy economista, vengo de una familia de banqueros. Mi carrera arrancó en IBM, en el segmento de tecnología, porque fue a través de un programa de jóvenes profesionales en el área comercial, y descubrí que mi pasión era lo comercial, la gente. Creo que pasa mucho también en el segmento financiero: el mercado de la tecnología es un mercado históricamente manejado por hombres y muy marcado por el conocimiento técnico, pero pensé 'nosotros somos humanos trabajando para humanos y usamos la tecnología que es la herramienta que tenemos para poder hacer cosas distintas'. Y agregó: "La mayoría de las veces quienes nos ayudan a crecer son hombres; entonces hay que buscar estos sponsors, hay que buscar estos lugares donde nosotras aportamos, donde mostrar ese valor. Estos espacios donde convivís y donde al final muchas de las oportunidades se terminan dando porque son hombres que confían en nosotras".

Por su parte, Foa Torres, expresó: "Yo encontré en la innovación y en la tecnología





Toque de campana híbrido: la campana sonó en presencia y acompañó a la charla virtual.

un gran aliado, porque la tecnología por sí sola no nos sirve si no encontramos el problema y el valor. La tecnología nos habilitó a tener disponibles muchos más datos, a hacer análisis mucho más claros, a tomar decisiones con fundamento y evidencia que nos posicionan a todas las personas, no solo a las mujeres, en un lugar en el que podemos tomar decisiones tácticas, estratégicas, mucho más claras, rompiendo muchas barreras."

Educación

Tanto BYMA como Amazon apuestan fuertemente a la educación; la primera a la educación financiera; la segunda, a la tecnológica: "Creo que el tema de diversidad empieza desde la casa, desde la familia; dijo Sofía Ghidotti; y explicó: "Nosotros trabajamos con los colegios, con las familias, en todos los niveles. Es muy bajo el porcentaje de mujeres que entran a estudiar carreras STEM (aquellas relacionadas con la ciencia, la tecnología, la ingeniería y las matemáticas). A veces, pasa por vallas que tenemos en nuestras casas: si una dice 'voy a estudiar ingeniería', al varón le dicen, sí; pero a la mujer, le dicen '¿estás segura de que querés estudiar ingeniería?'"

Ante el interrogante de si la inteligencia artificial generativa puede cerrar la brecha de género, la respuesta fue contundente: "La inteligencia artificial generativa va a cerrar la brecha siempre y cuando nosotras como mujeres la usemos, y entendamos que es una herramienta que nos va a potenciar, expresó Ghidotti. Sobre lo que Foa Torres redobló la apuesta: "Puede permitir que esa brecha se cierre, pero es necesario que nos animemos a usarla y nos metamos en eso porque las herramientas son cada vez más y más, pero existe el riesgo de que si no las usamos esa brecha también se vaya agrandando, es una gran oportunidad, pero si no la sabemos aprovechar eventualmente se puede convertir en una amenaza."

El evento completo se puede ver aquí.

Hasta siempre, Papa Francisco

En este humilde homenaje *in memoriam* al Papa Francisco, la BCBA comparte el recuerdo de la visita del entonces cardenal Jorge Bergoglio a la sede de la Asociación.

El 10 de noviembre de 2010 se presentaba en la sede de la BCBA la reedición del primer incunable del Río de la Plata titulado De la Diferencia entre lo Temporal y Eterno. Con motivo de la conmemoración del Bicentenario de la Revolución de Mayo, y a propuesta del Instituto Bonaerense de Numismática y Antigüedades, las Bolsas de Comercio de Buenos Aires y de Rosario habían reeditado conjuntamente el primer libro proveniente de una imprenta hecha en América, del cual sólo quedaban dos ejemplares en el mundo.

Esa tarde, un repentino y violento temporal dificultó la llegada de los expositores, de los invitados y del público al acto de presentación del volumen. **Jorge Bergoglio**, por aquellos días Arzobispo de Buenos Aires y Primado de la Argentina, llegó a pie, bajo la lluvia, protegido por un paraguas que apenas pudo guarecerlo de la feroz tormenta. El gesto de naturalidad y sencillez del entonces cardenal y futuro papa impresionó a todos los presentes, y quedaría grabado para siempre como símbolo de la visita de Jorge Bergoglio a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Al despedirse, el cardenal Bergoglio les dijo a las autoridades de la Bolsa: "Recen por mí, que yo voy a rezar por ustedes". Con el tiempo, aquel significativo pedido se transformaría en una entrañable consigna compartida por el Papa con sus feligreses y con el mundo entero.



En noviembre de 2010, el entonces cardenal y futuro papa Jorge Bergoglio fue recibido en la BCBA por el presidente de la institución, Adelmo Gabbi.

