PUBLICACIÓN
DE LA
BOLSA DE COMERCIO
DE BUENOS AIRES
MAYO DE 2026
N° 138

# LA BOLSA HOY



## ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE LA BCBA

EN EL AÑO DEL 172° ANIVERSARIO




www.labolsa.com.ar

# Es fácil, es la Bolsa

No se pierda los contenidos exclusivos para Socios BCBA.

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

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

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

**Es fácil, es la Bolsa.**

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

BCBA
Bolsa de Comercio de Buenos Aires

# Un gran momento para el mercado



Queridos socios:

Como todos ustedes saben, yo soy un hombre grande. Tengo más de 80 años y he transcurrido la mayor parte de mi vida con déficit fiscal y en procesos inflacionarios. Imagínense esta conducta económica permanente en el marco de una familia: si sus integrantes se pasaran casi toda la vida acumulando deudas, ninguno podría andar bien. Un mes pedirían prestado, al mes siguiente también, hasta que la economía familiar terminaría por desaparecer. Esto es, ni más ni menos, lo que le ocurrió a la Argentina. Hoy, en cambio, estamos en un camino lógico. El solo hecho de que llevemos 30 meses de superávit fiscal y de baja de la inflación es un dato absolutamente positivo que, creo, debemos festejar. Bajar la inflación siempre es doloroso, porque en ese proceso se pierden puestos de trabajo, pero yo creo que el nivel de actividad va a mejorar. Considero que, en tal sentido, lo peor ya pasó.

La situación sostenida de inflación a la baja y de continuidad del superávit fiscal es el marco adecuado para dinamizar la inversión bursátil. Éste es un gran momento para invertir porque hay empresas con muy buenos balances, sobre todo en los últimos tiempos. Recién ahora, algunas calificadoras internacionales comienzan a mejorar la categoría de nuestro mercado, pero las grandes firmas internacionales aún no lo han hecho: cuando lo hagan, habrá una mejora sustancial del Riesgo país y de los valores accionarios.

La Argentina tuvo un gran mercado de capitales cuando nuestra Bolsa estaba en la primera línea regional y llegó a ser la segunda de América. Como resultado de pésimas gestiones económicas de administraciones políticas anteriores, ese mercado prácticamente desapareció y hoy sólo se mueve con capital interno. Ahora bien, en estos últimos dos años ha habido un resurgimiento muy importante del mercado de capitales que hay que cimentar y engrandecer. Hoy, nuestro mercado, que crece a nivel local e internacional, no tiene límites.

**“La baja sostenida de la inflación y la continuidad del superávit fiscal son señales imprescindibles para que nuestro mercado siga fortaleciéndose y se consolide como alternativa genuina de inversión y financiamiento.**



**Adelmo Gabbi**
**Presidente**

# Autoridades de la Mesa Directiva

**PRESIDENTE**
Adelmo J. J. Gabbi

**VICEPRESIDENTE 1°**
Guillermo R. Gamble

**VICEPRESIDENTE 2°**
Clara Navarro Viola

**SECRETARIO**
Alejandro Fadanelli

**TESORERO**
Augusto L. Darget

**PROSECRETARIO**
César A. Tortorella

**PROTESORERO**
Alejandro Porzio

**VOCALES**
Alberto G. Maquieira
Enrique A. Antonini
Alberto H. Ubertone
Jorge R. Pérez
Guido Lanzillotta

**COMISIÓN REVISORA DE CUENTAS**
Fernando A. Díaz
(Presidente)
Eduardo Di Costanzo
(Vicepresidente)
Carlos A. Molina
(Vocal)


3 Un gran momento para el mercado
6 Resumen ejecutivo
8 Reporte estadístico

**12 El riesgo de no tomar decisiones**
**En el marco del Congreso** Económico Argentino, Claudio Zuchovicki presentó el panel sobre mercado de capitales. El Presidente de BYMA recomendó distinguir entre procesos "transitorios" y "permanentes" para así tomar la mejor decisión de inversión posible.

14 El mercado que Argentina necesita
18 "Cuando un país desaprovecha talentos, es una ineficiencia económica"
20 "Un universo para leer"
21 "Un buen plan para invertir"






22 "Amor a primera vista"
23 Capacitación laboral, con el aporte de la Bolsa
24 Gestión patrimonial ante contingencias

**26 La Bolsa eligió a sus autoridades**
El Consejo Directivo de la BCBA designó a Adelmo Gabbi como presidente de la entidad bursátil y nombró a las autoridades de la Mesa Directiva que lo acompañarán en su gestión durante el período 2026-2027.







34 La educación como objetivo fundamental
36 Del trueque a la tokenización
38 Finanzas en órbita

40 **La Bolsa acompaña a Ecofactory en su primer reporte sostenible**
La fabricante de bolsas ecológicas firmó un convenio con la BCBA para la elaboración de su primer reporte de sostenibilidad. Así, la Bolsa contribuye a fortalecer la calidad de la información disponible y a promover un mercado más transparente y competitivo.

42 El mercado de bonos temáticos en Argentina
43 Webinar regional "Finanzas para la naturaleza"
44 Fotográfica "Huellas"

46 **Orquesta Sinfónica Pequeña Venecia**
**La orquesta, dirigida por el** Maestro Nelson Zapata y conformada por 64 integrantes de diversas nacionalidades, ofreció en la Bolsa un magnífico concierto a sala llena que combinó música académica clásica y de raíz folklórica de México y de Argentina.

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 la primera quincena de junio de 2026 en 3.352.707,61 puntos básicos, lo que significó una suba de 5,88% respecto del cierre de mayo de 2026. En la comparación interanual, el S&P Merval presenta una ganancia de 57,61%.**

Si se mide el S&P Merval en dólares estadounidenses, el índice verificó una suba de 4,37% durante la primera quincena del sexto mes del año. En términos interanuales, el indicador líder presenta una suba en dólares de 30,83%.

Si se analizan únicamente las 20 acciones que en la actualidad componen el índice S&P Merval, 12 empresas del indicador obtuvieron variaciones positivas en el acumulado anual mientras que las restantes 8 tuvieron resultados negativos en el mismo periodo mencionado. Las mayores alzas se verificaron en YPFD (+52,75%) y en VALO (+15,19%) mientras que las mayores bajas fueron de COME (-24,4%) y de METR (-22,79%).

Los mercados de acciones de la región obtuvieron resultados positivos durante la primera mitad del año 2026. El índice Bovespa de la Bolsa de San Pablo registró una ganancia anual hasta el final de la primera quincena de junio de 5,77% medida en Reales y de 4,37% si se la considera en dólares. El IPSA de la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile acumuló una suba de 3,79% en moneda local, y de 4,86% si se la mide en dólares para el acumulado anual hasta la primera quincena de junio de 2026. El Mexbol por su parte, mostró una suba acumulada anual de 6,06%; en dólares, la suba fue de 10,88%.

En cuanto a los índices del mercado estadounidense, el S&P 500 finalizó la primera quincena de junio de 2026 con una ganancia anual de 10,35%; el índice industrial Dow Jones culminó con una suba acumulada anual de 7,51% para cerrar al 15 de junio en 51.671,03 puntos; y, finalmente, el Nasdaq Composite terminó con una variación anual acumulada al 15 de junio de 2026 de 14,81% cerrando la quincena en 26.683,94 puntos.

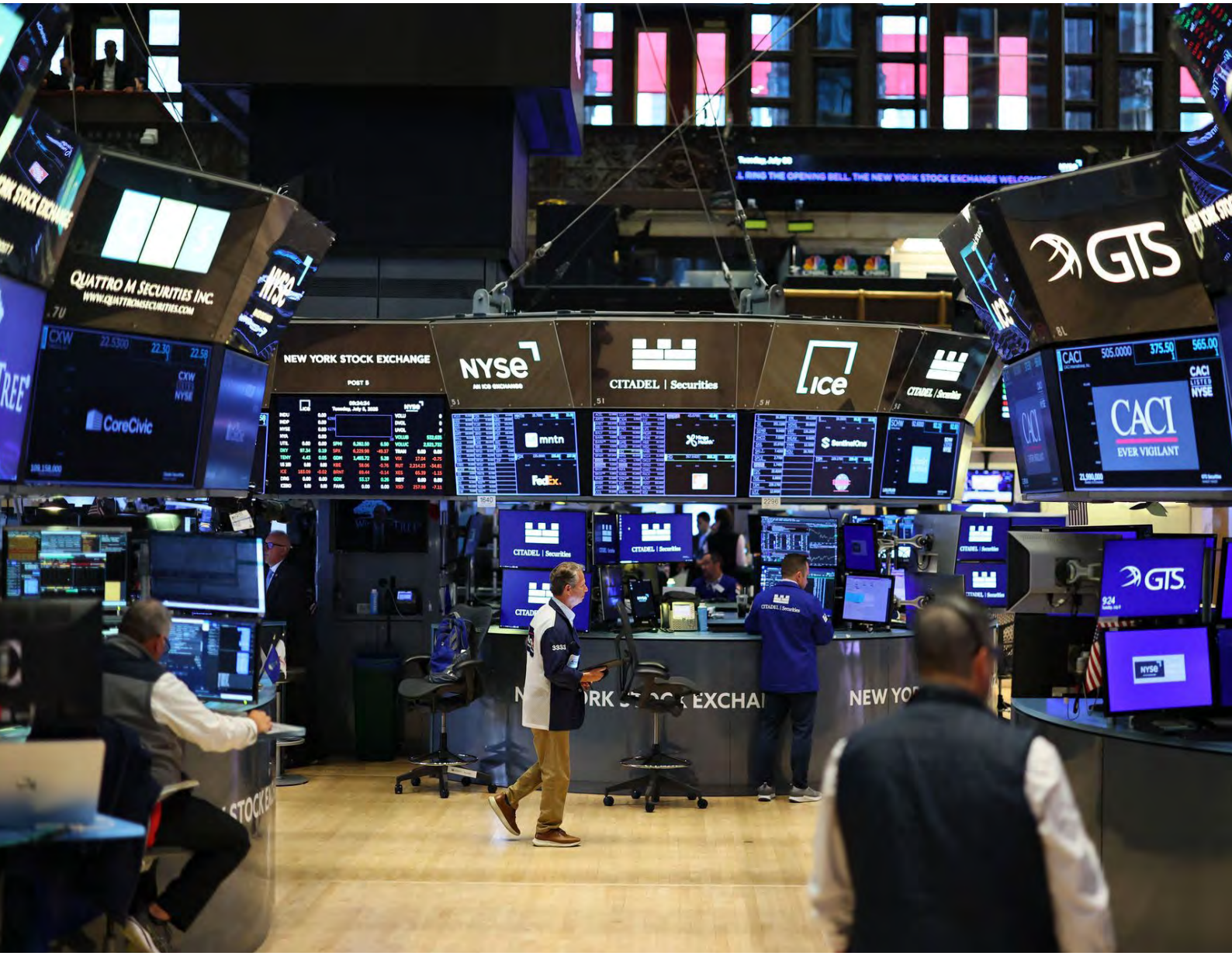
**Resumen ejecutivo - 15 de junio de 2026**

