PUBLICACIÓN
DE LA
BOLSA DE COMERCIO
DE BUENOS AIRES
DICIEMBRE DE 2025
N° 137

LA BOLSA HOY

LA NOCHE DE LOS MUSEOS

Más de 3000 visitantes recorrieron el palacio bursátil durante una velada en la que, una vez más, la Bolsa expuso su patrimonio artístico, cultural y arquitectónico.



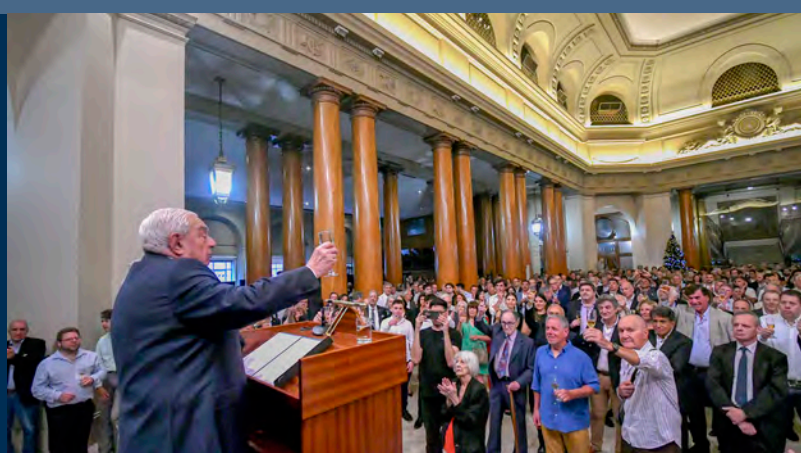


JORNADA DE LA FUNDACIÓN BCBA

Ante un auditorio que colmó el Salón de Actos de la asociación, representantes de la industria financiera y bursátil disertaron sobre escenarios y estrategias para 2026.

AGASAJO DE FIN DE AÑO DE LA BOLSA

El presidente de la BCBA, Adelmo Gabbi, expresó la necesidad de "un mercado más libre, más abierto, más poderoso", y ratificó su optimismo de cara al nuevo año.





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

Esperanza renovada



Queridos socios:

En diciembre de 2023, cuando asumió el presidente Javier Milei, me guiaba una esperanza: la esperanza de un gobierno que ordenase las cuentas fiscales, que bajase la inflación, que respetase la libertad, que tuviese países amigos de primer nivel –tanto en lo comercial como en lo político–, y que además respetase los compromisos contraídos por gobiernos anteriores. Todo eso se cumplió durante 2024, y mis expectativas con el presidente Milei quedaron satisfechas. La Bolsa habló en el único idioma que conoce: el de los precios, y fue un año espectacular. Las acciones subieron y los títulos públicos tuvieron un gran momento.

En cambio, 2025 ha sido un año complejo, desafiante, pero también colmado de oportunidades. Cuando el Congreso, con mayoría opositora, comenzó a tratar leyes sin indicar de dónde iba a salir el dinero para pagar los gastos previstos, sabíamos que el resultado de esa imprudencia podía ser la emisión monetaria y el descontrol de la inflación. El mercado respondió en su idioma, el de los precios, y empezaron a caer las cotizaciones de las acciones y de los títulos públicos. Luego, el 7 de septiembre, las elecciones en la provincia de Buenos Aires arrojaron un resultado excelente para la oposición y adverso para el Gobierno. Los mercados se volvieron inestables y la gente dejó de confiar en la moneda argentina. Sin embargo, el 26 de octubre, fecha de las elecciones legislativas, la ciudadanía decidió apostar por la seguridad y la democracia. Al día siguiente, el lunes, el mercado volvió a hablar en su idioma, y así se recuperaron en gran parte los precios que habían bajado durante el año. ¡Qué sabio es el mercado y qué bueno su idioma!

Para 2026 vuelvo a ser optimista y a tener esperanza. Confío en que el mercado, con su idioma, va a reflejar el futuro del país. El Gobierno tiene claridad en el mando, compromiso y coraje. Espero que 2026 sea recordado como el año del inicio del desarrollo de la economía en la Argentina. En tal sentido, la llave del éxito es el ancla fiscal. Por otro lado, a partir de 2026 la Argentina va a dejar de ser un país que necesita que llueva o que salga el sol: el país que depende de las buenas cosechas. La Argentina empezará a tener ingresos mineros, energéticos, de la tecnología de la información, de la inteligencia artificial. Espero también un incipiente desarrollo productivo que aporte futuros ingresos. Y anhelo, por sobre todo, que podamos pensar en el país que soñaron nuestros abuelos inmigrantes.

> **2025** fue un año complejo y desafiante, pero también colmado de oportunidades.
>
> **2026** es un año para renovar la esperanza en la Argentina y confiar en que el mercado, con su idioma de los precios, reflejará el futuro del país.



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 Esperanza renovada
6 Resumen ejecutivo
8 Reporte estadístico

12 **"Vamos a mantener la flotación entre bandas y a recomponer reservas" Lo prometió Luis Caputo durante la Reunión Anual de FIEL llevada a cabo en la BCBA. El Ministro de Economía ratificó que el Gobierno seguirá "manteniendo la flotación del tipo de cambio entre bandas" porque "el esquema está bien calibrado".**

15 La BCBA despidió al embajador italiano
16 La Bolsa apuesta a la formación ocupacional



18 **"Necesitamos un mercado más libre, más abierto, más poderoso" Lo subrayó Adelmo Gabbi durante el agasajo de fin de año celebrado en la Bolsa. "Es imprescindible que nuestra institución siga siendo el pilar del desarrollo económico de la Argentina", enfatizó el Presidente de la BCBA.**





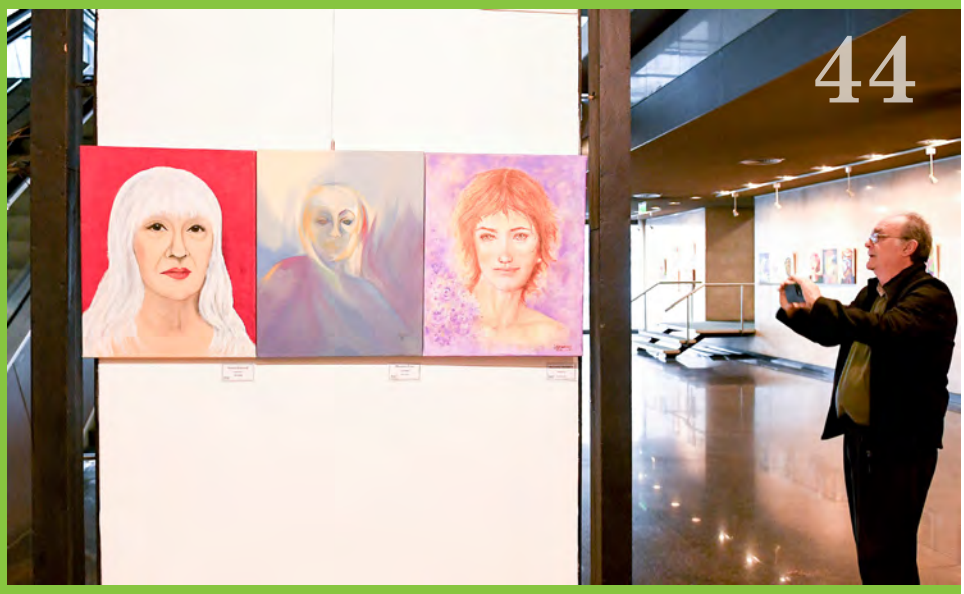
20 Un nuevo instrumento para un sector clave
24 Una Noche en el Museo
28 "La Bolsa premia a los dirigentes del mañana"

30 **Invertir en 2026, con criterio y estrategia**
La Fundación BCBA convocó a destacados actores de la industria bursátil y financiera para su Jornada de cierre de año. Los disertantes intercambiaron ideas ante un auditorio que desbordó el Salón de Actos de la Bolsa.

38 La FIAB llevó a cabo su asamblea general en Madrid
40 La BCBA, bolsa con participación activa en la FIAB
42 El aguinaldo de la era digital

44 **"100 años - 100 retratos"**
La Sociedad Argentina de Artistas Plásticos (SAAP) celebró su centenario en el Ciclo de Exposiciones de la BCBA con una muestra que, a través de distintas disciplinas, abordó una temática común: retratos y autorretratos.

46 Coro y Orquesta Sinfónica "Juan José Castro"
48 Biblioteca



Staff

DIRECCIÓN EDITORIAL
Manuel Oyhamburu

EDICIÓN, REDACCIÓN Y PRODUCCIÓN
Leopoldo García Funes

REDACCIÓN Y PRODUCCIÓN
Viviana Goldman

DISEÑO Y DIAGRAMACIÓN
Sandra Alti

GESTIÓN DE REDES SOCIALES
Enrique Burgueño

FOTOGRAFÍA
C.V FOTOGRAFÍA
info@cvfotografia.com.ar

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

Resumen ejecutivo

El índice S&P Merval cerró el mes de diciembre de 2025 en 3.051.616,77 puntos básicos, lo que significó una suba de 0,83% respecto del cierre de noviembre de 2025. En la comparación interanual, el S&P Merval presenta una ganancia de 20,44%.

Si se mide el S&P Merval en dólares estadounidenses, el índice verificó una suba de 0,23% durante el doceavo mes del año. En términos interanuales, el indicador líder presenta una baja en dólares de 14,79%.

Si se analizan únicamente las 20 acciones que en la actualidad componen el índice S&P Merval, 16 empresas del indicador obtuvieron variaciones positivas en el acumulado anual mientras que las restantes 4 tuvieron resultados negativos en el mismo periodo mencionado. Las mayores alzas se verificaron en TRAN (+62,51%) y en CEPU (+52,82%) mientras que las mayores bajas fueron de COME (-43,26%) y de TXAR (-11,78%).

Los mercados de acciones de la región obtuvieron resultados positivos durante el año 2025. El índice Bovespa de la Bolsa de San Pablo registró una ganancia anual de 33,95% medida en Reales y de 51,22% si se la considera en dólares.

El IPSA de la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile acumuló una suba de 56,21% en moneda local, y de 72,15% si se la mide en dólares para 2025. El Mexbol por su parte, mostró una suba acumulada anual de 29,88%; en dólares, la suba fue de 50,15%.

En cuanto a los índices del mercado estadounidense, el S&P 500 finalizó diciembre de 2025 con una ganancia anual de 16,39%; el índice industrial Dow Jones culminó con una suba acumulada anual de 12,97% para cerrar al 31 de diciembre en 48.063,29 puntos; y, finalmente, el Nasdaq Composite terminó con una variación anual acumulada en 2025 de 20,36% cerrando el doceavo mes en 23.241,99 puntos.

Resumen ejecutivo - 30 de diciembre de 2025

Indices bursátiles	S&P BYMA Indice Gral	S&P Merval
Valor	125.295.719,24	3.051.616,77
Var. % desde 31.12.24	14,40	20,44

Volatilidad anualizada (Últimas 40 Ruedas)	S&P BYMA Indice Gral	S&P Merval	Dow Jones
Nivel en %	29,34	32,93	11,69

Capitalización bursátil de empresas locales en $	
Valor al 30/12/2025	119.511.167.015.654

Montos negociados en millones de $ - Diciembre 2025	Acciones	Valores públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	102.602,89	11.975.887,85	6.208.394,80	18.286.885,54
Var. % mensual	-30,90	-6,26	-17,37	-10,52



BOLSA DE SANTIAGO DE CHILE

Durante 2025, el índice de la Bolsa de Santiago de Chile acumuló una suba de 56,21% en moneda local, y de 72,15% en dólares.