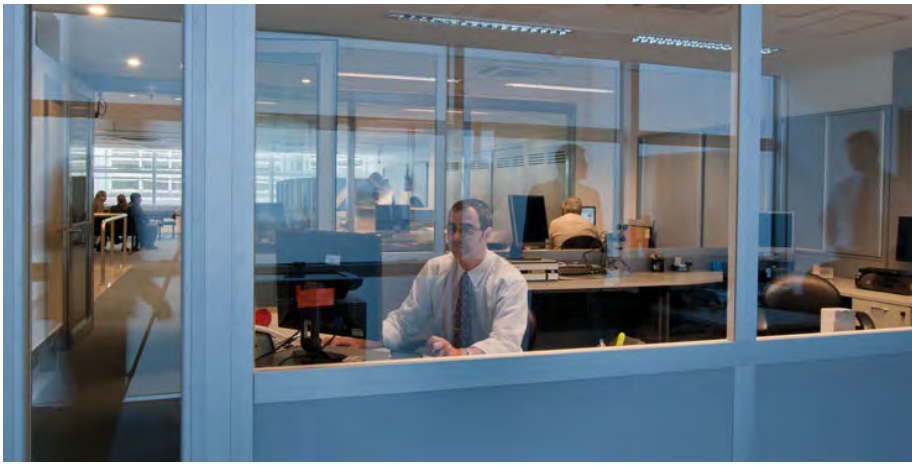
Caja de Valores fue autorizada por el Gobierno para distribuir dividendos sin restricciones

En el marco de una serie de medidas destinadas a modernizar el mercado bursátil argentino, el Poder Ejecutivo eliminó una regulación de 50 años que limitaba la distribución de dividendos por parte de la central depositaria.

A través del Decreto 1146/2024, el Gobierno derogó una normativa de 1974 que impedía a Caja de Valores distribuir dividendos en efectivo superiores al 10% de su resultado neto. La eliminación de esta restricción, que estuvo vigente por 50 años, constituye un paso importante hacia la desregulación del mercado de capitales argentino.

Entre sus considerandos, el decreto publicado el 30 de diciembre pasado se remonta a los inicios y fundamentos de la central depositaria argentina, al recordar que, cinco décadas atrás, "las Bolsas de Comercio cuyos estatutos previeran la cotización de títulos valores podrían organizar una Caja de Valores, juntamente con los Mercados de Valores adheridos a ellas".

Asimismo, la nueva normativa concluye: "Cincuenta años después, atento las reglamentaciones vigentes en torno a su correcto funcionamiento y, en consecuencia, los requisitos reseñados que deben ser observados por todas aquellas entidades que actúen como Agente Depositario Central de Valores Negociables, deviene innecesario mantener la limitación a la distribución de dividendos".



Creada en 1974 por la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y el entonces Mercado de Valores de Buenos Aires, Caja de Valores es la única entidad autorizada en la Argentina para actuar como depositaria central de valores negociables. Caja de Valores ofrece a los participantes del mercado de capitales servicios de depósito colectivo, custodia, registro, liquidación y pago de acreencias, así como servicios complementarios de Cámara Compensadora y Emisora.

A3 Mercados ya cotiza en la Bolsa porteña

El mercado de futuros, divisas y bonos conformado por el MAE y Matba Rofex se sumó al panel de acciones de BYMA bajo el ticker "A3".

El 5 de marzo, A3 Mercados, la plaza local de futuros, divisas y bonos integrada por el Mercado Abierto Electrónico (MAE) y Matba Rofex, empezó a cotizar en Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA). Bajo el ticker "A3", la firma se incorpora al mercado bursátil porteño como emisora de acciones.

A3 Mercados es el resultado de la integración de dos actores clave del mercado financiero argentino: el Mercado Abierto Electrónico y Matba Rofex. Esta fusión representa la convergencia de tres mercados históricos en el país: Matba, fundado en 1907; Rofex, creado en 1909 como mercado de futuros agropecuarios; y MAE, establecido en 1989 como plataforma electrónica de negociación de renta fija.



"Le damos la bienvenida a A3 Mercados como listada dentro de Bolsas y Mercados Argentinos", expresó el CEO de BYMA, Gonzalo Pascual Merlo, y añadió: "Celebramos hoy su reciente fusión, su larga trayectoria en el mercado y su elección de ser una emisora. Además, es positivo ver cómo el número de empresas que eligen listarse en un mercado cada vez más avanzado e innovador sigue creciendo. Es una prioridad promover el acceso a financiamiento del sector corporativo, lo cual se traduce en más empleo y desarrollo económico para la Argentina. Estamos enfocados en potenciar las condiciones para que más empresas puedan ingresar al Mercado de Capitales y conectar sus necesidades con oportunidades de financiamiento".

La incorporación de A3 Mercados al panel accionario de BYMA es un paso significativo que inaugura una nueva etapa para la empresa. Al comenzar a cotizar en la Bolsa porteña, la firma podrá acceder a beneficios como una mayor escala, visibilidad y liquidez en el mercado bursátil. A su vez, A3 Mercados podrá



Directivos de A3 Mercados y de BYMA durante el acto de lanzamiento de la nueva firma cotizante

potenciar su acceso a capital, obtener una valoración transparente y objetiva, y acceder a más analistas e inversores institucionales, entre otros beneficios.

Diego Fernández, CEO de A3 Mercados, afirmó: "Valoramos el rol de los mercados y el rol de la formación de precios libres. A3 Mercados le da mucha importancia a la cotización de su acción. Ahora como empresa listada con el ticker A3, vuelve a nacer, cuidando al inversor minorista y esperando que sea cada vez con más volumen y negociación. Queremos que este relanzamiento impulse a otras empresas a seguir, también, este camino: que aumenten su nivel de inversión y potencien su transparencia, para colaborar con el desarrollo de la Argentina. Si queremos que nuestro país vuelva a ser lo que nunca debió dejar de ser, necesitamos mercados fuertes".