| Indices bursátiles | S&P BYMA Indice Gral | S&P Merval | |
|---|---|---|---|
| Valor | 141.818.825,80 | 3.051.616,77 | |
| Var. % desde 31.12.25 | 13,19 | 9,87 | |

| Volatilidad anualizada (Últimas 40 Ruedas) | S&P BYMA Indice Gral | S&P Merval | Dow Jones |
|---|---|---|---|
| Nivel en % | 26,31 | 27,79 | 12,36 |

| Capitalización bursátil de empresas locales en $ | |
|---|---|
| Valor al 31/05/2026 | 122.162.208.971.093 |

| Montos negociados en millones de $ - Mayo 2026 | Acciones | Valores públicos | Otros | Monto Total |
|---|---|---|---|---|
| Promedio diario | 95.353,45 | 9.685.939,01 | 6.809.498,75 | 16.590.791,21 |
| Var. % mensual | 2,91 | -10,59 | -10,14 | -10,34 |



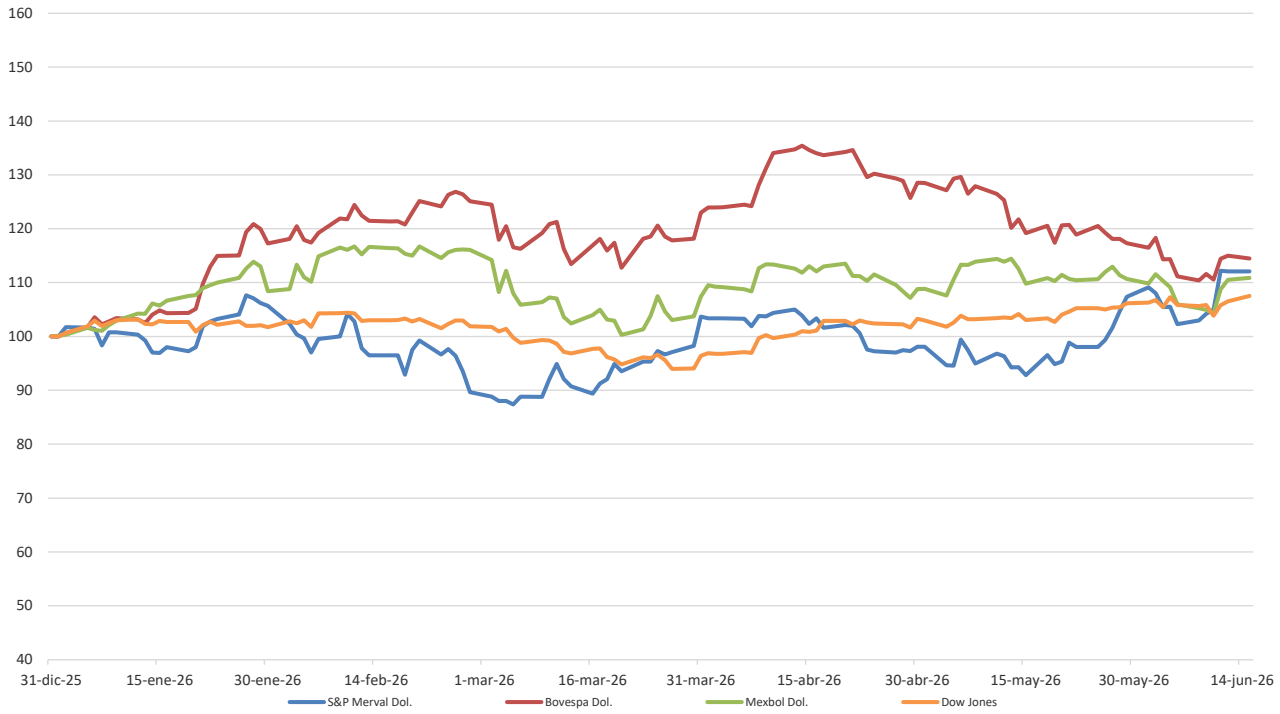

S&P 500

El indicador de la Bolsa de Nueva York finalizó la primera quincena de junio con una ganancia anual de 10,35%.

| Indices bursátiles | | |
|---|---|---|
| **12 de junio de 2026** | **S&P BYMA Indice Gral** | **S&P Merval** |
| *Valor* | *141.818.825,80* | *3.051.616,77* |
| *Var. % desde 31.12.25* | *13,19* | *9,87* |
| *Var. % Interanual* | *66,19* | *68,07* |
| *Máximo desde 31.12.25* | *142.230.571,7* | *3.353.007,7* |
| *Var. % respecto al máximo* | *-0,29* | *-8,99* |
| *Fecha del máximo* | *11-jun-26* | *11-jun-26* |
| *Mínimo desde 31.12.25* | *105.834.527,0* | *2.570.733,3* |
| *Var. % respecto al mínimo* | *34,00* | *18,71* |
| *Fecha del mínimo* | *5-mar-26* | *5-mar-26* |

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

Base 100 al 31/12/2025



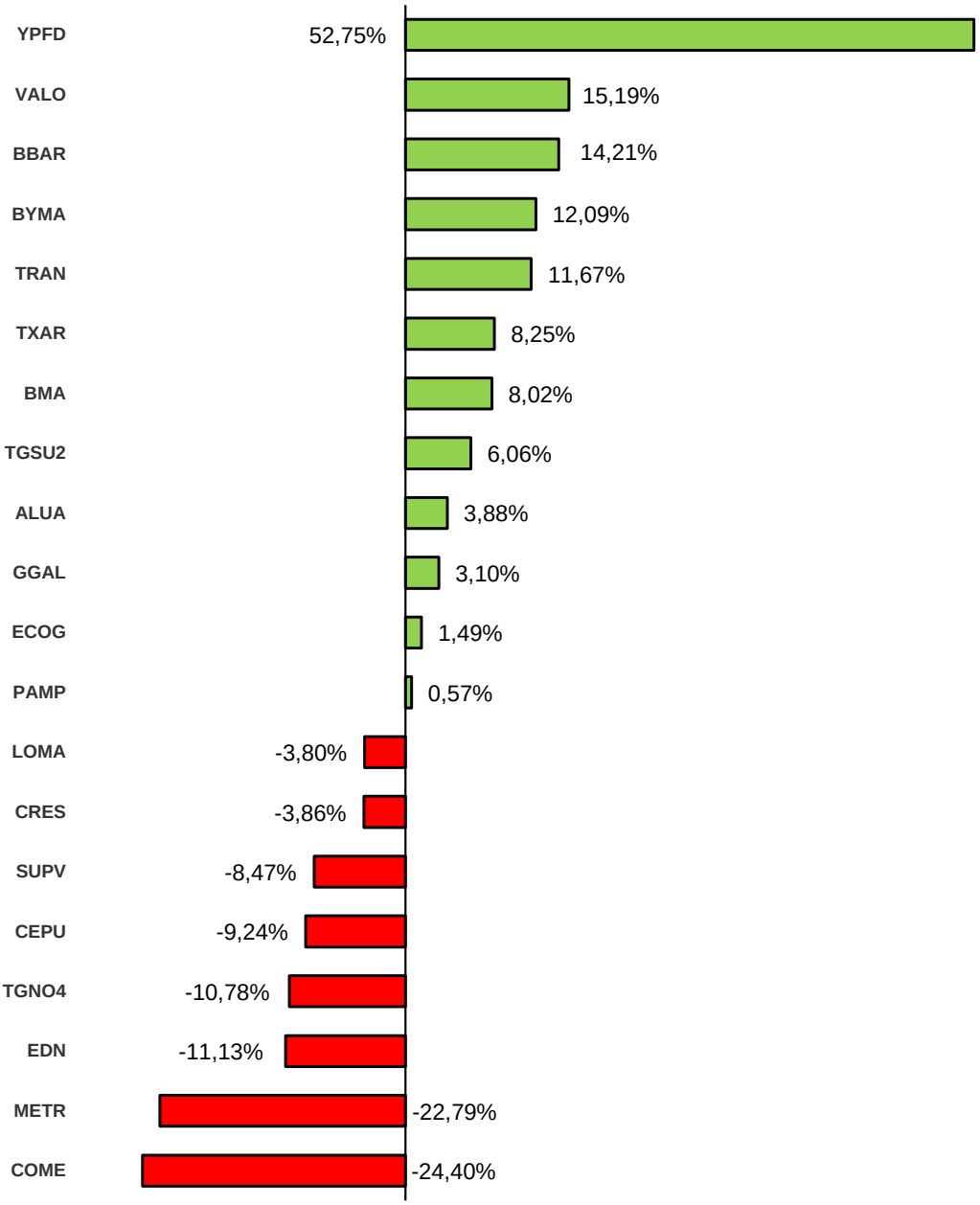

Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters

| Indices internacionales | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **15 de junio de 2026** | **Bovespa** | **Chile** | **Merval** | **México** | **Dow** | **Nasdaq** | **S&P 500** | **Ibex35** |
| *Valor* | *170.415,00* | *10.878,98* | *3.352.707,61* | *68.207,60* | *51.671,03* | *26.683,94* | *7.554,29* | *19.032,00* |
| *Valor en dólares* | *33.669,54* | *12,20* | *2.343,22* | *3.959,11* | *51.671,03* | *26.683,94* | *7.554,29* | *22.058,41* |
| *Max. desde 31/12/2025 (en U$S)* | *39.827,78* | *13,54* | *2.346,35* | *4.167,83* | *51.671,03* | *27.093,90* | *7.609,78* | *22.058,41* |
| *Min. desde 31/12/2025 (en U$S)* | *29.414,18* | *11,01* | *1.826,91* | *3.575,36* | *45.166,64* | *20.794,64* | *6.343,72* | *19.337,67* |
| *Var.% anual en moneda de origen* | *5,77* | *3,79* | *9,87* | *6,06* | *7,51* | *14,81* | *10,35* | *9,96* |
| *Var.% anual en U$S* | *14,47* | *4,86* | *12,06* | *10,88* | *7,51* | *14,81* | *10,35* | *8,51* |
| *Var. % Interanual* | *24,20* | *32,51* | *57,61* | *18,75* | *22,45* | *37,50* | *26,39* | *36,82* |
| *Var. % Interanual en U$S* | *36,04* | *39,36* | *30,83* | *30,70* | *22,45* | *37,50* | *26,39* | *37,28* |