Indices bursátiles		
31 de diciembre de 2025	**S&P BYMA Indice Gral**	**S&P Merval**
Valor	*125.295.719,24*	*3.051.616,77*
Var. % desde 31.12.24	*14,40*	*20,44*
Var. % Interanual	*14,40*	*20,44*
Máximo desde 31.12.24	*128.650.770,7*	*3.163.223,6*
Var. % respecto al máximo	***-2,61***	***-3,53***
Fecha del máximo	*18-dic-25*	*18-dic-25*
Mínimo desde 31.12.24	*70.814.115,3*	*1.683.959,6*
Var. % respecto al mínimo	***76,94***	***81,22***
Fecha del mínimo	*19-sept-25*	*19-sept-25*

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

Base 100 al 31/12/2023



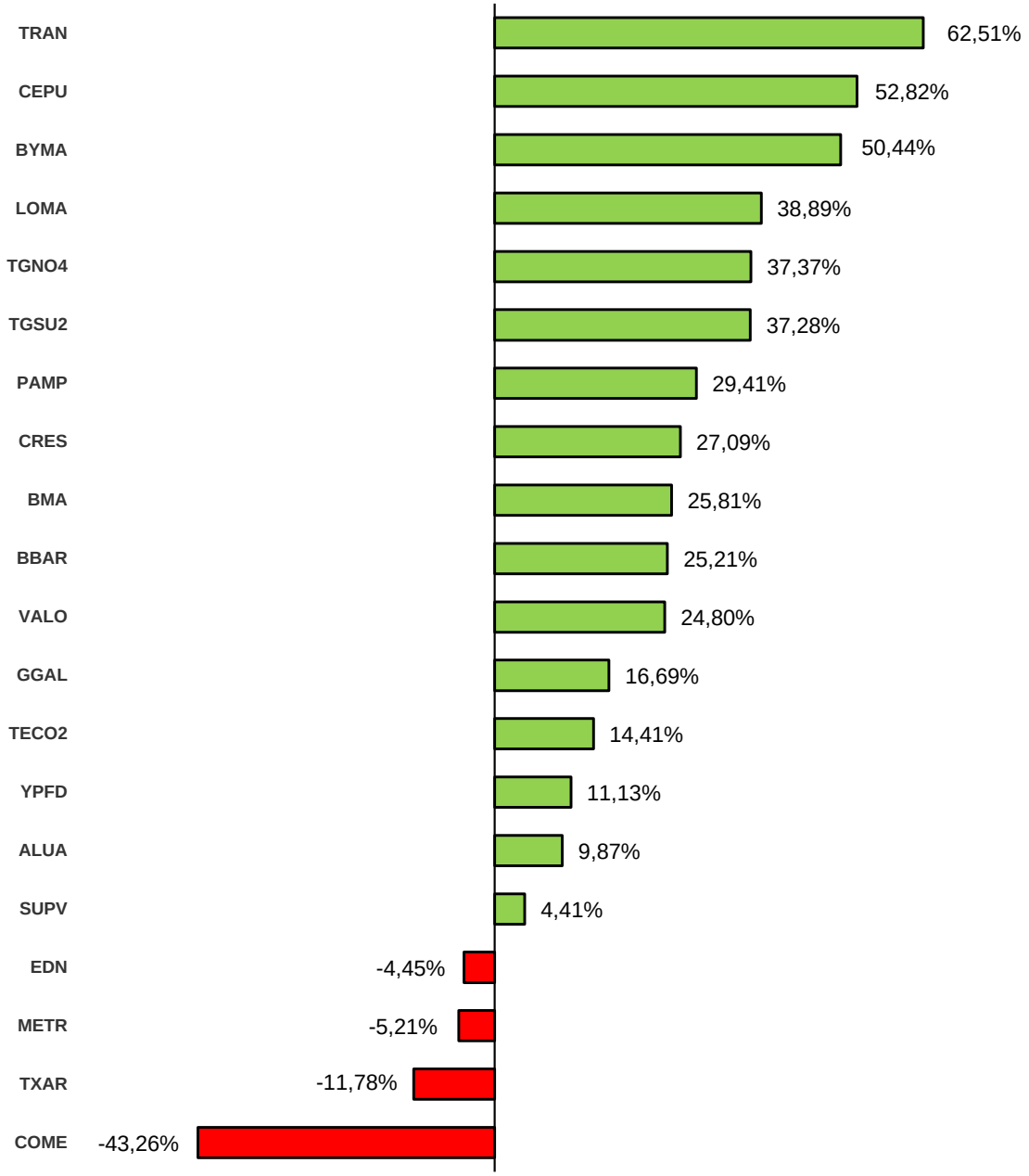
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters

Indices internacionales								
31 de diciembre de 2025	**Bovespa**	**Chile**	**Merval**	**México**	**Dow**	**Nasdaq**	**S&P 500**	**Ibex35**
Valor	*161.125,00*	*10.481,40*	*3.051.616,77*	*64.308,29*	*48.063,29*	*23.241,99*	*6.845,50*	*17.307,80*
Valor en dólares	*29.414,18*	*11,64*	*2.090,98*	*3.570,74*	*48.063,29*	*23.241,99*	*6.845,50*	*20.328,64*
Max. desde 31/12/2023 (en U$S)	*30.972,75*	*11,64*	*2.726,79*	*3.664,48*	*48.731,16*	*23.958,47*	*6.990,89*	*20.386,35*
Min. desde 31/12/2023 (en U$S)	*19.180,72*	*6,59*	*1.141,86*	*2.374,38*	*37.645,59*	*15.267,91*	*4.982,77*	*11.975,61*
Var.% anual en moneda de origen	*33,95*	*56,21*	*20,44*	*29,88*	*12,97*	*20,36*	*16,39*	*49,27*
Var.% anual en U$S	*51,22*	*72,15*	*-14,79*	*50,15*	*12,97*	*20,36*	*16,39*	*69,33*
Var. % Interanual	*33,95*	*56,21*	*20,44*	*29,88*	*12,97*	*20,36*	*16,39*	*49,27*
Var. % Interanual en U$S	*51,22*	*72,15*	*-14,79*	*50,15*	*12,97*	*20,36*	*16,39*	*69,33*

Fuente: Elaboración IyD BCBA con datos de Investing.com

Rendimiento Acciones del S&P Merval

31/12/2024 al 31/12/2025



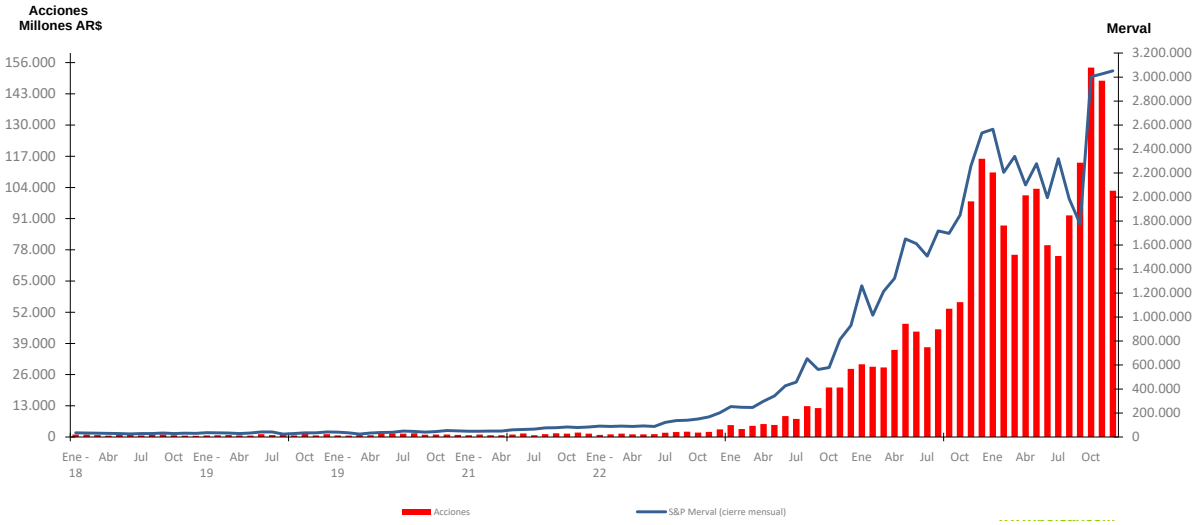
https://bolsar.info/

Montos negociados en millones de pesos

Diciembre 2025	Acciones	ON y FF	Valores públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
Monto negociado	2.052.057,73	7.457.877,59	239.517.757,05	2.695.637,37	123.406.303,40	141.857,75	1.132.795,37	365.737.710,87
Promedio diario	102.602,89	372.893,88	11.975.887,85	134.781,87	6.170.315,17	7.092,89	56.639,77	18.286.885,54
Var. % mensual	-27,26	-2,46	-1,32	-5,90	-6,00	-31,75	-38,81	-5,81
Var. % 12/2024	-11,51	-38,72	91,50	82,66	117,25	31,49	106,41	84,47
% Sobre total	0,56%	2,04%	65,49%	0,74%	33,74%	0,04%	0,31%	100,00%

Fuente: www.bolsar.com

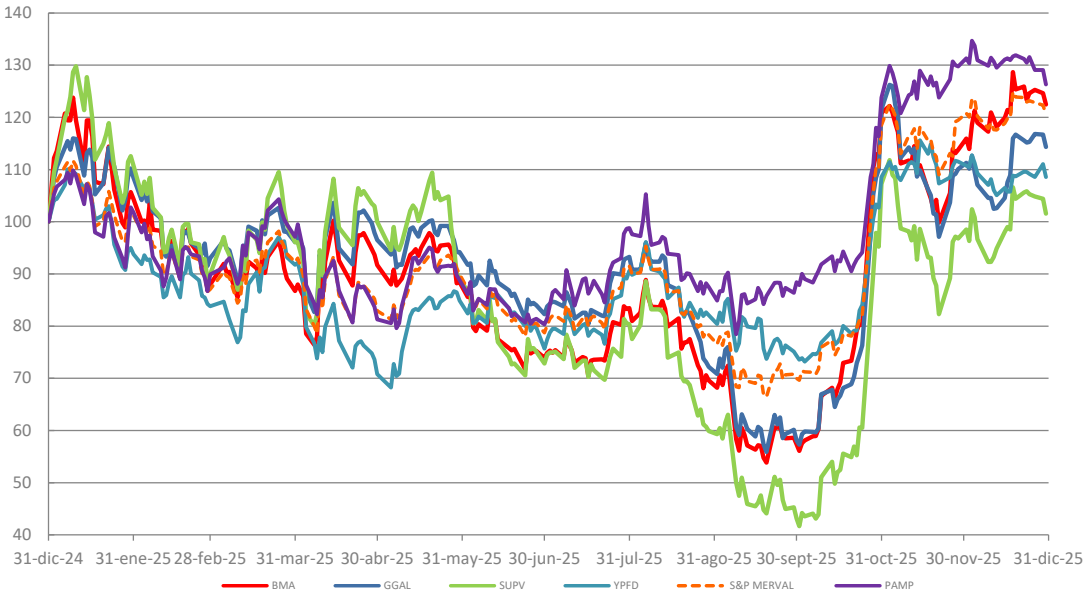
Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval



www.bolsar.com

Evolución de índice y precios

Diciembre 2025 - Base 100 al 31/12/2023



Investigación y Desarrollo BCBA

Bonos

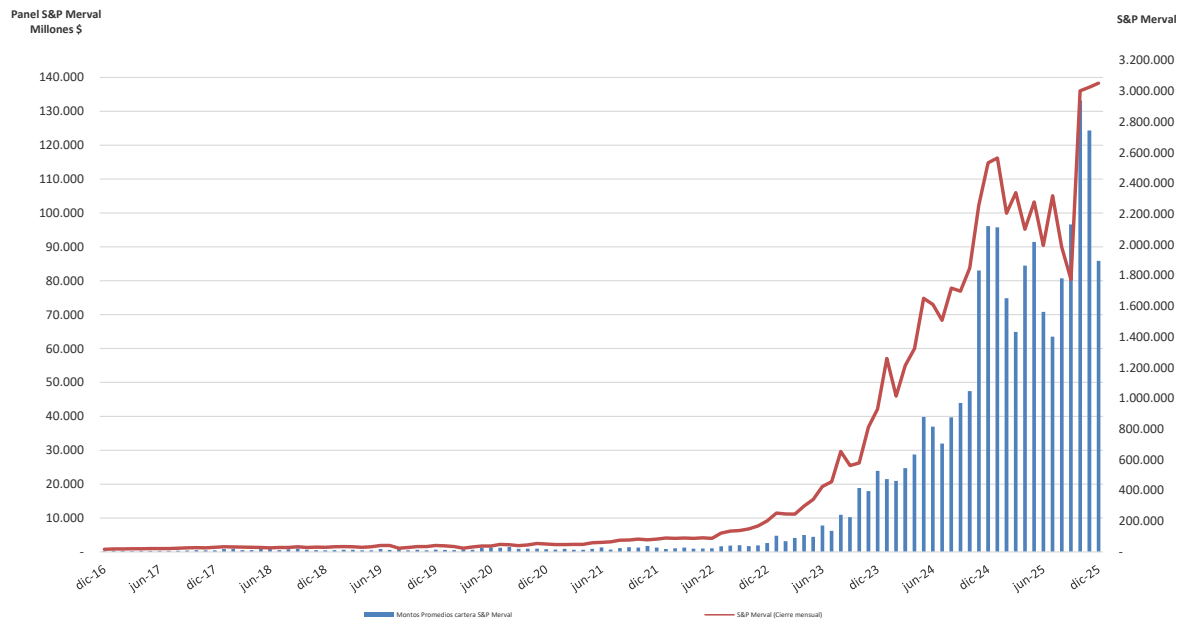
Código	Cotización (C/100 V.N. en $)	Valor Técnico (C/100 V.N.)	Paridad	TIR anual (en moneda de emisión)	D.M.	% de Valor Residual	Monto efectivo negociado en $	Promedio diario negociado - En $
AL30	99.950,00	80,140	84,42%	12,22%	1,900	80,00%	2.480.868.139.935	124.043.406.997
GD35	116.890,00	100,990	77,80%	10,44%	5,510	100,00%	459.659.663.747	22.982.983.187
GD30	104.150,00	80,140	87,63%	9,82%	1,970	80,00%	376.025.557.857	18.801.277.893
TX28	1.644,00	1972,340	7516,00%	8,15%	1,460	70,00%	208.542.811.962	10.427.140.598
GD38	122.060,00	101,190	81,93%	10,47%	4,730	100,00%	155.356.208.845	7.767.810.442