Acceso a los mercados y apertura económica

Con su integración en A3, MAE y Matba-Rofex combinan sus experiencias y fortalezas para ofrecer un ámbito de negociación y liquidación más eficiente para todos los instrumentos del mercado de capitales argentino. Con un fuerte compromiso con la transparencia y la libre formación de precios, A3 busca consolidar la infraestructura financiera del país, facilitar el acceso a los mercados y potenciar la liquidez, en línea con las necesidades y la evolución del entorno económico.

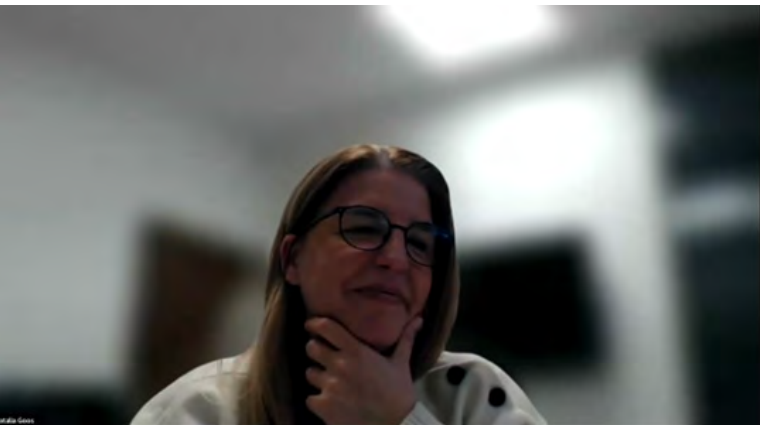
Consultado por la prensa respecto de las necesidades actuales del mercado de capitales, el presidente de MAE y de A3, **Robert Olson**, afirmó que es preciso darle continuidad a la apertura económica: "Las ventajas de una economía más abierta son más inversiones y, para el mercado en particular, más emisiones de bonos y de acciones de empresas grandes, medianas y chicas. Cuando el Gobierno pueda abrir el cepo cambiario, el mercado va a tener una expansión importante, porque hoy, muchas actividades relativas al movimiento de acciones y bonos están relacionadas con el Contado con liquidación".

Especialista en Back Office

Se trata de una novedad dentro de la oferta educativa y de capacitación de la Fundación. Con un plantel de docentes de primera línea, que incluye la participación de funcionarios de BYMA, y con la organización y el respaldo de la Fundación BCBA y de la Cámara de Agentes de Bolsa se asiste a un esfuerzo conjunto por la profesionalización del mercado de capitales argentino.

La importancia del Back Office es cada vez más crucial en la operatoria de los mercados financieros. Comprender el procedimiento de las operaciones, los procesos de liquidación y el funcionamiento de los sistemas se ha vuelto un aspecto clave en la industria financiera actual", aclara







el Programa del Curso de Especialista en Back Office para el mercado de capitales argentino, actualmente en curso entre las actividades que organiza la Fundación BCBA.

En este caso, lo hace junto con la Cámara de Agentes de Bolsa, ya que entre ambas lo diseñaron con el propósito de brindar capacitación profesional a aquellos que integran los equipos de Back Office de Agentes de Liquidación y Compensación (ALYC), así como a quienes estén interesados en ingresar laboralmente en el ámbito del mercado de capitales, asumiendo estas responsabilidades en el futuro.

Distribuidas en 5 módulos temáticos y dictadas en forma virtual, las clases teórico/prácticas están a cargo de especialistas del mercado financiero con gran experiencia en las temáticas del programa, quienes, además, trabajan sobre ejemplos prácticos y estudios de casos para aplicar los conceptos aprendidos.

Es de destacar que al finalizar el dictado de las clases los participantes podrán tomar un breve examen optativo, que les permitirá acceder a un Certificado de aprobación del curso y a futuras búsquedas laborales para tareas de Back Office, en el ámbito de los asociados a la Cámara de Agentes de Bolsa.

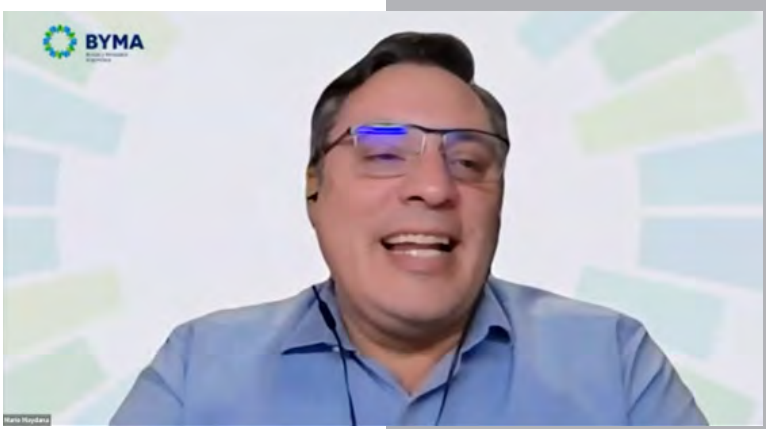
El curso de Especialista en Back Office para el mercado de capitales argentino ya comenzó, con cupo completo, y se está dictando actualmente por lo cual no es posible sumarse a ésta, pero habrá nuevas ediciones. ¡A estar atentos!