Fuente: Elaboración IyD BCBA con datos de Investing.com

## Rendimiento Acciones del S&P Merval

31/12/2025 al 15/06/2026



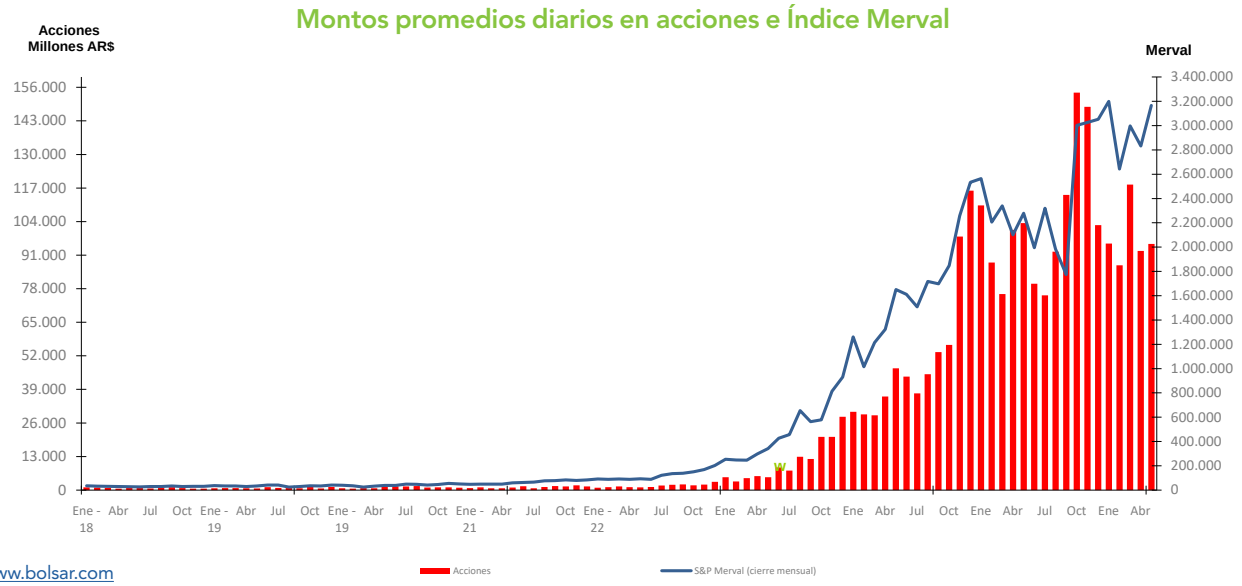

https://bolsar.info/

**Montos negociados en millones de pesos**

| Mayo | Acciones | ON y FF | Valores públicos | Cedears | Cauciones | Opciones | Otros | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Monto negociado | 1.811.715,51 | 11.162.555,05 | 184.032.841,16 | 4.882.403,69 | 112.413.820,59 | 85.391,31 | 836.305,66 | 315.225.032,96 |
| Promedio diario | 95.353,45 | 587.502,90 | 9.685.939,01 | 256.968,62 | 5.916.516,87 | 4.494,28 | 44.016,09 | 16.590.791,21 |
| Var. % mensual | -2,24 | 72,24 | -15,06 | 8,28 | -19,10 | 1,18 | -38,81 | -14,82 |
| Var. % 12/2025 | -11,71 | 49,67 | -23,17 | 81,12 | -8,91 | -39,80 | -5,28 | -13,81 |
| % Sobre total | 0,57% | 3,54% | 58,38% | 1,55% | 35,66% | 0,03% | 0,27% | 100,00% |

Fuente: www.bolsar.com

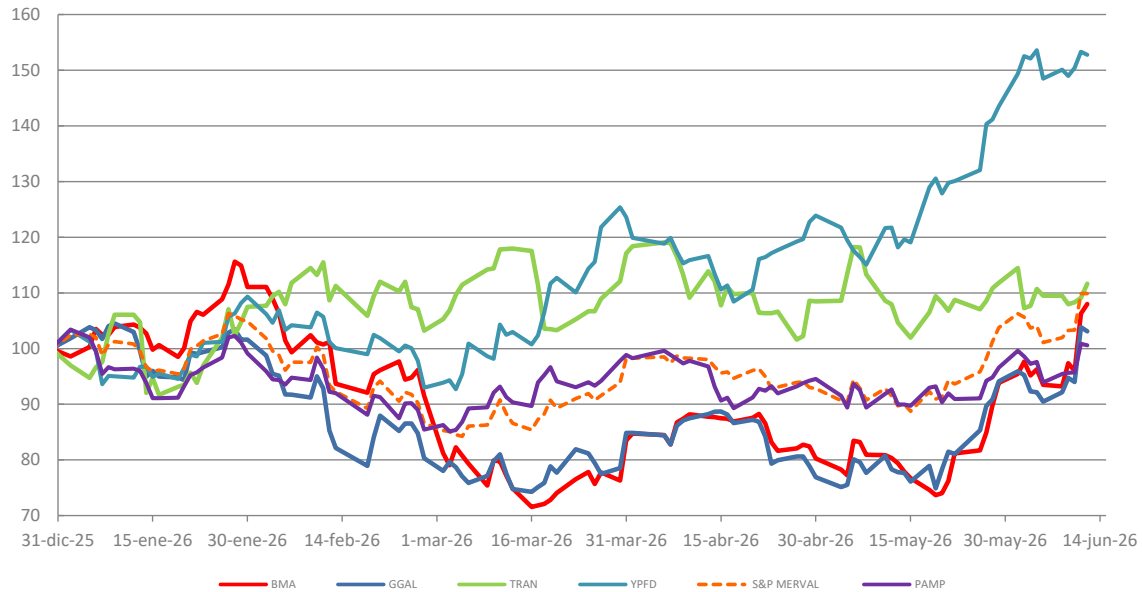
## Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval




www.bolsar.com

## Evolución de índice y precios

Junio 2026 - Base 100 al 31/12/2025




Investigación y Desarrollo BCBA

**Bonos**

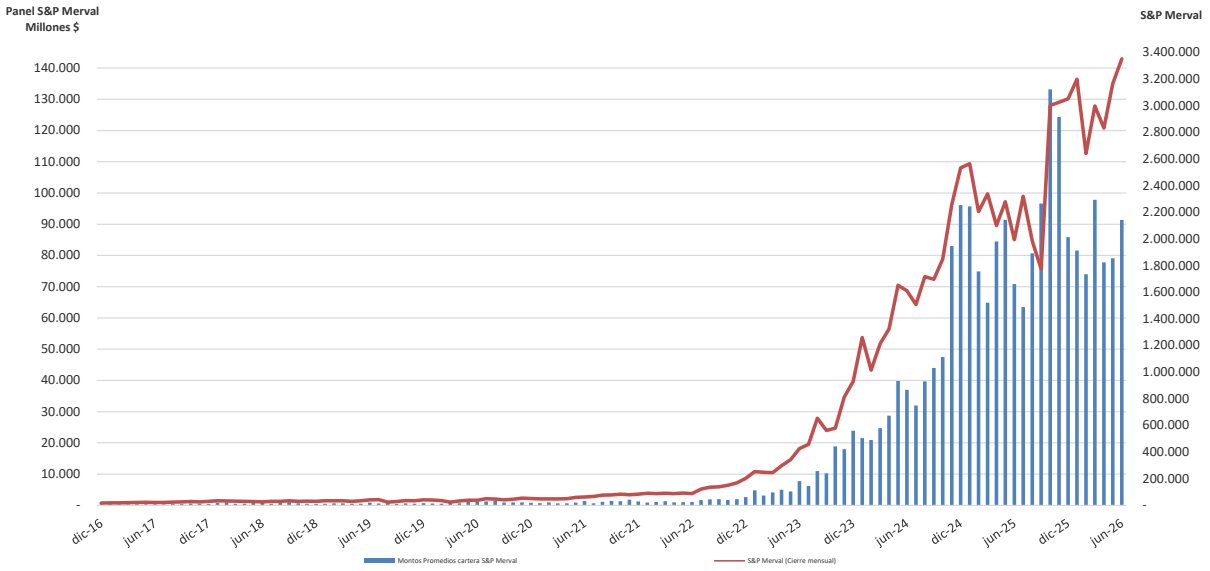
| Código | Cotización (C/100 V.N. en $) | Valor Técnico (C/100 V.N.) | Paridad | TIR anual (en moneda de emisión) | D.M. | % de Valor Residual | Monto efectivo negociado en $ | Promedio diario negociado - En $ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| AL30 | 91.760,00 | 64,190 | 88,86% | 7,54% | 1,840 | 72,00% | 2.007.237.699.871 | 105.644.089.467 |
| GD35 | 116.850,00 | 83,060 | 81,42% | 8,99% | 5,160 | 100,00% | 399.353.059.361 | 21.018.582.072 |
| GD30 | 93.490,00 | 65,370 | 90,50% | 6,55% | 1,870 | 72,00% | 291.627.295.828 | 15.348.805.044 |
| TX26 | 696,60 | 1688,870 | 79,72% | -2,34% + CER | 0,440 | 60,00% | 216.182.517.261 | 11.378.027.224 |
| AE38 | 116.650,00 | 83,330 | 81,34% | 9,91% | 4,350 | 100,00% | 199.936.409.471 | 10.522.968.920 |

Datos al cierre 29/05/2026

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.