Datos al cierre 31/12/2025

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

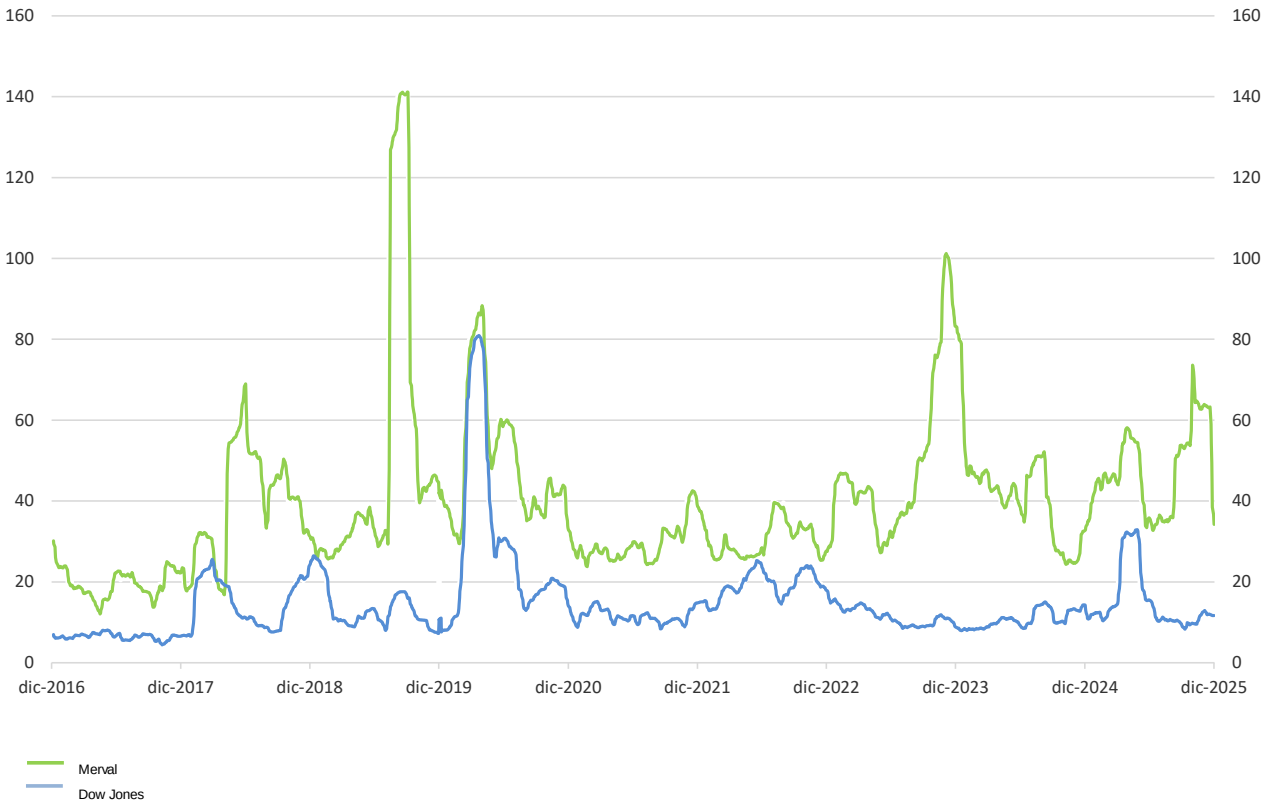
Montos negociados provisorios del 01/12/2025 al 30/12/2025. Fuente: Oficina de Investigación y Desarrollo BCBA con datos de Bolsar.com

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).

“Vamos a mantener la flotación entre bandas y a recomponer reservas”

Lo prometió Luis Caputo en la BCBA y afirmó que “todavía no es el momento para que el Dólar flote libremente”. Durante la Reunión Anual de FIEL, el Ministro de Economía ratificó que el Gobierno seguirá “manteniendo la flotación del tipo de cambio entre bandas” porque “el esquema está bien calibrado”.

“Hay un interés fenomenal por invertir en la Argentina, pero es muy difícil atraer inversiones en dos años, en un país con inestabilidad histórica como el nuestro. Así y todo, las inversiones están viniendo: 24 proyectos del RIGI (Régimen de Incentivos para Grandes Inversiones) que representan más de 51.000 millones de dólares”
(Luis Caputo).



Por segundo año consecutivo, **Luis Caputo** cerró la Conferencia Anual de la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL), llevada a cabo en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, con la participación de destacados economistas y analistas nacionales e internacionales. “Estamos en un punto de inflexión en la historia argentina”, dijo el Ministro de Economía, y precisó: “Hoy existe una ortodoxia económica sin que antes haya habido una crisis, por decisión política, por la convicción del Presidente en mantener el orden macroeconómico. Es la primera vez que esta decisión se combina con un apoyo social, y esto quedó de manifiesto en las últimas elecciones: la gente votó por dejar atrás las épocas de inflación, déficit y devaluación. A esto se le suma otro componente: el de la gobernabilidad. De ahora en más, tendremos un Congreso distinto al que tuvimos que enfrentar en los últimos 20 meses. Así, se combina lo económico con lo social y lo político”.



"Las bandas cambiarias han sido un mecanismo muy utilizado por los países –y de manera muy exitosa– en los inicios de programas de estabilización. Es el caso de Brasil, Chile, Colombia o Israel. Nosotros llevamos apenas unos seis meses, y algunos quieren que ya flotemos libremente… Todavía no es el momento" (Luis Caputo).

Con referencia a la política cambiaria, Caputo ratificó que continuará la flotación entre bandas porque, según afirmó, "el piso y el techo de la banda están bien calibrados", y sostuvo: "El país no tiene problemas de competitividad del tipo de cambio. Nuestra moneda no está sobrevaluada porque estamos en récord de volumen de exportación. Todavía no es el momento de flotar libremente, porque la Argentina tiene un problema histórico de volatilidad con la demanda de dinero". En tal sentido, el Ministro vaticinó que "en los próximos años, el flujo de dólares va a ser fenomenal, porque el volumen de exportaciones de los segmentos minero y energético va a duplicar al del sector del agro".

Impuestos muy caros de eliminar

El economista jefe de FIEL, **Daniel Artana**, que acompañó a Luis Caputo durante su presentación, consultó al Ministro si el Palacio de Hacienda contempla un nuevo enfoque para adquirir reservas monetarias. "Comprar reservas siempre fue un punto central de nuestro programa", respondió el funcionario, y detalló: "Hay reservas netas positivas por 1.500 millones de dólares, porque la deuda con el FMI la tiene el Tesoro, que recapitalizó al Banco Central (BCRA). Es una prioridad recomponer reservas, pero lo haremos contra demanda de pesos, para fortalecer cada vez más el balance del BCRA y reducir la presión inflacionaria

El escenario ha cambiado después de las elecciones y del acuerdo comercial con Estados Unidos: hemos logrado separar lo financiero de lo monetario".

En cuanto al tema tributario, Caputo aseguró que el Gobierno busca eliminar los "impuestos distorsivos", aunque admitió que se trata de tasas "muy caras" a la hora de suprimirlas. "Sabemos cuáles son: a nivel provincial, Ingresos brutos; a nivel nacional, el Impuesto al cheque, las Retenciones, y el Impuesto a las ganancias a las empresas, que hoy nos hace poco competitivos respecto de otros países del mundo. Son todos impuestos que recaudan mucho, y cortarlos implicaría romper el ancla fiscal. Ese lujo se lo pueden dar los países que han hecho las cosas mejor durante muchos años, porque están en condiciones de financiarlo. Nosotros no podemos darnos ese lujo, porque el equilibrio fiscal es el corazón del programa económico".

REPERCUSIONES PERIODÍSTICAS

Clarín

"Según el último staff report del Fondo Monetario, Argentina debe acumular más de 9.000 millones de dólares hasta fin de año para cumplir la meta de reservas. Pero Caputo aseguró que la situación cambió el último mes, facilitando el pago de 4.500 millones con los bonistas en enero y de 1.000 millones del bono Bopreal".

infobae

"Caputo recurrió a una comparación: 'Si mañana viniera Sam Altman con una inversión de 25.000 millones de dólares en inteligencia artificial, eso nos obligaría a emitir 35 billones de pesos, que la sociedad no demandaría'. El funcionario subrayó el objetivo de evitar que un ingreso abrupto de divisas se transforme en un crecimiento desordenado de los pasivos cuasi fiscales".

PERFIL

"No sé en cuánto tiempo estará. Pronto', respondió el ministro de Economía, Luis Caputo, a la consulta sobre un nuevo plan económico. Fue a la salida de la Conferencia Anual de la Fundación FIEL. Por suerte, el clima inversor en la Bolsa de Comercio era positivo: el entusiasmo por un Riesgo país que va en descenso es total".

La BCBA despidió al embajador italiano

En sus últimos días al frente de la Embajada de Italia, Fabrizio Lucentini fue agasajado por la BCBA con un almuerzo en su honor. Durante sus cuatro años de mandato, el diplomático ha sido una referencia permanente en la actividad institucional de la Bolsa.



Fabrizio Lucentini y Adelmo Gabbi

La Bolsa de Comercio de Buenos Aires ofreció un almuerzo en honor del embajador italiano **Fabrizio Lucentini**, quien se despidió de su cargo tras cuatro años de mandato en la Argentina. Lucentini fue recibido en persona por el presidente de la Asociación, **Adelmo Gabbi**, quien ha mantenido con el diplomático un vínculo cordial y constructivo durante su gestión. Asistieron al encuentro funcionarios de la Embajada de Italia, directivos empresarios y autoridades del sistema bursátil argentino.

Durante sus últimos días en el cargo, Fabrizio Lucentini manifestó su satisfacción por haber contribuido a fortalecer crecientemente las relaciones bilaterales entre Italia y la Argentina: "Han ocurrido muchas cosas", recapituló. "Se ha restablecido el diálogo político entre ambos países; se han producido numerosas visitas de miembros del gobierno italiano a la Argentina, desde la primera ministra Giorgia Meloni hasta el ministro de Relaciones Exteriores, Antonio Tajani; han habido numerosas visitas de miembros del gobierno argentino y del propio presidente Javier Milei a Italia; se ha aprobado el Plan de Acción 2025-2030; las inversiones italianas en la Argentina están regresando, con un acuerdo muy importante entre (la empresa energética italiana) Eni e YPF; pero aún queda mucho por hacer".

De cara al futuro, el embajador afirmó estar "convencido" de que todavía existe un "enorme potencial" en las relaciones entre ambos países y, en tal sentido, se refirió a su sucesor, Fabrizio Nicoletti: "Es amigo mío y un embajador de primer nivel. Continuará esta labor y podrá lograr resultados aún mayores".

La Bolsa apuesta a la formación ocupacional

La BCBA firmó un convenio marco con el Ministerio de Capital Humano para trabajar de manera conjunta en la implementación del Centro de Formación Laboral en Oficios Tradicionales y Digitales en el predio Garrigós. El nuevo polo educativo y productivo ofrecerá cursos de alta calidad en áreas técnicas y



Autoridades del Ministerio de Capital Humano y de la BCBA en el despacho de Presidencia de la Asociación.

La Bolsa de Comercio de Buenos Aires y el Ministerio de Capital Humano de la Nación celebraron un convenio marco con la finalidad de trabajar de manera articulada en la implementación del Centro de Formación Laboral en Oficios Tradicionales y Digitales en el predio Garrigós, sitio de gran valor histórico ubicado en el barrio porteño de La Paternal. Se trata de 7 hectáreas en pleno pulmón de la ciudad de Buenos Aires, con 5.000 metros cuadrados de construcción ya existentes. En el acto de la firma del convenio estuvieron presentes la ministra de Capital Humano, Sandra Pettovello, y el presidente de la BCBA, Adelmo Gabbi, junto a otras autoridades públicas y dirigentes bursátiles.

Este nuevo polo educativo y productivo ofrecerá capacitaciones técnicas en áreas como automatización industrial,



Adelmo Gabbi y Sandra Pettovello firman el convenio por la implementación del Centro de Formación Laboral en Oficios Tradicionales y Digitales en el predio Garrigós.

robótica y mecatrónica, entre otras, y funcionará en articulación con empresas, cámaras empresariales, universidades y organismos del Estado. Así, el nuevo Centro de Formación Laboral ofrecerá cursos de alta calidad en áreas técnicas y tecnológicas, priorizando aquellas de rápida salida laboral.

Conectar la capacitación con el trabajo real

"La ministra Pettovello me consultó si la Bolsa estaría dispuesta a colaborar en la puesta en valor del Centro Garrigós", relató Adelmo Gabbi. "Cuando fuimos a verlo con integrantes de la Mesa Directiva de la institución, me pareció increíble que semejante predio estuviera desaprovechado. El Consejo de la BCBA aceptó por unanimidad la puesta en valor del Centro Garrigós y así nació el acuerdo entre la Bolsa y el Ministerio de Capital Humano. La BCBA no colabora con dinero en efectivo, sino que aporta bienes e insumos para que este proyecto se haga realidad".

Por su parte, el Ministerio de Capital Humano celebró "la puesta en marcha de un espacio que busca brindar más opciones de formación y empleo para los argentinos, y favorecer el desarrollo económico del país", y puntualizó: "La iniciativa busca impulsar la inclusión laboral formal y fortalecer el desarrollo del capital humano en Argentina, brindando a los jóvenes y trabajadores herramientas con rápida salida laboral y conectando la capacitación con el trabajo real".

“Necesitamos un mercado más libre, más abierto, más poderoso”

Lo subrayó Adelmo Gabbi durante el agasajo de fin de año celebrado en la Bolsa. “Es imprescindible que nuestra institución siga siendo el pilar del desarrollo económico de la Argentina, y que BYMA sea el gran mercado nacional al que ratificamos todos los días y por el que seguiremos apostando”, enfatizó el Presidente de la BCBA.