Natalia Goos se refirió a las diferencias entre el mercado financiero y el mercado de capitales, con sus leyes específicas y actores y participantes, entre otros temas

Paulino Seoane, de Balanz, dedicó su clase a operaciones de mercado.

Por su parte, el equipo IAMC/BYMA, representado por Mario Maydana y Ezequiel Oreste Mazzucchi, abordó temáticas bien de mercado.





“Cuando uno piensa en finanzas, piensa en dinero, tiempo y una compensación”

Lo aseguró Manuel Oyhamburu ante los asistentes al Programa de Introducción al Mercado de Capitales. “El dinero permite que, aunque no haya coincidencia en el intercambio de bienes y servicios, todas las transacciones se lleven a cabo igual”, explicó el Director de la Fundación BCBA.

A lo largo de la clase virtual inaugural del Programa de Introducción al Mercado de Capitales, llevado a cabo por la Fundación BCBA, **Manuel Oyhamburu** entabló una profunda pero asequible presentación ante un grupo de estudiantes secundarios y universitarios con promedios y rendimientos destacados. En orden para conseguir una atmósfera de estudio amena, el Director de la Fundación BCBA se acercó a los jóvenes preguntándoles sobre sus conocimientos previos de la economía y su situación académica, fomentando la confianza y la participación de cada uno.

Manuel puso el foco en el mundo económico: “Las transacciones y la posibilidad del comercio han generado, en los últimos 300 años, un crecimiento de la producción y una mejora en el bienestar que tenemos, como nunca antes en la historia de la humanidad”. Su comentario hizo énfasis en la rapidez con la que el comercio aumentó y se facilitó, mejorando la calidad de vida de las personas, que cada vez tienen acceso a mayor cantidad de recursos, es decir, bienes y servicios. Todo lo dicho lo remató con un dato muy sorprendente y original: “En el pasado, la persona más rica de toda la humanidad vivía peor de lo que hoy vive una persona pobre en un país pobre”. Esto, detalló, se debía a hechos como la dificultad del transporte (cuando se demoraba meses en seguir caminos continentales, o semanas en cruzar mares) o bien al limitado acceso a la variedad de alimentos.



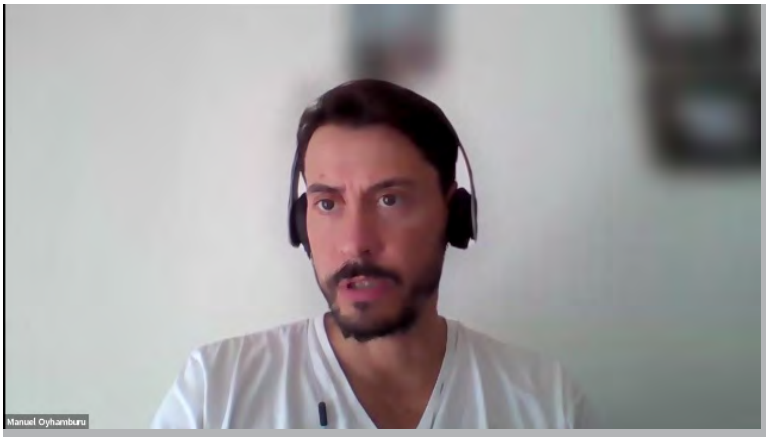
Organización de la clase

Durante la videoconferencia, el Director de la Fundación mantuvo la atención de los alumnos constantemente. Para conseguirlo, llevó a cabo varias habilidades. Entre ellas, Oyhamburu aplicó efectivamente el uso de llamados a la acción, de la repetición y de las preguntas retóricas; pero, sobre todo, introdujo tópicos que fácilmente reflejan la realidad argentina, como la inflación, las tasas de interés y la tendencia a ahorrar en dólares, entre otros. Por otro lado, Manuel recurrió a ejemplos entretenidos basados en películas, mostrando la importancia del dinero y cómo eran las costumbres antes del mismo, con el trueque.

"Hay muchísimo dinero", dijo, respondiendo a la creencia coloquial de que en la Argentina escasea la plata, y detalló: "Los depósitos en caja de ahorro, cuenta corriente y plazo fijo, crecieron más del 200% en el último año". En tal sentido, Oyhamburu postuló que, con las expectativas renovadas tras el cambio de gobierno, los pesos dejaron de destinarse a la compra de dólares; consecuentemente, por la confianza en el futuro argentino, las tasas de interés comenzaron a bajar. "Fíjense cómo el rol de las expectativas cambió tanto las cosas", enfatizó ante los alumnos enfocándose en la importancia de lo "abstracto" en la economía.