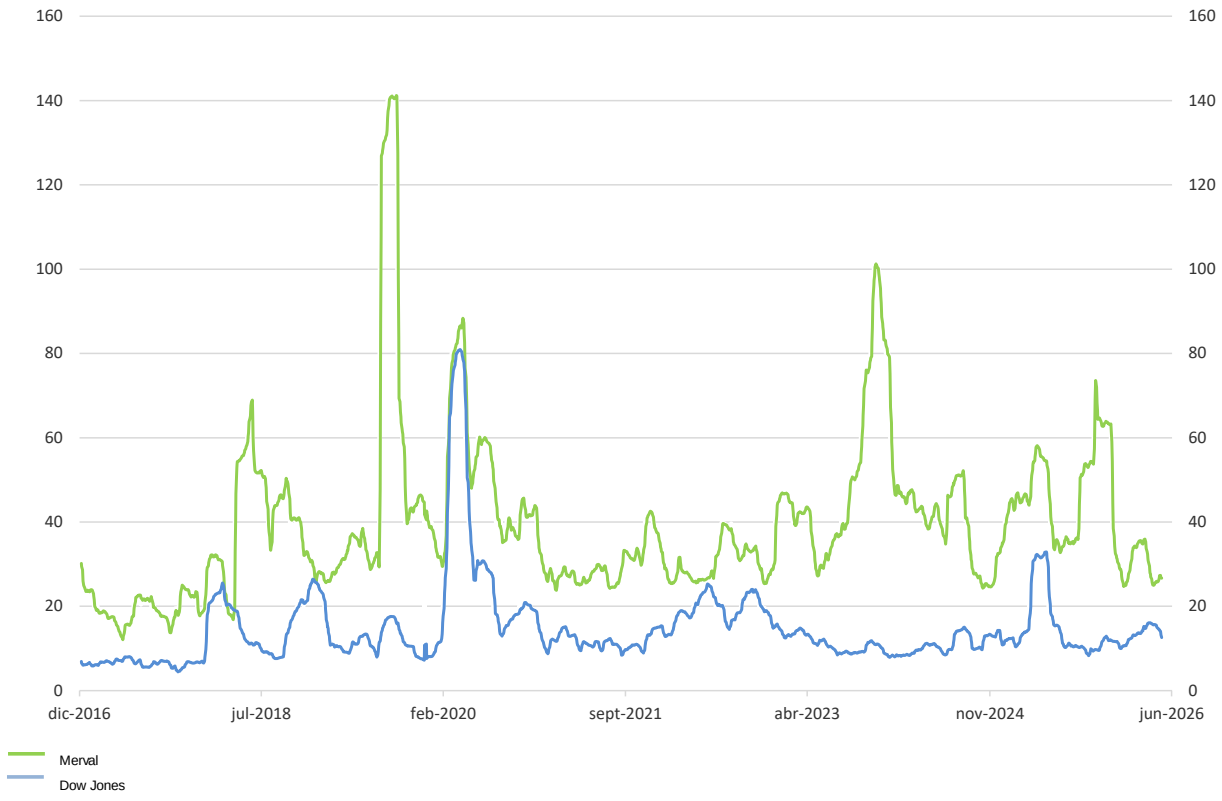
Montos negociados provisorios del 04/05/2026 al 29/05/2026. Fuente: Oficina de Investigación y Desarrollo BCBA con datos de Bolsar.com

## 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).

# El riesgo de no tomar decisiones

**Con el carisma y la claridad conceptual que ya es su marca de identidad, Claudio Zuchovicki presentó el panel sobre mercado de capitales ante un público atento y participativo que colmó el auditorio del CEA. A la hora de invertir, el Presidente de BYMA recomendó distinguir entre procesos "transitorios" y "permanentes" para tomar la mejor decisión.**

¿De qué se trata nuestra vida?", preguntó Claudio Zuchovicki al auditorio colmado del Congreso Económico Argentino (CEA), y él mismo ofreció la respuesta: "Nuestra vida se trata de tomar decisiones sin tener la más pálida idea de lo que va a pasar. No podemos modificar el pasado: tenemos que mirar para adelante". El Presidente de BYMA tuvo a su cargo la apertura del panel sobre "Mercado de Capitales", ante un público fiel y siempre renovado que cada año espera su palabra en el marco de la Expo EFI. "En la Argentina de hoy, como inversor, puedo quedarme quieto esperando que se confirmen todas las variables positivas", especuló Zuchovicki. "Mucha gente dice: Antes de invertir, quiero esperar hasta 2027, a ver si el país convalida el rumbo o no. Bueno, pero si el rumbo finalmente se convalida en 2027, ¿voy a tener estos mismos precios para invertir? Hay riesgo en tomar riesgo, pero también hay riesgo en no tomarlo. Hoy no se discute el rumbo en la Argentina, y ése es un avance fenomenal. Entonces, tengo que tomar decisiones pensando en este modelo económico. ¿Me puedo equivocar? Sí, por supuesto".




En particular, el expositor se refirió a la presunta división entre sectores "ganadores" y "perdedores" generada por la actual política económica, y objetó que la suerte de cada empresario sólo dependa del segmento al que pertenece: "Hay gente a la que le va bien, y cada vez le va mejor; y hay gente a la que le va mal, y cada vez le va peor. Y no es cuestión de sectores. Actualmente, en el mejor momento del agro, hay empresas que están en concurso de acreedores. Y, por

otro lado, hay compañías textiles a las que les está yendo bien en plena crisis. No depende del sector económico: depende de lo que ocurre persianas para adentro de cada empresa. Hubo un cambio fenomenal. Antes, el rey era el que tenía el producto: no había stock, no había precio y había que comprar donde se conseguía. Ahora, el rey es el usuario o el consumidor, porque hoy se sabe el precio de todo. Y en mercados de capitales pasa lo mismo: el rey es el inversor. Nosotros, como representantes de entidades financieras y bursátiles, tenemos que seducir a los inversores para que compren nuestros activos".




## El mejor país del mundo

Zuchovicki aseguró que, hoy, la clave principal en las decisiones de inversión está en distinguir entre procesos transitorios y permanentes: "Si el proceso es transitorio, resisto; si es permanente, el que tiene que cambiar soy yo", enfatizó, y puso como ejemplo a los actuales conflictos bélicos en el mundo: "¿Quién cree que la guerra es permanente? Hasta ahora nunca hubo una guerra permanente. Entonces, si la guerra es transitoria, no tengo que tomar decisiones por los eventos de hoy: no sé cómo termina la guerra, no tengo ni idea. Lo que sí sé es que, tarde o temprano, va a terminar: con otros precios. Y las decisiones hay que tomarlas con los precios del futuro, en un mundo donde las personas pueden llegar a ser más importantes que las instituciones. ¿Cuánto vale Tesla si le llega a pasar algo a Elon Musk? ¿Cuál es el valor de una compañía sin su dueño? Hoy compramos management. Bienvenidos al mundo de hoy: la institucionalidad ya no contiene a la gente. Y, desde el punto de vista bursátil, ése es un cambio de fondo. Actualmente, la personalidad hace a la compañía. Yo viví la época en la que falleció Steve Jobs, y vi cómo Apple siguió adelante. Hoy, en cambio, me costaría entender a Meta sin la presencia de Mark Zuckerberg".

"Yo digo que vivimos en el mejor país del mundo", concluyó su disertación Claudio Zuchovicki. "El nuestro es el país que produce lo que el mundo quiere comprar. Un país sin conflictos étnicos ni religiosos, lejos de la zona de conflicto. ¿Cuánto vale el flete o el seguro en otros océanos? Y, por oposición, ¿cuánto vale vivir en la Argentina? Las finanzas ya no importan: lo que importa ahora es la economía real. Ése es el desafío que se viene, porque la que necesita financiamiento es la economía real; y nosotros, el mercado de capitales y los bancos, vamos a tener que ocuparnos de eso. Tenemos todo a favor. ¿Puede salir mal? ¡Claro, si siempre salió mal! ¿Esta vez será diferente? En estos últimos años, la Argentina experimentó un fuerte cambio de modelo. ¿Cuánto hay de transitorio y cuánto de permanente en ese proceso? Bueno, hay que tomar decisiones. Y, a veces, las decisiones son incómodas".

*"¿Por qué todos hablan bien de la Argentina y el Riesgo país sigue siendo tan alto? ¿Por qué todos los que hablan bien del país no compran? Porque están esperando que la situación termine de definirse políticamente en 2027" (Claudio Zuchovicki).*

# El mercado que Argentina necesita

**Los representantes de las principales entidades del mercado de capitales argentino se hicieron presentes en el Congreso Económico Argentino (CEA), organizado en el marco de la Expo EFI, para disertar sobre los logros y los desafíos pendientes del sector. El objeto de la charla fue, como siempre, compartir la visión de las instituciones que contribuyen a transformar el ahorro en inversión. A continuación, la palabra de los protagonistas.**




*El panel de mercado de capitales del CEA fue moderado por Hernán de Goñi, director periodístico de El Cronista (a la izquierda de la imagen).*

### Diego Fernández, director ejecutivo de A3 Mercados



*Diego Fernández, director ejecutivo de A3*

"Por suerte, a los que ya hace muchos años que estamos en esto, hoy nos toca vivir un proceso en el que la formación de precios es libre. Ése es uno de los principales valores del mercado a la hora de reunir a quien invierte con quien necesita fondos, porque el precio refleja todo. Hoy, el mercado está funcionando libremente. Falta una pequeña corrección en las reglas del mercado cambiario, porque el cepo no está totalmente liberado. Una de las condiciones necesarias para consolidar un crecimiento fuerte en los volúmenes de negociación de nuestros productos es la liberación final del cepo, y estoy seguro de que va a llegar. Claramente, aún no se ha concretado la participación de inversores profesionales extranjeros, ya sean los que operan en hedge funds o en market makers: todo eso, que es enorme, puede ser ganado si seguimos en la senda correcta.

"En términos de herramientas financieras disponibles, el menú de instrumentos que hay en el mercado de capitales argentino es amplísimo. Cuando se nos compara con los países de la región, la verdad es que estamos muy bien: tenemos instrumentos pyme, equity de Argentina, equity del exterior… Actualmente hay una góndola atractiva para el inversor. Al margen de esto, es natural que la gran masa de inversores simplemente quiera ahorrar y cuidar el valor de su moneda, y por eso va a un fondo money market o a un fondo en dólares; pero el mercado debe contemplar a todos los distintos tipos de inversores".