Qué lindo ver tantas caras amigas, algunas que no veía desde hace tiempo!”, exclamó el Presidente de la BCBA frente a los cientos de personas que el 11 de diciembre colmaron el recinto principal de la Asociación. **Adelmo Gabbi** tomó la palabra durante el agasajo de fin de año para hacer un balance económico e institucional de 2025 junto a los socios de la Bolsa y sus familiares invitados. “Yo llevo 26 años caminando esta casa”, recordó el dirigente bursátil, y expresó: “Me siento honrado y agradecido de compartir este momento con esta familia, que es la mía: la gran familia bursátil. La BCBA es la institución de la República, no por la Bolsa en sí, sino por nosotros; porque todos trabajamos por nuestro honor y en honor de la Bolsa. La BCBA es la única institución de la Argentina que superó todas las crisis y nunca quedó debiéndole un peso a nadie”.



El recinto principal de la BCBA se colmó con la asistencia de los socios e invitados al agasajo de fin de año.

A la hora de recapitular la evolución del mercado durante 2025, Adelmo Gabbi señaló: “Este año hemos tenido gran volatilidad, tanto en el plano local como en el internacional. Esto se vio reflejado en los grandes volúmenes de cauciones, a muy corto plazo, que hacían peligrar la sostenibilidad de los mercados. Sin embargo, BYMA (Bolsas y Mercados Argentinos) respondió con seriedad, con solvencia y con la experiencia histórica de su antecesor: el Mercado de Valores de Buenos Aires. Al cumplir con todos sus compromisos en tiempo y forma, BYMA demostró que el mercado bursátil estaba preparado para cualquier cosa, incluso para las peores noticias. Es imprescindible que la Bolsa siga siendo el pilar del desarrollo económico de la Argentina, y que BYMA sea el gran mercado nacional al que ratificamos todos los días y por el que seguiremos apostando. Necesitamos un mercado más libre, más abierto, más poderoso; un mercado que

esté preparado para lo que viene en la Argentina. Y lo vamos a conseguir"

La Bolsa y la RSE

Respecto de la labor de Responsabilidad Social Empresaria (RSE) llevada adelante por la Bolsa durante 2025, el Presidente de la Asociación se refirió especialmente al convenio marco firmado con el Ministerio de Capital Humano para colaborar con la implementación del Centro de Formación Laboral en Oficios Tradicionales y Digitales en el predio Garrigós: "Ya hace 3 meses que se está trabajando allí, y seguramente, hacia fines de 2026 será el centro de estudios técnicos más importante de la Argentina: una de las escuelas de artes y oficios más grandes del mundo. Éste es uno de los muchos centros de formación laboral que la Bolsa tiene previsto llevar adelante, para que cada vez más jóvenes puedan ser útiles a la sociedad".

Gabbi mencionó, asimismo, el aporte de la Bolsa en la reconstrucción del Museo Temático del Regimiento de Granaderos a Caballo ("Hace ya 3 años que colaboramos con este emprendimiento") y detalló especialmente la labor de BCBA Joven, el espacio sub 40 de la Asociación: "La agrupación de jóvenes de la Bolsa llevó a los gobiernos provinciales una propuesta para que en los colegios secundarios se enseñe educación financiera, a través de una materia especial sobre el mercado de capitales. Esto es muy importante, porque la educación es el único futuro posible para la Argentina. BCBA Joven también comenzó a trabajar con los clubes barriales, a lo largo y a lo ancho de la ciudad de Buenos Aires: ya se han firmado convenios para ofrecer capacitación en administración financiera y brindar charlas a la comunidad sobre temas bursátiles".



"Hasta hace pocos años, en la Caja de Valores había alrededor de un millón de cuentas abiertas; hoy, existen entre 18 y 20 millones. Eso habla del potencial de nuestro mercado, y a eso apostamos" (Adelmo Gabbi, presidente de la BCBA).



ACERCA DE LA LEY DE PERDÓN FISCAL

Sobre el final de su discurso, Adelmo Gabbi recordó la participación de la BCBA en el tradicional almuerzo organizado por el Consejo Interamericano de Comercio y Producción (CICyP) en el Hotel Alvear, donde disertó el ministro de Economía, Luis Caputo. En la ronda de preguntas, el Presidente de la BCBA le consultó al titular del Palacio de Hacienda si saldrá la Ley de Perdón Fiscal, "y si en esa ley se iba a incluir la inversión en acciones y en títulos públicos nacionales que cotizan en la Bolsa argentina". El Ministro respondió que, efectivamente, la Ley será enviada al Congreso en sesiones extraordinarias, que será aprobada en breve, y que incluirá a aquéllos que inviertan en el país. Asimismo, Luis Caputo destacó la importancia de la Ley para el desarrollo del mercado de capitales y del ahorro interno.

Un nuevo instrumento para un sector clave

La firma minera Mom Mining presentó en la BCBA el primer fideicomiso financiero para el desarrollo de una mina de cobre en la provincia de Jujuy. El instrumento de inversión, estructurado por Cohen Aliados Financieros, canalizará el capital privado directamente hacia la etapa de producción del emprendimiento.

El 27 de noviembre, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires fue escenario de un acontecimiento relevante para el mercado de capitales argentino. La empresa minera MOM Mining S.R.L llevó a cabo el lanzamiento del Fideicomiso Financiero Individual "Desarrollo Minero Martín Bronce", cuyo objetivo estratégico será financiar la industrialización, producción y exploración de un yacimiento de cobre ubicado en la provincia de Jujuy. El instrumento de inversión, cuya estructuración fue gestionada por Cohen Aliados Financieros, es el primero diseñado para canalizar el capital privado directamente hacia un proyecto minero en etapa de producción real. El emprendimiento representa un esfuerzo productivo clave para el desarrollo regional y nacional.

La Mina Martín Bronce está ubicada en Palma Sola, en el extremo noroeste de la Sierra de Santa Bárbara, a 140 kilómetros de San Salvador de Jujuy.



Mom Mining es una empresa jujeña orientada a la exploración, desarrollo y operación de proyectos mineros. La sociedad, creada a fines de 2020, tiene como objetivo realizar la puesta en marcha de la Mina Martín Bronce, ubicada en Palma Sola –en el extremo noroeste de la Sierra de Santa Bárbara–, a 140 kilómetros de San Salvador de Jujuy. En la actualidad, Mom Mining tiene otros dos proyectos mineros ubicados también en la provincia de Jujuy: La Auxiliadora y Lupe, aunque éstos son yacimientos de oro aluvial.

La mina de cobre tiene unos 50 años y, al estar ubicada en las yungas, se encuentra rodeada de mucha vegetación. Por ello, la forma de producción es más limitada y artesanal, ya que por no poder

realizarse voladuras se ejecuta a través de arranque mecánico, con martillos, picadores neumáticos, y un par de máquinas, lo que resulta en una escala relativamente chica a comparación a la minería convencional. Con relación a su expansión y crecimiento, el área de interés cuprífero se extiende a lo largo de toda la falla geológica. El área potencial inferida alcanzaría los 600.000 metros cuadrados, pero la cifra concreta se determinará luego de la campaña exploratoria. Con referencia a la expansión y el crecimiento, en el prospecto de emisión del fideicomiso se indica que el área de interés cuprífero se extiende a lo largo de toda la falla geológica. La empresa ha ampliado los cateos y minas de 6.000 a más de 40.000 hectáreas, posicionando el Proyecto "Martín Bronce" con un potencial de relevancia mundial.

Al ser declarado "de interés provincial", se logró que la provincia de Jujuy se integrara a la Mesa del Cobre. Además, aunque aún en valores muy reducidos, por ser el único productor y exportador de cobre de Argentina la empresa fue distinguida como PyME productora destacada. De los trabajos y muestreos realizados surge que este yacimiento de minerales de cobre, de tipo tabular, posee una capacidad proyectada de entre 1 millón y 4 millones de toneladas, con leyes de 2-3% Cu y 70-80 g/t de plata. Es el único en el país que actualmente exporta desde Jujuy, luego de que en 2018 finalizara sus tareas la mina Bajo de la Alumbrera, que había operado desde 1997 en la provincia de Catamarca.

Importancia del cobre en la industria

El cobre se perfila como un insumo estratégico para la electrificación y el desarrollo de tecnologías limpias. Por su alta conductividad eléctrica y térmica, este metal es fundamental para la fabricación de microchips, ya que permite interconexiones más pequeñas, mejor disipación de calor y un mayor rendimiento.



La «mena» es el material natural, como la roca, del que se pueden extraer metales y minerales con beneficio económico; en este caso, el cobre.

Durante la presentación en la BCBA, **Diego Zuliani**, socio gerente de MOM, explicó que "al rango de 2-3% de concentración de cobre se lo considera de alta ley para este metal, especialmente en depósitos de tipo porfídico como éste", y añadió: "Las leyes más bajas, que se encuentran usualmente entre el 0,5-1%, solamente son explotables cuando se trata de grandes volúmenes, y si la tecnología empleada lo permite. Tenemos la ventaja de contar con un mineral extremadamente noble y muy rico que nos permite exportarlo a Chile, a través del paso de Jama. Allá lo procesan y fabrican los cátodos de cobre que se venden a China, para luego transformarlos en cables para los autos eléctricos o utilizarlos en la industria de microchips".

Asimismo, Zuliani resaltó la relevancia de la estructura de la herramienta elegida: "El fideicomiso nos permite





Diego Zuliani y Leonardo Villanueva.

avanzar con un esquema financiero sólido y compatible con el impacto directo en el territorio jujeño y la comunidad local. Disponer de un instrumento fiduciario específico es un paso fundamental para ordenar, poder escalar y dar mayor previsibilidad a un proyecto de largo plazo como éste."

Minería responsable

En el marco de este emprendimiento, un aspecto al que se le da una vital importancia es el cuidado del medio ambiente y de sus habitantes. Para conseguirlo, se realizan periódicamente monitoreos ambientales y se promueve una política de desarrollo sustentable, para una mejor calidad de vida de las generaciones presentes y futuras. Sobre la política ambiental de Mom Mining, el socio **Leonardo Villanueva** comentó: "Tenemos como objetivo desarrollar nuestra actividad generando impactos positivos en la región en la que operamos. Como jujeños, nuestro propósito es mejorar la calidad de vida de los habitantes de la zona a través del desarrollo de la infraestructura y del aumento del empleo directo e indirecto. Por ello, trabajamos activamente para identificar las necesidades de la comunidad, asegurando que los aportes

VIEJOS CONOCIDOS



Mario Sosa junto a Diego Zuliani y Leonardo Villanueva.

Los accionistas de MOM forman parte del Grupo Villanueva, conjunto de varias empresas entre las que se destaca la constructora Villanueva e Hijos. Esta PyMe jujeña fue la primera empresa en emitir una "ON garantizada CNV" en agosto de 2017. "El primer paso que dieron hace 8 años les resultó sumamente exitoso, y es por esta razón que no dudaron en utilizar nuestros instrumentos de financiación para este nuevo emprendimiento", explicó **Mario Sosa**, responsable del área PyMEs y Emprendedores de la BCBA, y detalló: "Su presencia en el mercado de capitales fue el resultado de las tareas de difusión que realizamos en varias ocasiones por toda la región del NOA, especialmente en Jujuy. Cuando una empresa decide ingresar al mercado bursátil es improbable que prefiera otras opciones. Somos, casi siempre, la mejor alternativa de financiamiento".

que realice la empresa redunden en un beneficio real para toda la colectividad". Al respecto, Diego Zuliani agregó: "Estamos tan comprometidos con el cuidado del medioambiente, que los procesos metalúrgicos patentados por MOM Mining permiten una lixiviación limpia y eficiente, reduciendo el impacto ambiental y optimizando la recuperación."

Matías Salcedo, representante de Cohen Aliados Financieros, lideró el equipo de estructuración de este instrumento de inversión, que tendrá un monto total en circulación de hasta 10 millones de dólares. En su exposición, Salcedo señaló que la emisión marca una clara innovación, y puntualizó: "Su conformación implicó un análisis técnico, regulatorio y financiero exhaustivo, enfocado en garantizar la trazabilidad de los fondos y una gobernanza robusta del proyecto. Es el primer fideicomiso financiero que diseñamos para canalizar capital privado hacia un proyecto minero en una etapa iniciada de producción. Esto permite transformar el ahorro en una participación directa en la producción real, cumpliendo con la demanda de soluciones de inversión inexistentes hasta hoy en el mercado. La minería del cobre es un eje relevante para la transición energética global, y este instrumento ofrece una vía transparente y regulada para que los inversores participen en ese proceso".


Matías Salcedo

ALGUNOS DETALLES TÉCNICOS

Entre los detalles técnicos, el Fideicomiso, ofrece Valores de Deuda Fiduciaria (VDFA) que devengarán intereses a una tasa nominal anual fija del 7%, con un plazo de 6 meses de gracia y 23 de plazo total. Como novedad, se le agregó un premio por el cual podrá incrementarse dicha tasa mensualmente en proporción al aumento que registre la cotización del precio promedio mensual del cobre por tonelada. Como base, se tomó un precio de u$s 10.000 (dólares estadounidenses diez mil).