Cuestiones principales

Para entregarle mayor valor al Programa de Introducción al Mercado de Capitales, fueron explicados también otros temas; entre ellos, las variables "flujo" y "stock". "El sueldo es un flujo", resumió Manuel, e inmediatamente exploró la participación y opinión de los alumnos con un ejemplo concreto: "¿Qué prefieren ustedes, tener garantizado un sueldo de acá hasta que se puedan retirar (flujo), o que les den una determinada cantidad de dinero toda junta, ahora mismo (stock)?". Por otra parte, Oyhamburu contrastó al mercado de capitales con el mercado monetario: "La economía crece porque se invierte", aseguró, y estimó que la inversión extranjera sostenida sería un gran impulso para la Argentina, a la hora de empoderar la infraestructura, el recurso humano y la tecnología.



Manuel Oyhamburu, director de la Fundación BCBA

Esta clase virtual demostró un gran desempeño de Manuel Oyhamburu en el rol de profesor. Todo lo mencionado es simplemente un breve resumen, ya que además fueron incursionados temas como la psicología en el inversor, la diferencia entre inversores dependiendo del plazo en el que especulan obtener resultados, y otros que iban surgiendo a partir del flujo de la exposición y las conversaciones.

Bautista Bertiche

Esta nota fue producida y redactada por Bautista, alumno de 5° Año del St.Catherine's Moorlands School y participante del programa ACAP de la Ciudad de Buenos Aires en la Bolsa de Comercio. Las Actividades de Aproximación (ACAP) son experiencias pedagógicas concretas destinadas a a acercar a los estudiantes al mundo laboral, cultural y a la formación superior.

Invertir en tiempos revueltos

¿Cómo manejar las emociones cuando el mercado tiembla? El mercado se sacude con cada novedad política, pero los errores de inversión más caros no suelen venir de las noticias, sino de cómo reaccionamos a ellas.

La reciente turbulencia en los mercados mundiales puso en evidencia un fenómeno silencioso, pero muy poderoso: cómo las emociones afectan nuestras decisiones financieras. Cada vez que los precios se desploman o suben de forma inesperada, muchos inversores se ven tentados a hacer movimientos rápidos. Vender en pánico. Comprar por miedo a quedarse afuera. Cambiar la estrategia de largo plazo por una reacción de corto.

Spoiler: Las emociones no son buenas consejeras a la hora de invertir.



Martina Del Giudice

Agente Productor CNV # 1032 Socia BCBA Z-3707

¿Podemos cambiar nuestra psicología financiera?

Sí, y la buena noticia es que no hace falta ser un gurú ni un experto en neurociencia. Con información, autoconocimiento y práctica, podemos modificar nuestra relación con el dinero. Aprender a reconocer nuestras emociones, detectar patrones repetitivos y revisar nuestras creencias sobre el dinero (por ejemplo: "invertir es solo para ricos" o "si no entiendo todo, mejor no hago nada") nos ayuda a tomar mejores decisiones.

Invertir no es solo saber de números: también es conocerse a uno mismo

Dicho esto... ¿Qué tipo de inversor sos?

Así como no todos reaccionamos igual frente a una crisis personal, tampoco todos vivimos igual la volatilidad del mercado. Hay personas que toleran el riesgo y otras que no duermen si su cartera baja 2% en un día. Conocerte como inversor –entender tus miedos, tus objetivos y tus límites– es clave. No hay una única forma correcta de invertir. Lo



importante es encontrar la estrategia que sea adecuada para cada uno.

Por qué sentimos lo que sentimos (y cómo nos juega en contra)

Las finanzas conductuales –una rama que combina economía con psicología– estudian hace años este fenómeno. Algunas de las trampas emocionales más comunes son:

- ***Aversión a la pérdida:*** Nos duele más perder 100 pesos que lo que disfrutamos ganar esos mismos 100 pesos. Por eso, cuando cae el mercado, el miedo nos empuja a vender… incluso si eso significa asumir una pérdida.
- ***Efecto manada:*** Si todos venden, sentimos que deberíamos hacer lo mismo. Aunque no sepamos por qué. Lo mismo pasa cuando todo sube y pensamos que estamos "perdiendo la oportunidad de nuestra vida".
- ***Exceso de confianza:*** Cuando una inversión sale bien, creemos que fue por nuestra habilidad (y no por el contexto). Eso nos lleva a subestimar riesgos.

Cómo invertir sin que las emociones te pasen por encima

Algunas herramientas para que las emociones no tomen el control:

- ***Tené un plan de inversión:*** Saber para qué invertís, con qué horizonte, y cuál es tu tolerancia al riesgo, te ayuda a mantenerte firme cuando el mercado se sacude.
- ***Diversificá:*** No pongas "todos los huevos en la misma canasta". Tener distintas clases de activos baja la volatilidad total de tu cartera… y también tu ansiedad.
- ***Consultá con alguien idóneo:*** Un asesor financiero puede ayudarte a mirar el panorama completo y a tomar decisiones más objetivas.
- ***Desconectate del ruido:*** No hace falta ver las cotizaciones minuto a minuto. Menos aún cuando hay volatilidad. Tomar distancia también es una forma de cuidar tus finanzas.

Conócete a ti mismo

Las emociones están presentes en cada decisión financiera, pero no tienen por qué dominarte. Invertir con estrategia es más rentable –y más saludable– que invertir por impulso. Y en tiempos revueltos, esa diferencia se nota más que nunca. Porque en finanzas, como en la vida, conocerse a uno mismo siempre paga. ¿Querés profundizar en tu perfil como inversor o mejorar tu relación con el dinero? Buscá asesoramiento profesional o herramientas que te ayuden a tomar decisiones más conscientes. La información técnica es clave, pero la emocional también.