*Gonzalo Pascual Merlo, CEO de BYMA*

### Gonzalo Pascual Merlo, CEO de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA)

"En lo que va del año ya se han emitido unas 90 obligaciones negociables: creo que es un signo de salud del mercado primario. Hay un muy buen nivel de actividad en la economía real –obviamente, en sectores puntuales– que va encontrando oportunidades para activar el nivel de apalancamiento, sobre todo a la hora de fomentar la inversión productiva. La realidad es que el que hoy entra al mercado compra la

mejor tecnología disponible, a un precio mucho más accesible que hace 5 años. Y eso es una oportunidad en la medida en que es crédito.

"Ahora bien, cuando vemos el mercado secundario, creo que lo que allí domina es la geopolítica y la volatilidad global. Hay un sesgo importante a comprar activos locales: hoy, empresas como Vista y Mercado Libre son dos de los activos que más traccionan desde los CEDEAR. Por otro lado, observamos que la actividad bursátil se ha sostenido muy significativamente, en niveles elevados: todos los meses, entre 300.000 y 400.000 comitentes operan activamente en renta variable. Por su parte, la renta fija también tiene tracciones muy elevadas: más de un millón de comitentes activos por mes. Y eso se sostiene aún en contextos más difíciles, más complejos, porque vemos que lo que cambia no es si la gente opera o no opera: es en qué opera. En ese proceso, distintos contextos van llevando a una ecualización en los volúmenes, porque existe un flujo constante que se mueve de un lugar a otro. En suma, creo que se empiezan a abrir lindas oportunidades, que hay espacio para aprovecharlas y para hacer más dinámico el mercado local".




*Paulo Belluschi, presidente de CADAB*

### Paulo Belluschi, presidente de la Cámara de Agentes de Bolsa (CADAB)

"La Argentina es un país que tiene ahorro. El problema es que, tal vez, ese ahorro no está donde uno lo esperaría, pero necesitamos que se transforme en inversión. También hay mucho capital dormido, y tenemos que generar el espacio para atraerlo. Eso se logra con una interacción entre los mercados y los agentes, destinada a los clientes: hay que ofrecerles un buen servicio y cumplir el rol primario de un agente de Bolsa, que es asesorar y administrar cartera. A partir de allí se derivan otros roles secundarios, como los de hacer mercado, generar volumen y liquidez. Hay que aprovechar una tendencia, muy alentadora, que está revirtiendo mandatos de inversión del pasado: la generación que hoy produce riqueza ya no piensa, como sus padres, que todo peso que anda dando vueltas tiene que ir al Dólar, ni que todo dólar debe resguardarse de las garras de los políticos. Entonces, hoy el ahorro permanece en el sistema. Es un muy buen inicio.

"Se está haciendo mucho y hay mucho más por hacer. Por ejemplo, el desarrollo de los fondos comunes de inversión contempla un montón de variables para invertir: fondos cerrados, de infraestructura, de

sustentabilidad. La industria está pasando por ahí, y por el financiamiento directo a las empresas. Está claro que, para el desarrollo del mercado, productos tenemos de sobra. No obstante, el desarrollo del mercado también requiere de un prestamista de último recurso: lo que tiene el sistema financiero; es decir, el inversor que no actúa como la mayoría, midiendo el corto plazo, sino que procede mirando el largo plazo. En principio, el Fondo de Asistencia Laboral (FAL) va a contribuir a eso. Si el modelo FAL resulta exitoso, puede abrir la puerta a la creación de fondos de pensión y de otros productos con un horizonte de inversión de largo plazo".




*Fernando Luciani, director ejecutivo de MAV*

### Fernando Luciani, director ejecutivo del Mercado Argentino de Valores (MAV)

"A nosotros nos toca trabajar en el mercado doméstico, y más que doméstico. El Mercado Argentino de Valores (MAV) hace confluir la oferta y la demanda relativa al crédito privado en algunos pocos instrumentos que son bien genéticos de las compañías: el Cheque de pago diferido, el Pagaré y la Factura bursátiles… Todo eso creció muchísimo. Entonces, creo que tenemos el privilegio de ver cómo el ahorro privado financia la actividad productiva de primera mano y de manera muy directa, muy concreta. En la Argentina, el crédito privado representa el 11,5% respecto del PBI; y, asimismo, todo el volumen negociado en el MAV representa el 2,5% del PBI: el año pasado fueron 18.000 millones de dólares. Es mucho dinero, mucho ahorro que hoy se destina directamente al financiamiento.

"¿Cómo hacemos para que eso crezca? Bueno, hay inhibidores estructurales por todos lados: algunos tienen que ver con la macro, otros con la jerarquización de la oferta y la demanda; también están los que surgen de una cuestión de actitud, tanto de la oferta (las pymes) como de los inversores (los fondos). Sin perjuicio de eso, observamos que cuando la macro se ordena y los precios son transparentes, la correlación es directa: en 2025, MAV cerró con un volumen negociado superior en un 96% al del año previo. Entonces, indudablemente, cuando tenemos un tipo de cambio estable, una moneda más sólida y proyecciones de inflación creíbles, el proceso de formación de precios es transparente, el volumen aumenta y las compañías empiezan a tener una mayor vocación de financiamiento. Por otro lado, el rol central que las infraestructuras y los agentes intermediarios asumen en todo este proceso hace que el fenómeno sea realmente eficiente, efectivo".

# “Cuando un país desaprovecha talentos, no es una injusticia, es una ineficiencia económica.”

**Expresó ante un auditorio colmado de mujeres, el presidente de la Asociación Adelmo Gabbi, durante el Acto por el Día de la Mujer celebrado en la Bolsa, con la presencia de autoridades de la Comisión Nacional de Valores (CNV) y funcionarios de la Casa.**

Bajo el lema de 2026 “Derechos. Justicia. Acción. Para TODAS las mujeres y niñas,” el presidente de la Bolsa confirmó que “sin ninguna duda, ése es el camino que tenemos que andar, si queremos que nuestra sociedad tenga justicia.”

“Estamos viviendo momentos muy especiales de la vida nacional y también de la vida institucional,” dijo y, con la claridad que lo caracteriza, agregó: “Por eso creo que más que nunca tenemos que estar unidos, en esta familia, la familia bursátil, que continúa desde hace 171 años. Me siento feliz de que haya tanta gente.”

Continuando con algunas reflexiones sobre el tema de la convocatoria, expresó: “Si partimos de la base de que nacemos mujeres y varones, teóricamente sería el 50% de una cosa y el 50% de la otra. Es decir, que la mitad del talento durante muchísimos siglos fue subvalorada. En





*"La mujer ha ocupado espacios, pero no tiene las mismas oportunidades que tienen los hombres porque sobran prejuicios" (Adelmo Gabbi)*

los últimos años la mujer ha ocupado espacios, pero realmente no tiene las mismas oportunidades que tienen los hombres. Y no es porque falte capacidad, sino porque sobran prejuicios."

"En el año 2015, —recordó—, hace 11 años, les decía que hacía 11 años que conmemorábamos el Día de la Mujer en la Bolsa. Y en esa charla yo les decía que la Bolsa iba a tener en todas las entidades que participasen, un tercio de los directores. Así hicimos con BYMA. Yo era director y renuncié para que fuese la primera mujer, que fue la licenciada Gabriela Terminielli, después vino la doctora María Angélica Grisolía y luego la doctora Silvia Abeledo."

Entre sus deseos de "que todos los malestares que tenemos en este momento a nivel mundial desaparezcan", Adelmo Gabbi cerró oficialmente el acto, elevando la copa y con las siguientes palabras: "Brindo por la salud y el amor de todos ustedes. Ojalá siempre nos tengamos, entre todos los socios de la Bolsa, el cariño que nos tenemos."

# “Un universo para leer”

**Sandra Débora Ader, socia, en la Bolsa encontró “un ambiente que te abre muchas puertas, mucha cabeza, más allá del dinero o no. Es una red con personas lindas, donde hay competencia, valores, integridad, familia, hay todo”, según sus palabras durante el acto por el Día de la Mujer en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. A continuación, la entrevista completa.**

**Cómo llegaste al mercado de capitales? ¿En qué momento de tu vida?**

Mamá era secretaria del mercado de valores, papá trabajó en la Bolsa y con distintos agentes, así que, en mi sobremesa, imaginate cuáles eran los temas de conversación. Si bien desde pequeña siempre quise ser médica, a los 17, decidí que quería ser independiente, hablé con gente y acá estamos 26 años después.

**¿Y qué crees que cambió desde ese momento?**

Todo, la verdad cambió todo. Por suerte, no las formas, que siguen siendo las mismas. La Bolsa sigue siendo una de las pocas instituciones donde los valores y la integridad se sienten en el cotidiano.

**¿Cómo impactó el mercado de capitales en tu trayectoria académica y profesional?**

Yo empecé a involucrarme cuando, siendo contadora, empecé a tomar cursos. No me especialicé en mercado de capitales, mi carrera profesional fue más corporativa, clientes, finanzas, pero, eso pasó a ser el hobby.

**¿Qué le recomendarías a alguien que no es del ámbito bursátil y lo desconoce totalmente?**

Leer. Preguntar. Siempre hay un cursito introductorio, y esa introducción te va a volar la cabeza con otra cosa. Nunca es el final. Se abre un universo, esto es un universo para leer.

Hay un montón de opciones, instrumentos, y no necesitas tener un montón ni ser la hija de nadie, no, es algo tan cotidiano que, con acercarse y tocar un timbre, ya está. Siempre va a haber alguien para responder. Yo jamás encontré una puerta cerrada, ni la de (el presidente de la Asociación) Adelmo, ni la de nadie.

Y las preguntas, las tontas, son las que más disfrutan cuando te las explican. Se me vienen imágenes, yo ahí sentada estudiando análisis, para la facu, y a veces trabada en algo y venía alguien y te preguntaba: “che, ¿qué estás estudiando?” y se sentaba con vos a darte clase.

**¿Cómo te impactó en tu economía personal la participación en este ámbito?**

Lo agradezco, lo honro. Una palabra muy fuerte: lo honro. Porque estando sin empleo pude mantenerme a flote gracias a él. Y eso para mí es un orgullo, porque mis padres me enseñaron esto.

**¿Qué representa para vos la Bolsa hoy?**

Esto es casa para mí. Yo recuerdo que me sentaba ahí con los libros y me quedaba estudiando acá, en la biblioteca de la Bolsa, durante mi época de secundaria y de universidad también, así que esto, para mí, se siente casa.