Para ilustrarlo: en la hipótesis de que la tonelada de cobre cotice a u$s 11.600 (dólares estadounidenses mil) la tasa de interés para el período ascendería al 8.12% : 7% x (1 + 0.1600)

$$PI = \frac{PPM - UPPM}{UPPM}$$

$$PI = \frac{U\$S11.606 - U\$S10.000}{U\$S10.000} = \frac{U\$S1.606}{U\$S10.000} \approx 0.1606$$

En caso de que sea igual o inferior a U$S 10.000, se mantendrá la tasa nominal anual fija del 7% sin reducción alguna.

Los pagos de los intereses y capital correspondientes a los VDF estarán garantizados por hasta un 100% de su valor nominal mediante Bonos del Tesoro de los Estados Unidos de América, los cuales forman parte de los bienes fideicomitidos.

La otra opción de inversión es a través de los Certificados de Participación (CP), con un plazo de 37 meses y un retorno vinculado a la participación directa en los resultados económicos del proyecto minero, con una remuneración equivalente al 15% de las ventas brutas de cobre, pagadera de forma semestral.

El plan prevé tres destinos principales del uso de los fondos: U$D 1,55 millones para la construcción de la planta de cemento de cobre, U$D 1,45 millones para la optimización de la producción primaria mediante equipos y maquinaria, y poco más de USD 487.000 a exploración y verificación del yacimiento. Una auditoría externa certificará cada avance, habilitando los desembolsos respectivos.

Una Noche en el Museo



Ya un clásico de La Noche de los Museos en Buenos Aires, la Bolsa volvió a atraer más de 3000 visitas con su variada oferta cultural. Este año, el clima acompañó con agradable temperatura y cielo despejado. Así las cosas, la familia completa se animó a salir, abarcando tres y cuatro generaciones, en algunos casos, y todo fue alegría.



Recreación de la rueda bursátil con operadores.

"La Rueda arrancaba con un campanazo. Los operadores se reunían con sus órdenes de compra y órdenes de venta y se empezaba a vocear "compro tantas acciones a tal precio"; otro respondía, "vendo tantas acciones a tal precio" hasta que coincidían los precios y uno decidía comprar y gritaba: "mía", o el que quería vender, decía, "suya"," así recreó Pérez la situación.

"Para nosotros, operadores bursátiles, ésta es una ocasión maravillosa para recordar viejas épocas," anunció **Jorge Pérez, Vocal de la Mesa Directiva de la BCBA**, a las 21.30, ni un minuto antes ni un minuto después, como si se tratara de un llamado "a plaza", y explicó: "Éste era el recinto principal donde se operaba por voceo. Había pizarras a ambos lados del salón, donde se anotaban las operaciones. Todos sabíamos dónde teníamos que ir para operar Alpargatas, Acindar, bonos públicos, lo que fuera."



Las partidas de ajedrez, un clásico de esta Noche.



"Era un semblanteo, una cosa hermosa, realmente muy linda y que extrañamos profundamente," dijo Jorge Pérez, operador bursátil, en referencia a la vieja rueda por voceo.

El operador continuó explicando: "El vendedor anotaba a quién le daba las acciones, el precio y la cantidad en un talonario o minuta. Esta minuta se entregaba en mano al empleado que pasaba la información y éste se le daba al pizarrero, que, ubicado en el balcón, anotaba las operaciones. Se agrupaban todas las operaciones al mismo precio y se anotaba el volumen, es decir, la cantidad de acciones negociadas. Así, todos los operadores y los socios iban viendo cómo oscilaba el precio," aclaró y contextualizó: "En aquella época, en días muy importantes podían reunirse unas 400 personas, más socios, más cigarrillos, más humo; ¡imagínense lo que era!, cinco horas gritando, cerrando operaciones, tratando de defender el precio de los clientes."

"Cuando terminaba la jornada, siguió narrando Pérez, uno iba a la oficina, y si había quedado más o menos entero, se sentaba y pasaba los boletos. Pero es importante recordar un detalle: **la palabra** era clave. Y, ¿por qué? Porque uno anotaba, podía perder el papel, podía olvidarse. Uno llevaba su libretita con las órdenes de cada uno de los clientes y de acuerdo con la cantidad de órdenes, se le pasaba corriendo entre plaza y plaza para completarlas. Cuando terminaba esa parte del trabajo, se pasaban todas las operaciones y al otro día llegaba la planilla y uno cotejaba todo

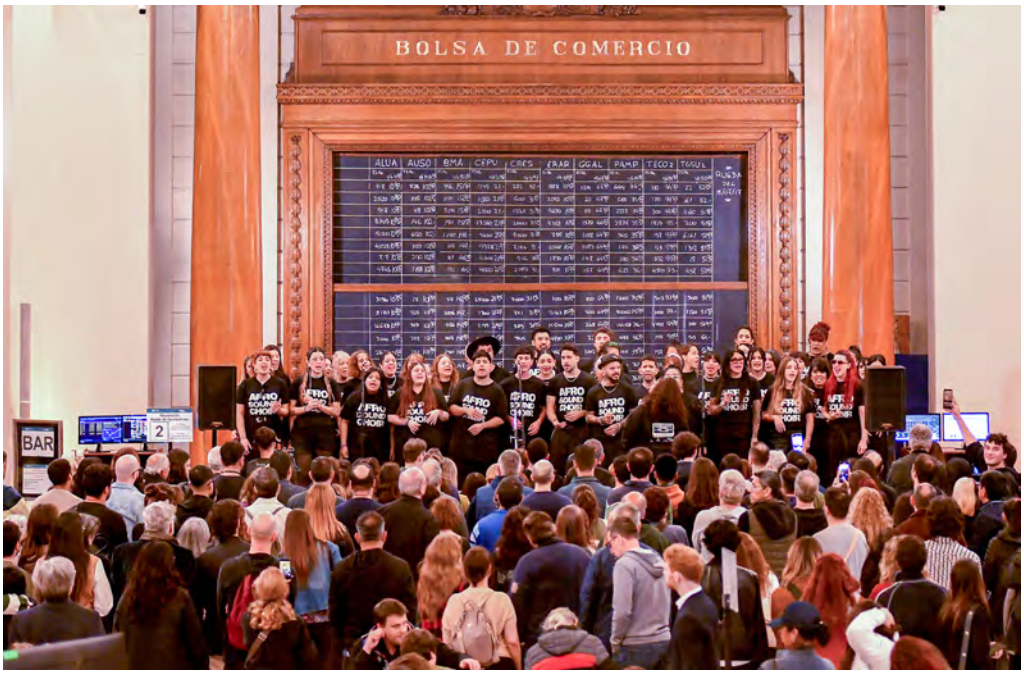
lo que había operado y si daba bien, bien; si no daba bien, si había alguna diferencia, se llamaba a la contraparte, se aclaraba la omisión y se agregaba la operación. Así que imagínense el nivel de **confianza** que debía haber entre clientes y operadores, y entre operadores y operadores para hacer todo correctamente", dijo, orgulloso.

No sin un poco de nostalgia, Jorge Pérez, anticipó que se trasmitiría un video en el que se vería el desarrollo del mercado primero en el recinto del 299, y luego, allá por el ochenta y cuatro en el edificio moderno contiguo. "Después la tecnología arrasó con todo eso y ahora ustedes pueden operar a través de un telefonito, pueden llamar al agente de bolsa por teléfono, pero ya no es lo habitual, ahora se puede operar directamente."

Ante una pregunta del público, respondió: "se voceó hasta el 2010, en el recinto nuevo, pero ya había varias operaciones que se hacían directamente por computación. Sí, sí, pero lo grueso era acá, y la primera etapa del primer piso del recinto nuevo," cerró su presentación y dio paso a la esperada recreación de una subasta por voceo con una decena de los operadores de antaño que se sumaron a esta Noche para recordar viejas épocas y hacer historia frente a un recinto lleno de visitantes.



El presidente de la BCBA Adelmo Gabbi muestra como se trabaja en las reuniones del Consejo de la Bolsa.



Afro Sound Choir se volvió a hacer oir en el Recinto Principal.

“La Bolsa premia a los dirigentes del mañana”

Lo enfatizó Adelmo Gabbi durante el acto de entrega de distinciones a los alumnos de nivel medio de CABA con las mayores calificaciones, promoción 2024, organizado por la Fundación BCBA. “Hoy distinguimos al mérito, al esfuerzo, al sacrificio”, subrayó el presidente de la Bolsa de Comercio.

El acto de entrega de distinciones a los alumnos de nivel medio de CABA con las mayores calificaciones, llevado a cabo por la Fundación BCBA, es una de las más tradicionales ceremonias celebradas en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. En la 63ª edición del acto, fueron convocados 113 egresados en la modalidad Bachillerato con orientación en Economía y Administración de colegios secundarios de la Ciudad, promoción 2024.

En sus palabras de bienvenida, el presidente de la Bolsa de Comercio y de la Fundación BCBA, Adelmo Gabbi, manifestó a los alumnos premiados y a sus familiares que “aquí premiamos a los mejores intelectualmente; a aquéllos que, seguramente, en el futuro serán los dirigentes que el país necesita”.

Al felicitar calurosamente a los egresados, Gabbi les recordó que el mérito por sus destacadas calificaciones no es sólo



El acto de entrega de distinciones a los alumnos de nivel medio de CABA con las mayores calificaciones, organizado por la Fundación BCBA, es una de las más tradicionales ceremonias celebradas en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

personal, sino también "de los verdaderos héroes, los que se sacrificaron para educarlos y que pudiesen estar en el buen camino", y remarcó: "Me siento honrado de que hoy nos acompañen los padres y familiares de los egresados, quienes luchan todos los días para colocar a su familia siempre en el primer lugar".

Los premiados

El mayor promedio de la promoción 2024 de egresados con el título de Bachiller en Economía y Administración fue Luis Alejandro Attanasio Castillo, turno tarde del Colegio Nuestra Señora de la Misericordia, promedio: 9,92.

Los siguientes 4 mayores promedios de esta promoción, por orden alfabético de apellido, fueron: Milagros Kiara Barboni Basile, turno mañana de la Escuela Modelo Domingo Faustino Sarmiento; Lucas Corradi, turno mañana del Colegio Guadalupe; Melanie Yazmín Dmitruk Chomich, turno mañana de la Escuela Cristiana Evangélica Argentina; y Yadhira Mariana Tapia, turno mañana del Instituto Plácido Marín.

Las calificaciones son el resultado de la confluencia de las notas numéricas y conceptuales, estas últimas utilizadas durante 2020, según el régimen de evaluación, acreditación y promoción vigente en los establecimientos educativos de gestión estatal y privada de la Ciudad, dependientes de las Direcciones Generales de Educación.

Con una calificación de 9,92, Luis Alejandro Attanasio Castillo, alumno del Colegio Nuestra Señora de la Misericordia, turno tarde, obtuvo el mayor promedio de la promoción 2024 de egresados con el título de Bachiller en Economía y Administración.





MADRE E HIJA, UNIDAS POR LA FUNDACIÓN
En la imagen, junto al Presidente de la BCBA, Bianca Della Pía Morano, egresada del Colegio FASTA San Vicente de Paul, posa con su madre, Andrea Inés Reparaz, quien oportunamente había sido premiada por la Fundación BCBA con la misma distinción.

Invertir en 2026, con criterio y estrategia

La Fundación BCBA convocó a destacados actores de la industria bursátil y financiera para su Jornada de cierre de año. Los asistentes, que colmaron el Salón de Actos de la Bolsa, se llevaron consigo un panorama amplio y muy preciso de lo que cabe esperar respecto del mercado de capitales en 2026.





La Jornada de cierre de año de la Fundación BCBA es un evento que genera gran expectativa, por las temáticas específicas sobre el mercado de capitales propuestas y por la calidad de los disertantes convocados. Este año, el lema de la jornada fue "Inversiones con criterio: escenarios y estrategias hacia 2026", y para desarrollar el tema se invitó a expertos y especialistas en inversión y financiamiento. Los representantes de la industria bursátil y financiera compartieron su visión sobre la actualidad del mercado y las perspectivas para el nuevo año con un auditorio que desbordó el Salón de Actos de la Bolsa. **Augusto Darget**, miembro de la Junta Directiva de la Fundación BCBA, tuvo a su cargo las palabras de bienvenida y presentó a los expositores del evento como «filósofos de las finanzas». Por su parte, el operador bursátil y presidente de Spread Inversiones, **Alexis Tschubarov**, fue el moderador del encuentro.

Durante la Jornada de cierre de año de la Fundación BCBA, los representantes de la industria bursátil y financiera compartieron su visión sobre la actualidad del mercado y las perspectivas para 2026.

"NUESTRA BOLSA TIENE OFICIO"



Lo enfatizó el presidente de la BCBA, **Adelmo Gabbi**, durante su intervención en la Jornada de cierre de año de la Fundación BCBA. El titular de la Bolsa se dirigió a la audiencia y comentó: "Probablemente, ustedes no conozcan a otra persona que, como yo, hace 62 años que vive de ser inversor bursátil. Y les puedo asegurar que no hay mejor negocio que el de operar en la Bolsa argentina, porque nuestra Bolsa tiene oficio. El verdadero negocio de la Bolsa argentina está en el panel general de cotizantes. Nos la pasamos opinando sobre las empresas del panel líder, pero nos olvidamos de esas pequeñas empresas que son absolutamente sanas y cotizan a precios muy baratos. Hay empresas cuya marca vale mucho más que toda su capitalización bursátil. El futuro es brillante para el mercado bursátil argentino".