“Cúpulas y Campanarios de Argentina”



Es el tema abordado por el Grupo de Aficionados a la Fotografía del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad de Buenos Aires (CPCECABA), para esta muestra conformada por 25 fotos digitales, con la que el 18 de marzo se dio el puntapié inicial al Ciclo de Exposiciones 2025 en la BCBA.

La muestra “Cúpulas y Campanarios de Argentina”, que incluye imágenes de edificios de la Ciudad de Buenos Aires pero también de lugares como Mendoza, Paraná, Salta, Luján y Río Gallegos, es un viaje acompañado de cielos diáfanos y nublados, diurnos y nocturnos. A través de él los fotógrafos participantes invitaron al público a continuar descubriendo la belleza que tiene nuestro país en todos sus rincones, lanzando el mensaje de que “vale la pena mirar hacia arriba” y encontrar una nueva y personal visión de las cosas.

En la inauguración de esta muestra, las palabras de bienvenida de **Héctor Alarcón**, por la BCBA, auguraron un nutrido año de actividad cultural y la expectativa de recibir como es habitual a los Socios de la Bolsa y al público en general a las actividades que propone su agenda cultural y que incluye muestras de artes visuales y conciertos

Por su parte, **Luis Barreda**, de la Comisión Cultural del CPCE CABA, agradeció por el espacio brindado, y a los fotógrafos por los trabajos presentados, y aprovechó para anunciar que dicha Comisión se prepara para celebrar el 80° Aniversario del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Para ello ya proyectan la realización de actividades de las que participará el grupo de los aficionados, además de otras actividades musicales.

Los artistas

Participaron de esta muestra los siguientes fotógrafos: Alejandro Jorge Aramayo, Adrián Néstor Bopp, María Isabel Burcheri, Sergio Gustavo Cabrera, María Victoria Cejudo, Alberto Comunale, Ana María Conte, Horacio Frende, Jorge Eduardo Fulco, Mario Javier Gallino, Ralph Götz, Ana María Gómez, Walter Fabián Gutiérrez, Mónica Alejandra Majchrzak, Claudio Américo Mendizábal, Delia Haydee Novello, José Piñeiro Torres, María de los Ángeles Sanabria, Rubén Horacio Scutari, María Elena Stefanidis, Norma Alejandra Suarez, María Isabel Tagliaferro, Gabriela Cristina Valverde, María Marta Verdoya, Ana María Wojtal.

Los orígenes del Grupo

El Grupo de Aficionados a la Fotografía del CPCECABA comenzó a reunirse en 2009. Desde entonces además de muestras desarrollaron otras actividades vinculadas con la fotografía, como visitas a muestras, exposiciones y museos, así como también la crítica de obras propias y de terceros y la realización de salidas fotográficas.

Exposiciones

Entre las exposiciones realizadas se destacan algunas presenciales como la Muestra "Caminos", realizada en el CPCE y en el Anexo del Servicio Médico SIMECO; y la Muestra "Lo mejor de 10 años" y "Paisajes de mi país", llevadas a cabo en la Legislatura de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Entre las exposiciones virtuales podemos mencionar "Paisajes de mi País" y "Mi Buenos Aires querido", que se pueden ver en el Canal de YouTube del CPCE CABA.

La muestra "Cúpulas y campanarios de Argentina" tuvo su versión virtual, que se puede ver ingresando aquí.



Banda de Música de la Escuela de Gendarmería Nacional "Gral. D. Martín Miguel de Güemes"

La Temporada 2025 del Ciclo de Conciertos de la BCBA se inició a sala llena con la actuación de la Banda de Música de la Escuela de Gendarmería Nacional "Gral. D. Martín Miguel de Güemes", dirigida por el Mtro. Ariel Cacciato.

Con un Recinto vibrante de entusiasmo, el primer concierto del año, además de Socios de la Bolsa y público en general, recibió a autoridades de Gendarmería Nacional y Directivos de la Escuela de GNA "Gral. D. Martín Miguel de Güemes", quienes con su presencia acompañaron a la Banda.



El Mtro. Ariel Cacciato invitó a **Lucas Hernán Gamboggi,** el segundo director, a tomar la batuta para interpretar en el bis final la "Marcha de San Lorenzo", que entonada por el público presente, colmó el



Recinto Principal de la BCBA en la primera velada del Ciclo de Conciertos 2025.

La **Banda de Música de la Escuela de Gendarmería Nacional "General Don Martín Miguel de Güemes"** es la primera, la más antigua y pionera de las Bandas de Gendarmería Nacional Argentina, creada el 20 de febrero de 1944. Desde entonces y hasta la actualidad, ha sido un pilar fundamental en la formación de los Oficiales de Gendarmería Nacional y de innumerables músicos, así como también



En las dos últimas obras se lució el tenor Marcelo Figuereda, quien también integra la Banda de Música como percusionista.

en la creación de las demás bandas de música. Se destaca como embajadora de la imagen institucional en todo el país, representando a la Gendarmería Nacional en ámbitos culturales y protocolares, actos oficiales, ceremonias castrenses y civiles y conciertos sinfónicos y didácticos, entre muchas otras actividades, difundiendo y promoviendo el patrimonio cultural y artístico de nuestro país (en sus diferentes regiones) y del repertorio universal, con un alto nivel de profesionalismo y compromiso.