*Sandra Débora Ader, socia de la BCBA*

# “Un buen plan para invertir”

**Con más de cuatro décadas en la Asociación, Alicia Grandamarina, Firma Autorizada de la Gerencia Técnica y de Valores Negociables de la BCBA, durante el Acto por el Día de la Mujer, explicó con orgullo: “Nuestro trabajo es ver que las emisoras cumplan con toda la información que tienen que enviar al mercado, para que los inversores estén informados de todo lo que hacen y no tomen decisiones sin conocimiento.” A continuación, la entrevista completa.**

**Cómo llegaste al mercado de capitales? ¿En qué momento de tu vida?**

Fue hace mucho tiempo, era muy jovencita, tenía 18 años. En el año ‘79, un amigo de mi hermano que trabajaba acá me dijo que estaban buscando a un estudiante de Ciencias Económicas, me presenté y así empecé a trabajar en la Bolsa.

**¿Qué crees que cambió desde ese momento hasta hoy?**

Cambiaron muchas cosas. Primero, la forma en que se trabaja. En ese momento hacíamos todo manual, había que hacer las notas con varias copias a máquina de escribir, era mucho trabajo. Como todos los trabajos eran manuales se requería de mucha gente, había cadetes que llevaban papeles para todos lados, la información relevante que mandan las empresas se pegaba en carteleras con una chinche. Ahora es distinto, se consulta por bolsar.info. Además, la mayoría de los jefes en ese momento eran hombres y hoy es al revés, hoy en nuestra gerencia tenemos más mujeres jefas y encargadas. En eso las mujeres hemos avanzado bastante dentro de la institución.

**¿Cómo impactó el mercado de capitales en tu trayectoria académica y profesional?**

Bastante, porque me sirvió para capacitarme en muchas cosas, en lo relacionado con la normativa contable de la sociedad, que fue cambiando a lo largo del tiempo. También en conocer este ámbito, el contacto con las emisoras. Nuestro trabajo es ver que las emisoras cumplan con toda la información que tienen que enviar al mercado, para que los inversores estén informados de todo lo que hacen y no tomen decisiones sin conocimiento. Es un trabajo bastante interesante y un crecimiento importante.

**¿Qué le dirías a alguien que no es del ámbito bursátil y lo desconoce totalmente?**

Que es un buen plan para invertir. Ahora hay mucha gente joven que se interesa, hay mucho más conocimiento sobre inversiones, de otras alternativas que no sea el plazo fijo y juntar dólares en la caja fuerte o en un colchón. Le diría que se asesore, que hay muchos cursos, capacitación, y la verdad que está bueno que los chicos jóvenes aprendan de finanzas para cuidar sus inversiones, sus finanzas personales y para tener un mayor crecimiento, poder ahorrar y tener un futuro mejor.

**¿Qué representa para vos la Bolsa hoy?**

La Bolsa es casi como... imaginate, hace 46 años que estoy acá... tanta gente que ha pasado, compañeros y demás, es como una segunda casa. Hay mucha gente que uno conoce del trato diario, compañeros de toda la vida. No querés hacer cálculos, pero a veces te das cuenta de que conoces a gente desde que entraste, hace cuarenta y pico de años.

*Alicia Grandamarina, Firma Autorizada de la Gerencia Técnica y de Valores Negociables de la BCBA*



# “Amor a primera vista”

**Para Emilse Córdoba, directora de Bell Investment, su relación con el mercado de capitales fue un flechazo. Durante el acto por el Día de la Mujer en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, también sentenció: “Nadie mejor que nosotros mismos para gestionar nuestras propias finanzas.” A continuación, la entrevista completa.**



*Emilse Córdoba, Directora de Bell Investment*

**Cómo llegaste al mercado de capitales? ¿En qué momento de tu vida?**

Recién había sido madre y en búsqueda de un poco de adrenalina en mi vida, más allá de la maternidad, que ya la tenía, quería algo distinto, nuevo, fuera de lo habitual. Mi mamá decía que tenía facilidad para hacer algo adrenalínico y que tuviera que ver con las personas; me sugirió ser vendedora de seguros. Entonces, buscando por ahí, no necesariamente de seguros, encontré que existía el Mercado de Capitales. Así que llegué casi sin querer y fue como amor a primera vista porque es el día de hoy, 27 años después de ese momento, que me sigue encantando lo que hago. Realmente lo hago con mucha pasión.

**¿Qué crees que cambió desde ese momento hasta hoy?**

Para mí, el gran momento de crecimiento y de cambio del mercado de capitales fue la pandemia, que hizo que realmente todas las personas tuvieran un poco más de tiempo para conocer y dedicarse un poco más a sus finanzas personales, a dar a conocer el mercado y buscando mejores rentabilidades o en qué invertir su tiempo porque teníamos mucho tiempo libre y disponible. Creo que eso le dio un gran motor de crecimiento al mercado; más allá de la tecnología.

**¿Cómo impactó el mercado de capitales en tu trayectoria académica y profesional?**

Yo estudié matemáticas, que no tiene mucho que ver, pero sí. En mi trayectoria profesional fui creciendo y hoy siento… creo que la palabra es en plenitud profesional, porque siento que realmente me apasiona y me siento muy cómoda en el lugar que ocupo tanto en la sociedad de bolsa, tanto en el ALYC, como en el mercado en general.

**¿Y en tu economía personal?**

Yo creo que despertó en mí un recorrido de finanzas personales que no necesariamente hubiera ocurrido de otra manera, porque empecé a entender el dinero desde otro lugar, empecé a entender la toma de decisiones respecto al dinero y a proyectar un futuro mucho más tranquilo, mucho más sólido.

**¿Qué le dirías a alguien que no es del ámbito bursátil y lo desconoce totalmente?**

Que lea, que estudie y que se ocupe. Nadie mejor que nosotros mismos para gestionar nuestras propias finanzas. Entonces, leer, no dejar nunca de estudiar y de aprender y necesariamente gestionar todos los días nuestras propias finanzas.

**¿Qué representa para vos la Bolsa hoy?**

Hoy, específicamente, la Bolsa de Comercio es parte de mi familia. Sí, forma parte de mi familia y es un lugar donde quiero estar, permanecer y desarrollarme todos los años que me queden. Es realmente así.

# Capacitación laboral, con el aporte de la Bolsa

**El presidente de la Nación, Javier Milei, entregó al titular de la BCBA, Adelmo Gabbi, una placa de agradecimiento por el aporte de la entidad bursátil en la puesta en valor del Centro de Formación Laboral en Oficios Tradicionales y Digitales ubicado en el predio Garrigós.**

El titular de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, **Adelmo Gabbi**, participó de una visita oficial al Centro de Formación Laboral en Oficios Tradicionales y Digitales junto al presidente de la Nación, **Javier Milei**, la ministra de Capital Humano, **Sandra Pettovello**, y otras altas autoridades. Durante el encuentro, Gabbi recibió una placa de agradecimiento por el aporte de la entidad bursátil en esta iniciativa.




*Adelmo Gabbi junto al Presidente Milei y a la Ministra Sandra Pettovello.*




El Centro de Formación "Capital Humano", ubicado en el predio Garrigós del barrio porteño La Paternal, brinda a jóvenes y adultos capacitación laboral alineada con las necesidades reales de los sectores económicos. Este polo educativo y productivo ofrece cursos de alta calidad en áreas técnicas y tecnológicas, con prioridad en la salida laboral.

"Se trata del centro de estudios técnicos más importante de la Argentina, y de una de las escuelas de artes y oficios más grandes del mundo", enfatizó Adelmo Gabbi, y aseguró: "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".

# Gestión patrimonial ante contingencias: por qué la estructura importa

**La planificación financiera no tiene como objetivo anticipar escenarios extremos, sino estructurar el patrimonio de manera que pueda sostenerse ante la incertidumbre. El caso de María Marta ilustra con claridad este concepto.**

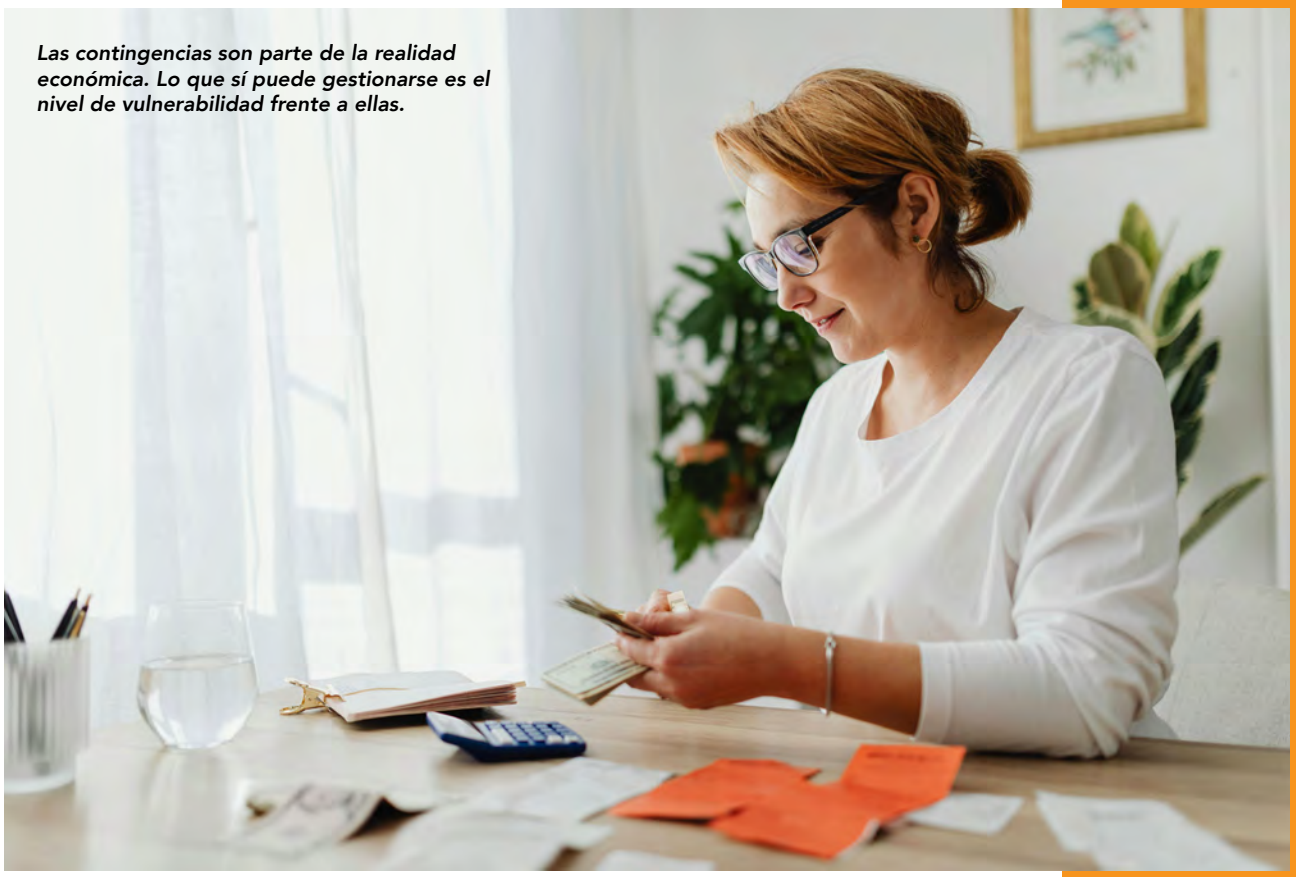
Con ingresos estables y una situación económica ordenada, María Marta decidió avanzar en una planificación integral que incluyó tres ejes centrales: liquidez, cobertura y organización sucesoria.