IA: ajuste de expectativas



Paula Bujía

"En 2026, ¿sigue la fiesta en los mercados o amanecemos con resaca?". La pregunta jocosa fue el disparador de la charla de **Paula Bujía**, Investment Professional y Portfolio Management. "Hoy, la Bolsa –sobre todo en los mercados del exterior– está sostenida por dos relatos: uno es el ciclo de bajas de tasa por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed), que oscilaría entre un 3% y un 3,5%, y el otro es toda esta inversión en inteligencia artificial (IA), con sus retornos previstos", explicó la especialista, y advirtió: "La fisonomía de la economía estadounidense cambió. Hay un nuevo jugador, la inversión en IA, que en el primer semestre de 2025 representó casi el total del crecimiento de los Estados Unidos. Por otro lado, el mercado laboral del país del norte está debilitado: hoy, el desempleo está en 4,4%, cuando unos años atrás llegó a estar en 3,4%".

"Sin embargo, el crecimiento de las ganancias del mercado accionario estadounidense es muy bueno, y la economía ha crecido allí a un ritmo estimado de 4% en el tercer trimestre de 2025 –indicó la analista–. ¿Cómo se ha logrado eso? Por productividad: con los mismos factores económicos se produce más. Asimismo, la productividad pone a raya a la inflación, que actualmente está en el 3% anual y, se estima, llegará a bajar hasta el 2,5% o 2%. Estos datos son suficientes para que la Fed continúe bajando las tasas, lo que siempre es una buena noticia para los países emergentes en general y para la Argentina en particular. Sin embargo, con un nivel de inflación alto en Estados Unidos hay que tener una aproximación más sofisticada a la cartera de inversión. En principio, esto significa una mayor diversificación en tipos de activos, sectores, temas y regiones".

Al preguntarse si actualmente hay una burbuja en el índice Standard & Poor's (S&P 500), Paula Bujía dio una respuesta categórica: "No, porque el indicador está sostenido por ganancias, y cuando el mercado sube por incremento de utilidades, se trata de una suba noble. Se espera que en 2026 las ganancias del S&P 500 sigan creciendo entre un 10% y un 14%. Sin embargo, en esta suba, la participación accionaria está concentrada en el sector tecnológico".

Este argumento dio pie a la expositora para enumerar cuáles serían los sectores económicos más beneficiados de aquí en más: "Uno es el de la salud, que subió un 20% durante los últimos meses de 2025 e incluye al segmento de biotecnología, que en particular subió un 40%". Con referencia al segmento de IA, Paula Bujía admitió que "es difícil anticipar cuáles de las empresas van a ser ganadoras", aunque puntualizó: "Lo seguro es que todas ellas van a necesitar energía y, en consecuencia, habrá una mayor demanda de cobre, por mencionar uno de los commodities comprometidos en dicha industria. No obstante, creo que en el sector de la IA se van a tener que ajustar las expectativas, y esto podría pasar dentro de uno o dos años. A propósito de los commodities, este sector y el de Emergentes son otros para tener en cuenta a la hora de invertir; por su parte, las pequeñas empresas también se beneficiarán de la baja de tasas".

Prudencia y cautela a la hora de invertir

El Country Manager de Inviu, **Diego Martínez Burzaco**, también inició su charla con un interrogante, en este caso respecto del segmento de la inteligencia artificial: ¿El auge bursátil de las empresas de IA representa una burbuja similar a la que hubo en su momento con las puntocom? En tal sentido, el economista reseñó: "Las Magnificent Seven (Apple, Microsoft, Amazon, Alphabet, Meta, Nvidia, y Tesla) anuncian que van a invertir entre 70.000 millones y 80.000 millones de dólares por año, en el marco de la gran revolución tecnológica actual. La gran pregunta es cómo se va a monetizar: si realmente va a haber una gran oportunidad de monetizar para todas esas empresas. Y la respuesta, seguramente, es que no la va a haber; que muchos de los miles de millones de dólares invertidos van a quedar sobre la mesa, sin monetizar. Entonces, recomiendo prudencia y cautela a la hora de invertir, porque los mercados se caracterizan por traicionar a los consensos; y, por otro lado, los buenos resultados en materia económica no implican necesariamente buenos resultados en el mercado".

Martínez Burzaco advirtió también al auditorio respecto del consenso sobre la continuidad de la baja de tasas en los Estados Unidos: "Claramente, y como nunca antes en la historia, hoy se observa



Diego Martín Burzaco

"NO PERDER PLATA TAMBIÉN ESTÁ BUENO"



En su disertación, el CEO & Co-founder de Tiberius Partners, **Roberto Dayer**, previno al auditorio de que, a partir de ahora, el mercado local pasará de haber tenido retornos "a la Argentina" a tener beneficios normales, y advirtió: "De aquí en más puede haber un movimiento positivo en el mercado, pero no deberíamos verlo con una euforia irracional. Vivimos en un mercado en donde los activos pueden llegar a caer más rápido de lo que suben. Éste es un factor importante a tener en cuenta, porque no puedo comprar en máximos con la expectativa de que mi utilidad se duplique. Hay que entender los distintos niveles de riesgos que se enfrentan de acuerdo con cada inversión. Está bueno ganar plata, pero también está bueno no perderla".

un sesgo muy político en las decisiones de la Fed. Esto, que de por sí es contraproducente para la transparencia en los mercados, convive con 6 o 7 puntos de déficit fiscal que registra el gobierno estadounidense y que no parece que vaya a corregirse en el corto o mediano plazo. En tal sentido, la actual correlación al alza que se observa entre el Bitcoin y el Oro no es otra cosa que el repudio consensuado al Dólar".

"En 2026, probablemente, los mercados emergentes tengan una buena historia para contar", anticipó el economista. "El flujo de salida de inversiones de las monedas fiduciarias tradicionales, en búsqueda de nuevos retornos y coberturas, sumado a la continuidad en la baja de tasas de interés, constituyen un panorama interesante para los mercados emergentes. La buena noticia para la Argentina es que nuestro país rompe para bien su paradigma de los últimos 30 años; se vislumbra entonces la posibilidad de que, en algún momento, nuestro país pueda ser considerado un mercado emergente sustentable, con políticas macroeconómicas prudentes".

"SABER EN QUÉ SE INVIERTE"



Carolina Sofía Gómez, Sales Trader de Institucionales de Cucchiara & Cía., enumeró los puntos a tener en claro a la hora de armar una cartera de inversión: definir el perfil del inversor, establecer el horizonte de inversión y prever la relación riesgo-retorno, entre otros tópicos. "Cuando uno arma su portafolio, tiene que saber en qué está invirtiendo: qué tipos de activos componen su cartera y en qué ponderación", aconsejó Carolina. "En el caso de la renta variable, siempre es bueno diversificar la inversión con acciones de compañías de distintos sectores de la economía. Por otro lado, los fondos comunes de inversión son herramientas interesantes para aquellos inversores que no pueden estar pendientes de su cartera, o que no poseen el expertise para ello. El fondo común garantiza una diversificación del portafolio que, quizás, no está al alcance del inversor no especializado".



Pedro Siaba Serrate

Los bonos argentinos y las reservas monetarias

A continuación, tomó la palabra **Pedro Siaba Serrate**, Head of Research & Strategy en Portfolio Personal Inversiones. El economista comenzó su disertación con un dato impactante: "El 95% de la performance al alza de la deuda argentina, desde la elección de medio término hasta diciembre de 2025, ocurrió en los primeros dos días posteriores al acto electoral de los comicios legislativos: lunes 27 y martes 28 de octubre. En aquel momento, el riesgo país bajó de casi 1.100 puntos básicos a 670, y a partir de entonces dicho índice quedó estabilizado en esos valores. El dolor de cabeza para la Argentina, desde un punto de vista macro-financiero, es que el costo de financiamiento total del país aún no nos permite acceder al mercado internacional: en términos de riesgo país, todavía estamos a unos 200 o 250 puntos básicos de esa instancia".

"El 70% de los títulos locales con vencimiento en 2030 y 2035 están en manos de inversores externos", señaló Siaba Serrate, y precisó: "La realidad es que estos tenedores de bonos internacionales tienen muchas otras opciones para diversificar sus flujos de inversión. Entonces, para incrementar

sus tenencias en bonos argentinos, dichos inversores están a la espera de alguna noticia significativa, relevante; en concreto, alguna propuesta formal de estructuración financiera, que seguramente va a llevar tiempo. Estos tenedores de bonos miran con detalle la cantidad de dólares en las arcas públicas para entender cuál es la capacidad de repago de la deuda argentina, y ven que el nivel de reservas netas está en montos similares a los de fines de 2023, cuando asumió el actual gobierno. ¿Es importante que el Gobierno compre reservas? Sí, es muy importante. ¿Hay que comprar reservas para financiar todos los pagos? No necesariamente. La simple posibilidad de un acceso eventual al mercado internacional hace que no sea imprescindible comprar todos los dólares necesarios para enfrentar los pagos pendientes".

El disertante calificó a 2025 como "un año muy bueno" y puntualizó que "la Argentina se benefició mucho de ese contexto, por ejemplo, en términos de competitividad del tipo de cambio, porque la mayoría de las monedas de nuestros socios emergentes se fortalecieron contra el Dólar". Asimismo, Pedro Siaba Serrate planteó el gran interrogante para el corto y el largo plazo, según su parecer: "¿Cuál es el motor de crecimiento que sustentaría una mayor y necesaria demanda de pesos por parte de los argentinos?". Y detalló: "Si se flexibiliza el esquema de encajes y se suma a dicha flexibilización una reducción de la prima de riesgo, las tasas bajarán. En el corto plazo, esto genera crecimiento por demanda de crédito, porque hay que considerar que el crédito es muy bajo en la Argentina en términos de PBI". En otro orden, y para concluir su exposición, el economista reflexionó: "Con el problema inflacionario fuera de agenda, el electorado va a empezar a pedirle al Gobierno una reactivación económica: esto es, más empleo y crecimiento del salario real. El PBI argentino viene en caída desde 2007: este panorama, que es tremendo de por sí, se agrava cuando se le suma el dato de la caída de la productividad total. Ésta es la agenda pendiente para el largo plazo, porque en casi 20 años la Argentina se ha vuelto más y más improductiva".

"LO POLÍTICO TIENE MUCHO PESO"



A la hora de pensar en una cartera de inversión, de cara a 2026, la analista Wealth Management de Balanz Capital, **Melina Di Nápoli**, subrayó que "en la Argentina, la cuestión política siempre tiene mucho peso en el ánimo de los inversores; y cada dos años ese ánimo se derrumba o se anima, de acuerdo con el resultado electoral". Asimismo, Melina ponderó la importancia que tiene para el mercado la acumulación de reservas monetarias por parte del Gobierno, y resaltó: "Es lo que se aguarda para ofrecerles un nuevo sostén a los bonos soberanos y para dar continuidad a la baja del riesgo país. Con un nivel de riesgo país en el orden de los 500 puntos básicos, los bonos soberanos tendrían una suba potencial de entre 8,7% y 9,7% en dólares".

Profundidad y liquidez del mercado argentino

El CEO de PUENTE Argentina, **Lucas Lainez**, manifestó su optimismo sobre la perspectiva del mercado de capitales local: "La cantidad de cuentas comitentes prácticamente se ha duplicado respecto de dos años atrás. En los años 90, quienes creaban cuentas en el mercado eran, principalmente, los bancos a través de sus sucursales: ellos introducían a los nuevos inversores cuando querían ofrecerles una alternativa al plazo fijo. Hoy, eso creció



Lucas Lainez

exponencialmente, con la ayuda de la tecnología. El desafío pendiente es el de recuperar a los inversores institucionales, tras la salida masiva de los fondos de pensión. Cuando se observa lo que ocurrió al inicio del mandato del actual gobierno, ya sea que se haya llevado a cabo por convicción o por necesidad, la gestión política mostró resultados desde el momento cero y generó buenas expectativas".

El experto refrendó su visión optimista del mercado con algunas cifras significativas: "En 2025, hasta inicios de diciembre, las compañías argentinas habían emitido alrededor de 17.000 millones de dólares en concepto de Obligaciones Negociables (ON), tanto a nivel local (con financiamiento muy competitivo) como internacional, cuando en 2023 sólo se habían emitido entre 4.000 millones y 5.000 millones de dólares. Las provincias también, aunque en menor medida, han empezado a hacerse presentes en el mercado de capitales. Por ejemplo, en el caso de Córdoba hubo emisiones de deuda internacional por alrededor de 700 millones de dólares, y en la ciudad de Buenos Aires el monto ascendió a unos 600 millones. Esto se dio al margen de que, en el mercado local, muchas provincias mantienen muy activos sus cronogramas de Letras y de financiamiento en pesos".

"UN BONO SOBERANO DEBERÍA RENDIR MENOS QUE UNO CORPORATIVO"



El director de la Fundación BCBA, **Manuel Oyhamburu**, cerró la jornada sobre la visión de mercado en 2026 con algunas conclusiones. "En nuestro país, tradicionalmente, la deuda corporativa se ha comportado mejor que la deuda soberana; pero en los países cuyas economías funcionan de manera normal, la deuda corporativa tiene más riesgo que la soberana", observó el economista, y añadió: "Si la Argentina va camino a una normalización de la economía, lo lógico es que con el tiempo un bono soberano rinda menos que uno corporativo. Y si vamos a una economía normal, los inversores tendremos que empezar a acostumbrarnos a rendimientos en dólares de 6%, 7%... O bien de 9%, en el mejor de los casos. Con la baja de tasas en los Estados Unidos se vienen buenos tiempos para los mercados emergentes. La pregunta es si la Argentina será, efectivamente, destino de esa entrada de capitales que van a recibir los emergentes. Ojalá que así sea".