PROGRAMA

The second waltz
de Dmitri Shostakovich
Second suite in F
for military band (Op. 28)
de Gustav Holst
Obertura 1812
de Piotr Illich Tchaikovski
Conga del fuego nuevo
de Arturo Márquez
Huapango
de José Pablo Moncayo
Oh, sole mio
(Solista: Marcelo Figueredo)
Nessun dorma,
de la ópera "Turandot"
de Giacomo Puccini
(Solista: Marcelo Figueredo)

Los directores

Vicente Ariel Cacciato

Vicente Ariel Cacciato inicio su formación básica como trompetista en el Conservatorio Leopoldo Marechal, ampliando sus estudios con diversos maestros como Fernando Ciancio, solista de la Filármónica del Teatro Colón. y participando activamente en festivales como el Festival Internacional Isla Verde Bronces que se lleva a cabo anualmente en la Argentina y convoca a maestros de todo el mundo. Egresado de la Licenciatura en Música de Cámara y Orquesta Sinfónica de la Universidad Nacional de Lanús, estudio Dirección Orquestal con el Mtro. Mario Benzecry, la Tecnicatura en Dirección de la UNDA y realizó capacitaciones en Dirección Orquestal con la Orquesta Sinfónica de Florencio Varela dictada por el Mtro. Darío Domínguez Xodo. Integró como instrumentista la Banda de Música de la Escuela de Suboficiales Sargento Cabral, Escuela de Gendarmería "Gral. D. Martín Miguel de Güemes", la Banda Sinfónica de Gendarmería Nacional, y la Orquesta de la UNLa, entre otros. Actuó como director de la Banda Sinfónica de Gendarmería Nacional, la Orquesta Juvenil de Lomas de Zamora (perteneciente al Programa "Coros y Orquestas"), la Banda de Música de la Escuela de Gendarmería y la Banda Municipal de La Matanza.

Lucas Hernán Gamboggi

Lucas Hernán Gamboggi realizó sus estudios de FOBA (de formación básica) con orientación en saxofón en el Conservatorio Juan José Castro (Martínez) y egresó de la Universidad Nacional de las Artes (UNA) como licenciado en Dirección Orquestal, con los maestros Darío Domínguez Xodo y Luis Gorelik. Realizó el Curso de Capacitación para Suboficiales Maestros de Banda en la Armada Argentina en el año 2017. Por su parte, integró la Orquesta de Concierto en San Isidro y actualmente se encuentra a cargo del Ensamble de Música Popular de Banda de Música de la Escuela de Gendarmería Nacional.

Biblioteca



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

De la Biblioteca al lector. Publicaciones Periódicas: una rica fuente de información



El buen funcionamiento de la Biblioteca es el resultado de una cantidad de actividades realizadas para optimizar el proceso de múltiples recursos bibliográficos. Cada una de esas actividades requiere de conocimientos específicos que contribuyen al mejoramiento constante del servicio de información dirigido a los diferentes usuarios.

Dentro de esos recursos bibliográficos se encuentran las Publicaciones Periódicas: boletines, periódicos, diarios y revistas, publicaciones que se editan con una definida periodicidad y contienen información que puede ser de carácter general, que no están orientadas hacia una materia específica, o bien especializadas en un tema en particular; pueden ser económicas, estadísticas, jurídicas o legislativas, que ingresan al fondo bibliográfico a través de la compra directa, suscripción, canje o donación.

Las publicaciones periódicas son una importante fuente de información que complementa a libros o documentos, y es una de las colecciones básicas con que cuenta la Biblioteca, integrada por impresos que se emiten en serie continua, numerados consecutivamente, que contienen información de diversos temas ordenados según una estructura determinada y que cuentan con características específicas:

- **Periodicidad:** diaria, semanal, quincenal, mensual.
- **Continuidad:** aparecen sucesiva e indefinidamente.
- **Numeración:** progresiva
- **Colaboraciones:** participan diversos autores de una o varias especialidades.
- **Contenido:** puede ser general, es decir, tratar varios temas; o especializado, dedicado a una materia en particular o rama de la ciencia.
- **Título invariable:** identidad con la cual se da a conocer la publicación.

Citamos algunas de las Publicaciones Periódicas que se encuentran en la Biblioteca / Hemeroteca Institucional disponibles para los socios y usuarios habilitados:

Boletines Informativos

- Boletín Oficial, Diario La Ley, Tendencias Económicas.

Diarios Editados en CABA

De edición diaria, contienen noticias de carácter general u orientadas en economía, tienen un valor informativo y son órganos publicitarios.