*MARTINA DEL GIUDICE, Asesora Financiera Idónea (CEFA®)*

En primer lugar, se constituyó un fondo de emergencia dimensionado correctamente, equivalente a varios meses de gastos fijos. Este fondo no cumplía una función de inversión, sino de estabilidad: permitir continuidad financiera ante una interrupción de ingresos o gastos extraordinarios.

En segundo lugar, se analizaron los riesgos patrimoniales que podían generar un desequilibrio significativo. La lógica no fue "ahorrar más", sino identificar qué contingencias podían afectar su estructura económica y transferir ese riesgo mediante un instrumento. La transferencia de riesgo es un principio central de la planificación integral: permite preservar el patrimonio ante eventos cuya magnitud excede la capacidad de gestión individual. La correcta designación en determinados instrumentos financieros no solo aporta claridad, sino que además facilita la disponibilidad de fondos sin demoras en contextos complejos.



*Las contingencias son parte de la realidad económica. Lo que sí puede gestionarse es el nivel de vulnerabilidad frente a ellas.*

## Cuando la incertidumbre se materializa

Pocos años después, una situación crítica de salud requirió afrontar gastos inesperados y reorganizar prioridades en el entorno familiar de María Marta. La diferencia no estuvo en la ausencia del problema, sino en la estructura existente al momento de enfrentarlo.

No fue necesario liquidar inversiones de largo plazo en momentos desfavorables.

No se generó endeudamiento adicional.

No se alteraron objetivos estratégicos previamente definidos.

La liquidez cumplió su función, las coberturas absorbieron el impacto y el patrimonio mantuvo su integridad.

Las contingencias son parte de la realidad económica. Lo que sí puede gestionarse es el nivel de vulnerabilidad frente a ellas.

Una planificación financiera no se limita a la rentabilidad: incluye la protección del flujo de ingresos, la preservación patrimonial y la organización sucesoria. La combinación de liquidez adecuada, transferencia eficiente del riesgo y estructura jurídica ordenada constituye un diferencial concreto cuando la incertidumbre se materializa.

La previsión no elimina los eventos inesperados, pero sí reduce su impacto financiero y patrimonial.

https://linktr.ee/mdelgiudice



# La Bolsa eligió a sus autoridades



**El Consejo Directivo de la BCBA designó a Adelmo Gabbi como presidente de la entidad bursátil y nombró a las autoridades de la Mesa Directiva que lo acompañarán en su gestión durante el período 2026-2027. Así, la Bolsa reafirma la vocación democrática que la ha inspirado desde 1854, a través de 171 años de historia junto al mercado de capitales argentino.**




**La Asamblea General Ordinaria de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, llevada a cabo en el histórico Palacio Bursátil, fue una fiesta democrática. El compromiso de los socios de la Bolsa, de cara a un nuevo período institucional, demostró la vigencia de la Asociación en la vida pública de la Argentina.**









Fueron electos para renovar un tercio del Consejo Directivo 16 miembros titulares y 15 suplentes, todos ellos por el plazo de tres años, más un miembro suplente por el plazo de tres años para cubrir una vacante. Asimismo, se votaron 3 miembros titulares y entre 1 y 3 suplentes, todos por el plazo de un año, para conformar la Comisión Revisora de Cuentas.











La Lista N° 2, encabezada por Alejandro Pedro Bulgueroni y presentada por Adelmo Gabbi y Ernesto Allaria, resultó ganadora con 436 votos. Por su parte, la Lista N° 1, encabezada por Jorge Alberto Collazo y presentada por Sergio Besfamille y Ricardo Salvochea, obtuvo 151 votos.

Como cada año desde 1854, la Asamblea General Ordinaria de la BCBA ratificó la vocación democrática de la asociación. Tras expresar su agradecimiento a los socios que participaron de la jornada electoral, el presidente de la BCBA, Adelmo Gabbi, sostuvo que "la institución está fuerte y sana para enfrentar todos los obstáculos que puedan venir en el futuro, y eso es posible gracias al esfuerzo de todos".







| MESA DIRECTIVA<br>Bolsa de Comercio de Buenos Aires<br><br>Período 2026 - 2027 | |
|---|---|
| Presidente | Adelmo J. J. Gabbi |
| Vicepresidente 1° | Guillermo R. Gamble |
| Vicepresidente 2° | Clara Navarro Viola |
| Secretario | Alejandro Fadanelli |
| Tesorero | Augusto L. Darget |
| Prosecretario | César A. Tortorella |
| Protesorero | Alejandro Porzio |
| Vocales | Alberto G. Maquieira,<br>Enrique A. Antonini,<br>Alberto H. Ubertone,<br>Jorge R. Pérez,<br>Guido Lanzillotta |
| Comisión Revisora de Cuentas | Fernando A. Díaz (Presidente),<br>Eduardo Di Costanzo (Vicepresidente)<br>Carlos A. Molina (Vocal) |

**Durante su reunión posterior a la Asamblea, el Consejo Directivo designó a Adelmo Gabbi como titular de la BCBA y nombró a las autoridades de la Mesa Directiva que acompañarán al Presidente en su gestión. La conducción se propone seguir desarrollando actividades de educación financiera y de formación en mercado de capitales.**



## Consejeros Titulares

| Inciso | Rubro | Suplentes | Vence en |
|---|---|---|---|
| 1° | Socios de la Asociación | Adelmo J. J. Gabbi<br>Eduardo Eurnekian<br>Alejandro P. Bulgheroni | 2027<br>2028<br>2029 |
| 2° | Socios que acrediten ser representantes legales, o quienes fueren sus reemplazantes estatutariamente previsto, de agentes registrados ante la CNV | Claudio A. Porzio<br>Gerardo J. Cardillo<br>Guillermo R. Gamble<br>Pablo G. Cubela<br>Ricardo M. P. Trucco<br>Héctor L. Scasserra | 2027<br>2027<br>2028<br>2028<br>2029<br>2029 |
| 3° | Socios que acrediten ser miembros del órgano de administración de entidades cuyos valores negociables estuvieren listados o fueren negociados en mercados autorizados y/o reconocidos como tales por la CNV | Damián M. Mindlin<br>Alberto G. Maquieira<br>Marcos M. Mindlin<br>Saúl Zang<br>Enrique A. Antonini<br>Alberto H. Ubertone | 2027<br>2027<br>2028<br>2028<br>2029<br>2029 |
| 4° | Socios que acrediten poseer inversiones en valores negociables | Francisco M. Chiapara<br>Silvia Abeledo<br>Gabriel R. García Besio<br>José Brusa<br>Enrique C. Lainz<br>Guillermo M. Ruberto | 2027<br>2027<br>2028<br>2028<br>2029<br>2029 |
| 5° | Operadores vinculados a agentes registrados ante la CNV | Julio Lovato<br>Jorge R. Pérez<br>Pablo A. Ledo<br>Juan C. Paradiso<br>Omar W. Compagnucci<br>Alejandro Fadanelli | 2027<br>2027<br>2028<br>2028<br>2029<br>2029 |
| 6° | Comerciantes | Augusto L. Darget<br>Antonio M. Cabrales<br>Fernando L. Giannoni | 2027<br>2028<br>2029 |
| 7° | Actividad Ganadera<br>Actividad Industrial<br>Actividad de Exportación<br>Actividad de Producción<br>Actividad de Innovación Tecnólogica<br>Actividad Industrial<br>Actividad de Importación<br>Actividad de Innovación Tecnólogica<br>Actividad Ganadera<br>Actividad de Exportación<br>Actividad Financiera<br>Actividad Financiera<br>Actividad Ganadera<br>Actividad de Producción<br>Actividad Cerealera<br>Actividad Financiera<br>Actividad de Transporte<br>Actividad de Exportación | Jorge P. Brito<br>Mario L. Elkouss<br>Enrique S. Mantilla<br>Nicolás Arata<br>Alejandra M. Traverso<br>Héctor C. Carballo<br>Guillermo Viegener<br>María Cristina Pannunzio<br>Alfredo A. Gusmán<br>Jorge A. Levy<br>Clara Navarro Viola<br>Rubén C. Mustica<br>César A. Tortorella<br>Ignacio R. Aldazabal<br>Ambrosio E. Solari<br>Guido Lanzillotta<br>Carlos A. Arecco<br>Enrique Horacio Picado | 2027<br>2027<br>2027<br>2027<br>2027<br>2027<br>2028<br>2028<br>2028<br>2028<br>2028<br>2028<br>2029<br>2029<br>2029<br>2029<br>2029<br>2029 |
| Comisión Revisora de Cuentas | | Fernando A. Díaz<br>Eduardo Di Constanzo<br>Carlos A. Molina | 2027<br>2027<br>2027 |