Desde la perspectiva del inversor, y con referencia al mercado de renta fija en particular, Lucas Lainez sostuvo que "de aquí en más, está claro que lo mejor ya pasó", y argumentó: "Más allá de nuestro optimismo, esto es así, matemáticamente: los bonos, que valían 25 o 30 dólares, ya subieron un 200%. De todas formas, entendemos que aún queda un recorrido pendiente, en línea con el objetivo de lograr el acceso al mercado voluntario de deuda, y en el contexto de un nivel de riesgo país de entre 400 y 450 puntos. A partir de ahora, la expectativa respecto de la renta fija es, entonces, mucho más estable: la de un negocio más grande, centrado en la tasa de interés. Seguramente, esto convencerá a muchos inversores a incluir bonos argentinos en sus carteras". Por último, el CEO de PUENTE destacó la gran oportunidad que hoy se presenta en términos de desarrollo financiero y bursátil, y concluyó: "A nivel internacional, la Argentina es un país muy conocido en materia de mercado de capitales; y, como país no emergente aún, tiene muchos atributos de los que carecen sus pares emergentes: por ejemplo, el nivel de profundidad y liquidez de las emisiones locales, tanto corporativas como soberanas. Y ese requisito es muy buscado por los inversores internacionales".



REPORTE ANUAL DE SOSTENIBILIDAD 2024 BCBA

La Bolsa de Comercio de Buenos Aires publicó su Segundo Reporte de Sostenibilidad, correspondiente al período 2024. El documento reafirma el compromiso institucional con la transparencia y la comunicación responsable, ofreciendo una visión integral sobre el desempeño ambiental, social y de gobernanza (ASG) de la Bolsa y sus entidades vinculadas.

Este segundo reporte representa un nuevo paso en el camino hacia una gestión cada vez más transparente, responsable y sostenible, en línea con los valores que han guiado a la Bolsa a lo largo de sus más de 170 años de historia.

Link en este enlace para ver el reporte completo
https://www.labolsa.com.ar/sitio/descargas/Reporte-de-Sostenibilidad-2024.pdf

BCBA
Bolsa de Comercio de Buenos Aires

La FIAB llevó a cabo su Asamblea General en Madrid

Durante el evento, que reunió en la Bolsa de Madrid a más de 250 personas a lo largo de tres días, se impulsó el intercambio de conocimientos y reflexiones entre las Bolsas iberoamericanas y se eligieron las nuevas autoridades de la Federación.

La 52° Asamblea General y Reunión Anual de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB) celebrada en Madrid concluyó el 18 de septiembre con cambios en los órganos directivos de la asociación, después de tres días de debates e intercambios de conocimientos sobre el estado de los mercados bursátiles y financieros en la región. Por unanimidad, las Bolsas miembro eligieron al CEO de nuam, **Juan Pablo Córdoba**, como presidente; al director general del Grupo Bolsa Mexicana de Valores, **Jorge Alegría**, como vicepresidente, y al Chief of Staff de BYMA, **Christian Khatchikian**, como secretario general. Por su parte, la Head of Public Affairs EU & Latam de BME, **Pilar Martínez**, asumió la presidencia de los subcomités de trabajo, con el desafío de articular las prioridades de cada mesa y facilitar la cooperación técnica entre las Bolsas iberoamericanas.

Juan Pablo Córdoba, CEO de nuam y presidente de la FIAB



Asistieron a la Asamblea Anual de la FIAB, en representación de la Mesa Directiva de la BCBA, su presidente **Adelmo Gabbi**, el secretario, **Alejandro Fadanelli**, y el tesorero, **Fernando Díaz**.

"Recibo con mucho orgullo esta nueva responsabilidad de continuar en la presidencia de la FIAB", expresó Juan Pablo Córdoba, y sostuvo: "La Federación es un actor fundamental para fortalecer los mercados de capitales de la región y avanzar en una agenda que impulse el principio del mutuo reconocimiento entre los países, promover una mayor eficiencia en nuestras infraestructuras de mercado, y potenciar un mercado de capitales más inclusivo para las pequeñas y medianas empresas, incentivando principios de proporcionalidad y facilitando su acceso al financiamiento". Asimismo, Jorge Alegría destacó que "ser elegido vicepresidente de la FIAB es un honor y un compromiso para trabajar con todos los participantes de Iberoamérica", y anunció: "Desde la Bolsa Mexicana de Valores contribuiremos a impulsar los mercados y lograr juntos que el ecosistema de empresas e inversionistas sea un espacio para potenciar el desarrollo,



La Bolsa de Madrid, sede de Bolsas y Mercados Españoles (BME), fue la anfitriona de la 52° Asamblea General y Reunión Anual de la FIAB.

el crecimiento sostenible y la innovación". Por su parte, Juan Flames, anfitrión del evento como CEO de BME, explicó que "estos tres días de charlas, debates e intercambio de conocimientos con las Bolsas iberoamericanas han sido muy provechosos y enriquecedores", y añadió: "Todos hemos coincidido en defender el papel protagonista que los mercados de valores deben jugar para el crecimiento económico y el bienestar social a ambos lados del Atlántico, para lo que es necesario impulsar la educación financiera".

Tres días de debates

Durante tres jornadas, el Palacio de la Bolsa de Madrid recibió a las 23 Bolsas y Mercados que integran la FIAB, así como a más de 250 profesionales del sector financiero de ambos lados del Atlántico, quienes participaron en reuniones, comités y paneles para compartir perspectivas sobre las claves, desafíos y retos actuales de los mercados de la región.

En el panel inaugural, el presidente de la CNMV, Carlos San Basilio, resaltó la importancia de que los mercados de capitales recuperen su fortaleza y su posición de ancla. También recordó las ventajas que aporta a las compañías cotizar y mencionó a BME Easy Access como ejemplo para impulsar las salidas a Bolsa. San Basilio destacó además la importancia de atraer a los inversores minoristas y de elevar la liquidez del mercado de valores, que ha bajado debido a la actual fragmentación de la negociación fuera de los mercados oficiales.

Con una participación destacada durante el encuentro, el gobernador del Banco de España, José Luis Escrivá, anticipó que se está trabajando para ampliar la interoperabilidad entre bancos centrales y para que los mercados financieros cuenten con las tecnologías y los últimos recursos sin renunciar a la seguridad para inversores y empresas. Escrivá enfatizó además la importancia de poner en valor al Euro y a los mercados de valores, al tiempo que invitó a Europa y a América Latina a trabajar juntos para reforzar sus puentes financieros y comerciales.

Asimismo, en el marco de la Reunión Anual de la FIAB se llevaron a cabo diversos paneles dedicados a la negociación 24/7, a la inteligencia artificial, a la regulación y a las finanzas sostenibles, entre otros temas.

La BCBA, bolsa con participación activa en FIAB

Durante la 52ª Asamblea General y Reunión Anual de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB), celebrada en Madrid entre el 16 y el 18 de septiembre, la BCBA participó activamente como entidad coordinadora del Grupo de Sostenibilidad del organismo. FIAB promueve el fortalecimiento de lazos de cooperación entre los mercados de capitales iberoamericanos.

En su rol de coordinadora del Grupo de Sostenibilidad de la FIAB, la BCBA, a través de **Liliana Forciniti**, presentó en el Subcomité de Trabajo los resultados de la Encuesta Anual de Sostenibilidad, que releva los avances de las bolsas y mercados tanto en su gestión interna como en sus iniciativas hacia las emisoras y el mercado.

Entre las conclusiones, se destacó una mayor madurez y equilibrio en la gestión de los temas ambientales, sociales y de gobernanza (ASG); el fortalecimiento de las alianzas internacionales; la ampliación de estructuras internas dedicadas a sostenibilidad; y el crecimiento de las bolsas que reportan bajo estándares internacionales o adoptan las nuevas Normas NIIF S1 y S2. También se observó un incremento en la oferta de productos sostenibles.

En representación de la BCBA, Marianela Fernández abrió el panel "El futuro ASG: impulsos, reconsideraciones y la nueva geopolítica".



Durante la Asamblea General, Forciniti presentó ante los presidentes de las 23 bolsas y mercados miembros los principales logros alcanzados por el Grupo de Sostenibilidad en los últimos dos años. Entre ellos, se destacaron las alianzas suscriptas con la Sustainable Stock Exchanges Initiative (SSE), la International Financial Reporting Standards Foundation (IFRS) y la International Finance Corporation (IFC), así como las capacitaciones desarrolladas sobre Normas NIIF S1 y S2, igualdad de género, bonos verdes, sostenibilidad en las bolsas y gobernanza para la sostenibilidad.

Asimismo, se presentó el desarrollo de la web FIAB Sostenible y, especialmente, de la Plataforma de Bonos Temáticos, que centraliza información sobre emisiones listadas en los mercados miembros,

Durante las sesiones, en los salones de la bolsa anfitriona en Madrid.



permitiendo acceder a datos comparables y de calidad sobre el desarrollo de los mercados sostenibles en la región.

Entre los principales logros de la plataforma se destacan:

- Cantidad y monto de bonos emitidos (históricos y vigentes).
- Detalle por etiquetas (Sociales, Verdes, Sustentables, Vinculados a la Sostenibilidad y de Transición).
- Evolución de los últimos 5 años por país y etiqueta.
- Categorías de proyectos financiados (ICMA).
- Contribución a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).
- Datos desagregados bono por bono.

En el marco del programa de la Reunión Anual, la BCBA coordinó el panel "El futuro ASG: impulsos, reconsideraciones y la nueva geopolítica", que reunió representantes del ámbito corporativo, de infraestructura financiera y de inversión —Telefónica, Euroclear y Finance in Motion— para debatir sobre las tendencias globales en sostenibilidad, el rol de la regulación, la transparencia y la influencia de la geopolítica en los flujos de capital sostenible.

El panel fue abierto por **Marianela Fernández**, quien presentó un video que abordó las diferentes olas —climática, geopolítica, regulatoria, entre otras— que configuran el contexto actual de los mercados de capitales sostenibles. Compartió el análisis de los bonos temáticos disponibles en la plataforma.

A continuación, destacó las principales tendencias observadas:

- Desaceleración de la emisión de Bonos Temáticos listados en Bolsas de LATAM
- Índices ASG: redefinición de nombres y rendimiento frente a índices tradicionales.
- Fondos ASG: redefinición de nombres y fluctuaciones en flujos.
- Comunicación cautelosa: fenómeno de greenhushing.

Con su participación, la BCBA reafirma su compromiso con la transparencia y la promoción de mercados de capitales más sostenibles e inclusivos.

El aguinaldo de la era digital

Las fintech reconfiguraron nuestra relación con el dinero, pero la tecnología no reemplaza el criterio financiero. El desafío ya no es acceder a la información sino interpretarla. Ahí aparece el asesor financiero para cumplir con su rol insustituible, también a la hora de administrar el ingreso extra de fin de año.



MARTINA DEL GIUDICE

Asesora Financiera Idónea (CEFA®) y fundadora de Make Money Move Agente Productor CNV & Socia BCBA

Cuando llega diciembre –y con él, el aguinaldo–, muchas personas revisan su año financiero y se preguntan cómo administrar mejor ese ingreso extra. En un escenario donde los pagos digitales, las billeteras virtuales y las inversiones desde el celular ya forman parte de la vida cotidiana, las fintech se consolidan como protagonistas de una transformación que reconfiguró la relación con el dinero. Sin embargo, incluso en un entorno dominado por algoritmos, el factor humano pisa fuerte y sostiene un valor clave.

La tecnología agiliza, procesa y ordena. Pero es la conversación con un profesional lo que permite traducir esos datos en decisiones con intención y contexto.

Las herramientas digitales que potencian la gestión del dinero –también del aguinaldo–

La expansión de las fintech en Argentina democratizó recursos que, hasta hace poco, estaban reservados para grandes capitales. Hoy, aplicaciones como Monefy, Mobills o Buddy permiten registrar gastos en tiempo real y visualizar dónde se fue el presupuesto del año. Al mismo tiempo, las plataformas de inversión facilitan ejecutar estrategias definidas junto a un asesor matriculado, en pocos clics.

Herramientas como Mercado Pago o Ualá simplifican la operatoria diaria y permiten seguir de cerca los consumos de fin de año. Si se suman aplicaciones de registro de gastos, es posible obtener una "foto ordenada" del flujo de ingresos y egresos. Esa claridad es especialmente útil al momento de planificar qué hacer con el aguinaldo y evitar decisiones impulsivas.

Pero estas plataformas no reemplazan el criterio financiero: lo potencian. Permiten monitorear, medir y ajustar decisiones diseñadas con un profesional, aportando precisión en un momento del año en el que muchos buscan reorganizarse.

La expansión de las fintech en Argentina democratizó recursos que, hasta hace poco, estaban reservados para grandes capitales.