- *Económicos:* BAE, El Cronista, El Economista
- *Información General:* Clarín, Crónica, La Nación, La Prensa, Perfil y Página 12

Periódicos Extranjeros

- Barron's, Financial Time, Wall Street Journal (impresos y Online)

Revistas Nacionales y Extranjeras

- Apertura, Fortuna, Noticias, The Economist

Los socios y funcionarios de la Bolsa de Comercio tienen disponibles las Publicaciones Periódicas para consulta en Sala de Lectura y a través de las vías de comunicación de Biblioteca:

Contacto:

(011) 4316-7005 / 7007

biblioteca@labolsa.com.ar

¿Qué hay de nuevo?

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



La máquina que cambió el mundo : el libro que descubrió el 'lean management'

De James P. Womack ; Daniel T. Jones ; Daniel Roos ; pról. Lluís Cuatrecasas. Barcelona : Profit, 2017.

Cuando esta obra se publicó por primera vez, el tamaño de Toyota era la mitad del de General Motors. En la actualidad, Toyota ha superado a GM como el mayor fabricante de automóviles del mundo y es la empresa global de mayor éxito sostenido a lo largo de los últimos 50 años. Este clásico de la gestión empresarial fue el primer libro que sacó a la luz el Sistema de Producción Lean de Toyota, que es la base de su éxito duradero. Reeditado con nuevos prólogo y epílogo, contrapone dos sistemas de negocio radicalmente distintos: producción lean versus producción en masa, dos formas de pensar muy diferentes acerca del modo en que los seres humanos colaboran para crear valor. El International Motor Vehicle Program del MIT (Massachusetts Institute of Technology), que describe la totalidad del Sistema de Gestión de Producción Lean o Lean Manufacturing, es un método de organización del trabajo que busca optimizar los procesos de producción y se basa en eliminar las actividades que no aportan valor al proceso, conocidas como "desperdicios". Business Week lo describió como "el libro más fácil de leer sobre los cambios que están reconfigurando la fabricación industrial". (Ubicación: AR-BC: 629.113 W84)



La Bolsa o la Vida : los 9 pasos para transformar tu relación con el dinero y alcanzar tu libertad financiera

De Vicki Robin ; Joe Dominguez. Barcelona : Kitsune Books, 2023.

Este best seller del New York Times es una obra transformadora que invita a los lectores a replantear su relación con el dinero y el tiempo. El libro se puede convertir en una guía práctica que promueve un enfoque consciente sobre las decisiones financieras, para dejar de ser esclavo del dinero y mejorar la calidad de vida. Plantea un cuestionamiento profundo: ¿realmente estamos viviendo una vida alineada con nuestros valores? A través de sus enseñanzas, se puede aprender a evaluar cómo se gasta el dinero y cómo esto afecta a la calidad de vida. La obra enfatiza que cada gasto es una decisión que debe estar en sintonía con los objetivos y deseos reales. A lo largo de sus páginas, ofrece herramientas concretas para transformar la relación con el dinero. Desde el seguimiento de gastos hasta la creación de un presupuesto consciente, cada estrategia está diseñada para ayudar a tomar control de las finanzas y su mensaje central es la conexión entre el dinero y un propósito vital, para lograr la libertad financiera. (Ubicación: AR-BC: 336.761 R552)



Las 50 de la Bolsa : quién es quién en el mercado argentino

De Facundo Sonatti ; Ezequiel M. Fernández. Vicente López : Letra B, 2024.

El mercado de capitales juega un rol importante en la economía de cualquier país. La intención de esta obra es acercar una guía breve de la plaza bursátil argentina, donde se refleje cuáles son algunos de los actores más destacados en renta variable. Con un formato físico cómodo de publicación, es un libro imprescindible para aquellos interesados en el mundo de las finanzas y la bolsa de valores; asimismo, brinda una completa información sobre los principales actores del mercado argentino que reúne la historia bursátil y las cifras más destacadas, incluidas las composiciones accionarias –como nadie antes las había compartido– de las 50 empresas más destacadas listadas en la Bolsa local argentina. (Ubicación: AR-BC: 336.761 S57c)

Desde hace más de un siglo y medio, **construimos el futuro del país**









Escuela N° 11, D.E. 21, Barrio "Papa Francisco".
Donación de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires al Ministerio de Educación porteño.

BCBA
Bolsa de Comercio de Buenos Aires



ARFEX

Mercado Argentino de Futuros

El **Mercado Argentino de Futuros S.A.** (ARFEX) está llamado a organizar y reglamentar tanto la negociación de contratos de futuro, opciones y canje (swaps) sobre índices y otros derivados de bonos públicos y privados, como cualquier otra clase de valores negociables transados en el país y en el exterior.

En estrecha vinculación con el Mercado Electrónico de Gas (MEG) S.A., ARFEX respalda la actuación de este Mercado en atención a su crecimiento y a su incipiente pero vigorosa participación en la industria de la energía y del gas.

ARFEX es una firma de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Hacia un mercado de gas único, transparente y competitivo



El gas natural es parte preponderante de la matriz energética del país. El Mercado Electrónico de Gas (MEG) S.A. es la herramienta elegida para implementar las modalidades de comercialización que cumplan con las condiciones consideradas fundamentales por el Plan Energético Argentino.

Mercado Electrónico de Gas (MEG) S.A.

www.megsa.com.ar | www.facebook.com/megsaenlinea
25 de Mayo 347, Oficina 1701, C1002ABG, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
(54 11) 4316-1270/1/2/3