Asesoramiento personalizado: el diferencial que los algoritmos no pueden replicar

Con tanta información disponible, el desafío ya no es acceder a los datos sino interpretarlos. Ahí aparece el rol del asesor financiero: analizar cada cifra, pero también la etapa vital, las metas y la tolerancia al riesgo de la persona.

Una buena planificación contempla proyectos concretos: desde la compra de una vivienda hasta la educación futura de los hijos, pasando por el clásico dilema de fin de año: ¿ahorro, invierto o pago deudas con el aguinaldo?

La experiencia profesional aporta algo que ninguna app puede ofrecer: perspectiva emocional y estratégica ante las dudas sobre el camino a seguir –y también ante la propia conducta financiera del cliente–.

En la práctica diaria trabajamos combinando el conocimiento del cliente, el armado de estrategias, el acompañamiento educativo y un enfoque emocional para que las personas no solo entiendan cómo funciona la tecnología, sino también cómo usarla a favor de decisiones sólidas y sostenibles.

Tecnología + humano: una experiencia financiera más ágil para planificar el año que viene

La digitalización permite que los clientes accedan a información en tiempo real y automaticen tareas operativas, lo que vuelve las conversaciones con el asesor más estratégicas y menos administrativas. El resultado: tiempo y energía destinados a decisiones de fondo.

Por ejemplo, una app puede detectar patrones de consumo del año y, a partir de esos datos, trabajar en una estrategia de inversión diversificada para encarar 2026 con mayor claridad. La tecnología ofrece el diagnóstico; el asesoramiento transforma ese insumo en un plan.

Esa alianza entre lo digital y lo humano hace que las decisiones financieras estén más alineadas al estilo de vida, a los objetivos, y también a los sueños que se redefinen cada fin de año.

El cierre del año y el aguinaldo son una oportunidad. La tecnología acerca las herramientas; el asesoramiento humano les da dirección.

www.makemoneymove.biz
www.linkedin.com/in/martinadelgiudice89/

“100 Años – 100 Retratos” SAAP 2025

La Sociedad Argentina de Artistas Plásticos celebró su centenario en el Ciclo de Exposiciones de la BCBA con la muestra “100 Años – 100 Retratos”. Obras en una única medida (40 x 50 cm), en distintas disciplinas (dibujo, arte textil, pinturas, collage, serigrafía y fotografía) y una temática común: retratos y autorretratos.



LOS 100 AÑOS DE LA SAAP. 1925 - 2025

Durante la segunda década del siglo XX maduraba la llamada Modernidad en las Artes y Literatura en América Latina.

Era el tiempo de la creación de las instituciones estatales en el país, como parte del centenario de la república. Ejemplo de ello es el Museo Nacional de Bellas Artes, creado en 1911, año en que también se instituyó el “Salón Anual de Pintura, Escultura, Arquitectura y Arte Decorativo”, cuyos premios adquisición estaban orientados a integrar el patrimonio de dicho Museo.

En las Artes Plásticas se manifestaba la intensidad del intercambio con las vanguardias europeas, la repercusión del constructivismo, y en especial del antirrelieve y del cubismo que revolucionaban los sistemas de representación, y por lo tanto socavaban los postulados de la educación artística y del academicismo y el pasatismo en los dictámenes de los salones oficiales.

El clima imperante, de verdadero impulso renovador, en pugna con el academicismo conservador afirmado desde las esferas oficiales en los Salones y en la enseñanza artística, motivó a un grupo de artistas a unirse y crear una institución que los representara.

Así fue como el 5 de diciembre de 1925 quedó inaugurada la Sociedad Argentina de Artistas Plásticos, con un espíritu que aspiraba a la defensa y desarrollo de su arte, de los intereses morales y materiales de todos los artistas plásticos, así como también el de sus derechos a la libertad de expresión y creación.











Entre múltiples acciones en pos de dichos objetivos, en 1934 nació el 1° Salón de Otoño por oposición al Salón Nacional. Es de destacar que el Salón de Otoño es una de las actividades icónicas de la SAAP, que ha crecido sistemáticamente en cantidad de artistas y de obras desde sus inicios.

Debido a la gran convocatoria que tiene el Salón de Otoño de la SAAP, esta actividad se ha llevado a cabo en espacios amplios, entre los que se encuentran lo que fue el Centro Cultural Malvinas Argentinas (actual Shopping Galerías Pacífico), la Biblioteca Nacional (Sala Benito Quinquela Martin), el Centro Cultural Recoleta, el Palais de Glace, la Fundación del Museo Rómulo Raggio y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Coro y Orquesta Sinfónica Joven del Conservatorio "Juan José Castro"



La temporada de Conciertos de la BCBA culminó con la participación del Coro y Orquesta Sinfónica Joven del Conservatorio "Juan José Castro", dirigido por el Mtro. Roberto Luvini, y la participación de coros invitados.

El programa estuvo compuesto por *Andante Festivo* de Jean Sibelius, una composición originalmente escrita para cuarteto de cuerdas en 1922 y luego reorquestada para orquesta de cuerdas y timbales; y *Magnificat* de John Rutter, que incluyó la voz solista soprano de **Lara Mauro.**



Laura Mauro en su rol destacado de soprano.



Las voces femeninas se hicieron oir.

Los coros invitados Casona de Don Bosco, Resurgimiento y Coral Ars Tempus, bajo la dirección de Mariano Delli Quadri, y el Coro de la Catedral de San Isidro, que dirige Gustavo Felice. Estos cuerpos abordan música del período del renacimiento, pasando por clásico, hasta música popular, así como también sinfónico coral y música de películas, en el primer caso; el de San Isidro concentra su repertorio en obras sinfónico-corales y a capella, además de música sacra y popular universal.



El Maestro Luvini.

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. Fuentes de información y servicios

La Sala Principal de la Biblioteca durante La Noche de los Museos.



De cara a un nuevo año, y con la premisa de satisfacer la demanda de información de los usuarios, la Biblioteca ha logrado mantener recursos y servicios, así como conservar las colecciones más importantes e incorporar nuevos títulos al Fondo Bibliográfico. En tal sentido, se actualizaron los recursos electrónicos de acceso online disponibles en la Sala de Multimedios o a través de Bolsared-net, con una selección de las suscripciones más relevantes de revistas especializadas en materia económica, financiera, jurídica y de doctrina. Asimismo, se continúa editando el Cuadernillo de Información Periodística, documento que recopila las noticias más importantes relacionadas con la actividad bursátil, económica y financiera, y publicadas en los principales diarios. El Cuadernillo, que se envía diariamente a los suscriptores, también se encuentra disponible en el sitio web de la BCBA: https://www.labolsa.com.ar/socios/biblioteca/resena-informativa/. En continuidad con la atención presencial, se elabora una partida de este documento en soporte papel para aquellos asociados que no cuentan con acceso a medios electrónicos.

La Noche de los Museos y más

Dentro del marco de la extensión cultural que realiza la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, la Biblioteca participó activamente en otra edición de "La Noche de los Museos", evento organizado por la Dirección General de Museos del Gobierno de la Ciudad. Como ya es tradicional, los visitantes pudieron apreciar el histórico y valioso patrimonio bibliográfico que atesora la Biblioteca y el confortable espacio de lectura de su destacada Sala Principal.

Con referencia a los servicios de información, la Biblioteca continúa participando en actividades de acuerdos cooperativos a través de redes de bibliotecas como UNIRED (Red de Información en Ciencias Sociales y Humanidades), RECIARIA (Red de Redes Argentinas de Información), y Bases de Datos Cooperativas, cuya misión es optimizar el acceso a la información disponible en el país y compartir recursos con instituciones afines.

En lo referente al servicio cultural y social que la Biblioteca presta a la comunidad institucional, el asociado y los funcionarios cuentan con préstamos a domicilio. Así, los usuarios pueden llevarse dos libros por vez, por 10 días corridos con opción a renovación. A este servicio se le suma la Hemeroteca, con una vasta colección de publicaciones periódicas: revistas y diarios nacionales y extranjeros, además de los balances y notas de empresas cotizantes.

El acceso al material de Archivo puede realizarse de forma presencial, telefónica o virtual, con disponibilidad de la colección del Boletín Oficial de BCBA, Memorias y Anuarios Bursátiles, con servicio de fotocopias e impresiones con costo especial.

CONSULTAS Y SERVICIOS:
SALA DE LECTURA Y HEMEROTECA:

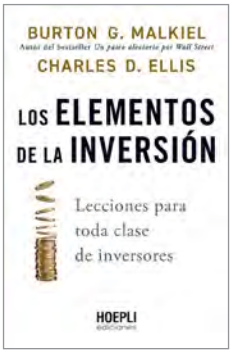
(011) 4316-7005 / 7007

biblioteca@labolsa.com.ar

Lunes a viernes de 10:00 a 17:30 hs.

¿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.



Los elementos de la inversión : lecciones para toda clase de inversores

de Burton G. Malkiel ; Charles D. Ellis. Madrid : Hoepli ediciones, 2023

¿Cómo tomar las riendas del futuro financiero con los sólidos consejos de dos de los mayores expertos en inversión del mundo? A los inversores de hoy en día se los bombardea con consejos contradictorios sobre cómo gestionar el mercado de valores, cada vez más inestable. Es el momento de volver a las fuentes. En esta obra, las legendarias figuras del mundo de la inversión, Burton G. Malkiel y Charles D. Ellis, presentan lecciones directas y fácilmente asimilables sobre las reglas y los principios de inversión que se deben seguir para mitigar el riesgo y alcanzar el éxito a largo plazo en los mercados. Dividido en seis elementos de inversión esenciales, este conciso libro ayuda a concentrarse en el largo plazo e ignorar las fluctuaciones y movimientos del mercado en períodos cortos. La obra contribuye a la comprensión de temas de inversión fundamentales como la diversificación, el reequilibrio, la inversión en dólares constantes a intervalos regulares y la indexación. La consigna es olvidarse de las modas pasajeras y quedarse con los consejos imperecederos que siguen los inversores minoristas más exitosos del mundo. ***(Ubicación: AR-BC: 336.767 M 295.)***



Cómo piensa Warren Buffett : dentro de la mente del mejor inversor del mundo

de Robert Hangstrom. Madrid : Hoepli ediciones, 2023

En este trabajo, el autor se introduce en la mente del mejor inversor del mundo. Se trata de abrir nuevos caminos con un profundo análisis de la sabiduría esencial de Warren Buffett: un rico mosaico de ideas y conocimientos de muy diversos ámbitos que él mismo denomina "Money Mind". El concepto de Money Mind, por un lado, propone una forma de pensar sobre los grandes asuntos financieros, como la asignación de capital; por el otro, es la síntesis de una mentalidad general para invertir con éxito en un mercado de valores que hoy alcanza ritmos vertiginosos. Esta mentalidad inversora se basa en el aprendizaje, la adaptación y en la máxima de "hacer caso omiso al ruido irrelevante". Este libro no es un método: es un tratado sobre formas de pensar. El volumen explica las filosofías de la confianza en uno mismo, el estoicismo, el racionalismo y el pragmatismo, y cómo contribuyen todos ellos a las decisiones de inversión inteligentes. También se hace un repaso general de la evolución de la inversión en valor, se explica cómo desarrollar una mentalidad inversora orientada a la empresa, y se describen los rasgos que definen el éxito de la gestión activa. En resumen, esta obra ayuda a los lectores a comprender los componentes básicos de una "Money Mind" para que puedan empezar a incorporar sus principios al servicio de una vida de valor. ***(Ubicación: AR-BC: 336.767 H 123c.)***



Finanzas para todos : toma el control de tus finanzas

de Paco De Leon. México DF : Océano, 2025

Esta obra es una guía práctica ilustrada para dominar la vida financiera. A todo el mundo le incomoda hablar de dinero. Las ideas y actitudes en torno a las finanzas están condicionadas por varios factores: desde las experiencias personales y las expectativas familiares, hasta los estigmas culturales y un sistema diseñado para fomentar la desigualdad y reducir las oportunidades de crecimiento. Por ello resulta tan difícil reunir buenos ahorros, evitar las deudas desorbitadas y entender el mundo "esotérico y aterrador" de las inversiones. "Finanzas para todos" va más allá de los típicos consejos sobre el comportamiento financiero y propone un enfoque sistemático para examinar las creencias sobre el dinero y obtener un cambio verdadero en la economía personal. A partir de su amplia experiencia en los recovecos del mundo financiero, Paco de León presenta ejercicios prácticos, guías ilustradas y un lenguaje claro y preciso para entender todo lo que se necesita saber sobre los ingresos, gastos, deudas y planes para el futuro. Una magnífica invitación para emprender un viaje de autoconocimiento y asumir, por fin, el control de las finanzas personales. ***((Ubicación: AR-BC: 336.76 L 551.)***

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

Fundación
Bolsa de Comercio
de Buenos Aires

Más de medio siglo promoviendo el mercado

CURSO INTRODUCTORIO PARA ESTUDIANTES UNIVERSITARIOS

CURSO PARA INVERSORES BURSÁTILES NIVEL GENERAL

CURSO INTERMEDIO SOBRE MERCADO DE CAPITALES







La Fundación dicta cursos sobre economía, finanzas y temas de la actualidad vinculados al mercado de capitales. Estos cursos están pensados para distintos niveles y necesidades, en sus modalidades presencial y a distancia.

WWW.FUNDACIONBOLSA.COM.AR
Sarmiento 299 2° CABA 4316 7165 | 4313 9938
FundacionBCBA

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