## Consejeros Suplentes

| Inciso | Rubro | Suplentes | Vence en |
|---|---|---|---|
| 1° | Socios de la Asociación | Martha A. Ubertone | 2027 |
| | | Agustina Carril | 2028 |
| | | María Laura Orlando | 2029 |
| 2° | Socios que acrediten ser representantes legales, o quienes fueren sus reemplazantes estatutariamente previsto, de agentes registrados ante la CNV | Pablo G. Gamble | 2027 |
| | | Juan I. Rava | 2027 |
| | | Ariel A. Pires | 2028 |
| | | Horacio E. Atkinson | 2028 |
| | | Ana M. Montelatici | 2029 |
| | | Daniel I. Mackintosh | 2029 |
| 3° | Socios que acrediten ser miembros del órgano de administración de entidades cuyos valores negociables estuvieren listados o fueren negociados en mercados autorizados y/o reconocidos como tales por la CNV | Gustavo Mariani | 2027 |
| | | Luis S. Delcasse | 2027 |
| | | Marcelo R. Gómez Prieto | 2028 |
| | | Pablo D. Vergara Del Carril | 2028 |
| | | Gonzalo Venancio | 2029 |
| | | Rodolfo J. Pérez Wertheim | 2029 |
| 4° | Socios que acrediten poseer inversiones en valores negociables | Mariana H. Esmelian | 2027 |
| | | Santiago Roca | 2027 |
| | | Germán Á. Auletta | 2028 |
| | | Jorge N. Perkes | 2028 |
| | | Claudio M. Mustica | 2029 |
| | | Sara M. Gladis Freire Caamaño | 2029 |
| 5° | Operadores vinculados a agentes registrados ante la CNV | Ada A. Rodríguez | 2027 |
| | | Rubén O. Freire | 2027 |
| | | Sergio C. Rugilo | 2028 |
| | | Antonio Caruso | 2028 |
| | | Alejandro A. Pache | 2029 |
| | | Carlos A. Molinari | 2029 |
| 6° | Comerciantes | Juan A. Curatola | 2027 |
| | | Osvaldo J. Eguibar | 2028 |
| | | Martín Tapia | 2029 |
| 7° | Actividad Ganadera | Carlos E. Donadeu | 2027 |
| | Actividad Ganadera | Florencia V. Tortorella | 2027 |
| | Actividad Financiera | María Soledad Ortolano | 2027 |
| | Actividad de Seguro | Ernesto H. Varela | 2027 |
| | Actividad de Transporte | Carlos M. Allovatti | 2027 |
| | Actividad Financiera | Rafael A. Vidal | 2027 |
| | Actividad de Seguro | Néstor Á. Massara | 2028 |
| | Actividad Industrial | Hugo E. Binaghi | 2028 |
| | Actividad de Transporte | Rubén Fernández Murga | 2028 |
| | Actividad Ganadera | Claudio J. Acuña Seery | 2028 |
| | Actividad de Innovación Tecnólogica | José A. Rodríguez Lobo | 2028 |
| | Actividad de Inteligencia Artificial | María Cristina Bourette | 2028 |
| | Actividad Cerealera | Horacio H. Cicardo | 2029 |
| | Actividad Cerealera | Patricio Ruiz Ocampo | 2029 |
| | Actividad de Despachante de Aduanas | Claudio Chryniewiecki | 2029 |
| | Actividad de Exportación | Román G. Jáuregui | 2029 |
| | Actividad Industrial | Santiago J. Galichio | 2029 |
| | Actividad de Innovación Tecnólogica | Nicolás M. Brunstein Kohan | 2029 |
| Comisión Revisora de Cuentas | | Alexis Tschubarov | 2027 |
| | | Hermelindo H. De Felice | 2027 |
| | | Néstor A. Sacán | 2027 |

# La educación como objetivo fundamental

**A través de su Fundación, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires se ha propuesto colaborar con las provincias para incluir la formación sobre mercado de capitales en la currícula de los colegios secundarios. El primero en concretar esta iniciativa fue el gobierno de Chubut.**

La Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires firmó un convenio con el Ministerio de Educación de Chubut, con el objetivo de impulsar el programa "Educación Financiera y Mercado de Capitales en el aula", para la formación de profesores de colegios secundarios en el marco de la Ley VIII N° 150 de la provincia patagónica y en sintonía con la Estrategia Nacional de Inclusión Financiera (ENIF). El documento fue firmado por el presidente de la Bolsa de Comercio y titular de la Fundación BCBA, **Adelmo Gabbi**, y por el ministro de Educación de Chubut, **José Luis Punta**. En este marco, BCBA Joven, el grupo sub-40 de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, colaborará en las actividades previstas por el convenio y participará en la organización de la capacitación destinada a docentes de Nivel Secundario.

Adelmo Gabbi y José Luis Punta firman el convenio que impulsará el programa "Educación Financiera y Mercado de Capitales en el aula" en la provincia de Chubut. Los acompañan el secretario de la BCBA, Alejandro Fadanelli; el tesorero de la entidad, Fernando Díaz; el vicepresidente 2°, Guillermo Gamble; y el presidente de BCBA Joven, Guido Lanzillotta.

El programa, diseñado específicamente para el Nivel Secundario, fortalece la formación de docentes de Economía, Contabilidad y Matemática, brindándoles herramientas conceptuales, metodológicas y prácticas para la enseñanza de las finanzas, los mercados financieros y la gestión de inversiones responsables. La iniciativa reconoce que la educación financiera no se limita al cálculo de intereses o al manejo de presupuestos, sino que constituye un instrumento estratégico para formar ciudadanos capaces de tomar decisiones informadas, autónomas y responsables frente a situaciones económicas reales.



*Adelmo Gabbi y José Luis Punta firman el convenio que impulsará el programa "Educación Financiera y Mercado de Capitales en el aula" en la provincia de Neuquén. Los acompañan el secretario de la BCBA, Alejandro Fadanelli; el tesorero de la entidad, Fernando Díaz; el vicepresidente 2°, Guillermo Gamble; y el presidente de BCBA Joven, Guido Lanzillotta.*

### El ahorro y la inversión en la escuela

"Este año, la Bolsa va a dedicarse fundamentalmente a la educación", afirmó Adelmo Gabbi, y añadió: "Ya veníamos dando un apoyo muy grande a la educación en los últimos años, y ahora lo vamos a profundizar. Ya hemos firmado este convenio sobre educación financiera y mercado de capitales con Chubut, y llegarán más con otras provincias: ese va a ser el objetivo fundamental de la Bolsa en 2026".

A través de este programa, los docentes participantes no solo adquirirán conocimientos actualizados sobre los activos financieros, sino que además trabajarán con casos reales para diseñar estrategias didácticas que fomenten hábitos responsables en sus estudiantes. Así, se busca consolidar a la escuela secundaria como el espacio donde el ahorro y la inversión se constituyan en elementos clave, tanto para la autonomía personal como para el progreso productivo del país.

# Del trueque a la tokenización: el valor del dinero y la liquidez

**En una nueva charla organizada por la Fundación BCBA, el economista Manuel Oyhamburu explicó cómo evolucionó el dinero y analizó la importancia de la liquidez en las empresas y en la economía actual. La exposición incluyó conceptos financieros presentados de manera clara y aplicados a situaciones cotidianas.**

La Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires realizó una nueva propuesta educativa orientada a estudiantes interesados en Economía, Finanzas y Administración de Empresas. En esta oportunidad, el director de la Fundación, **Manuel Oyhamburu**, presentó la charla "Dinero, Valor y tiempo: La órbita financiera". A lo largo de la exposición, Oyhamburu desarrolló la evolución del dinero desde las primeras formas de intercambio, como el trueque,




*Durante la charla, Manuel utilizó esta diapositiva para explicar la diferencia entre las variables "flujo" y "stock", relacionándolas con la liquidez y el movimiento del dinero dentro de la economía y las empresas.*

hasta las nuevas tecnologías financieras. A través de ejemplos cotidianos logró acercar conceptos económicos complejos a los jóvenes.

Uno de los temas más importantes fue la liquidez y el papel fundamental que cumple dentro de las empresas. El especialista explicó que la liquidez representa la capacidad de contar con dinero disponible de manera inmediata para afrontar pagos, deudas o distintas obligaciones. Según señaló, muchas empresas no tienen problemas de solvencia, sino de liquidez. Es decir, poseen bienes, pero no cuentan con efectivo suficiente para afrontar pagos inmediatos. En relación con esto, Oyhamburu destacó una frase que resumió gran parte de la exposición: ¨Los activos financieros son mejores para mantener que los activos reales¨.A través de este programa, los docentes participantes no solo adquirirán conocimientos actualizados sobre los activos financieros, sino que además trabajarán con casos reales para diseñar estrategias didácticas que fomenten hábitos responsables en sus estudiantes. Así, se busca consolidar a la escuela secundaria como el espacio donde el ahorro y la inversión se constituyan en elementos clave, tanto para la autonomía personal como para el progreso productivo del país.

Además, el Director de la Fundación explicó que cuando las empresas comienzan a perder liquidez, suelen recurrir al endeudamiento para sostener sus actividades; sin embargo, si esta situación continúa, puede transformarse en un problema de solvencia mucho más difícil de resolver. La charla permitió reflexionar sobre la importancia de tomar decisiones financieras responsables, y comprender cómo funciona el dinero dentro de una empresa y en la vida cotidiana.

## SOBRE LA COLUMNISTA Y EL PROGRAMA VCF

Esta nota fue producida y redactada por Sofía Sarco Schick, alumna de 5° Año del Argentina School y participante del programa Actividades Educativas de Vinculación con el Futuro (VCF) en la BCBA. Mediante el programa VCF, la Ciudad de Buenos Aires acerca a los estudiantes secundarios de los últimos años al mundo del trabajo y a la formación superior. Así, los jóvenes descubren vocaciones, aprenden a trabajar en equipo y empiezan a construir sus proyectos de vida desde el ámbito escolar hacia el laboral. Consultada sobre sus impresiones de la charla de la Fundación BCBA, más allá de la labor periodística, Sofía opinó: "Desde mi punto de vista, la exposición fue muy interesante y útil para nuestro futuro. Manuel logró explicar temas complejos de una manera clara y fácil que ayudó a comprender mejor cómo funciona el dinero. Además, considero que este tipo de actividades son importantes para los jóvenes, ya que brindan herramientas que les pueden servir tanto en la vida personal como en el ámbito laboral".



***SOFÍA SARCO SCHICK***

***Alumna de 5° Año del colegio Argentina School***

# Finanzas en órbita

**El webinar "Dinero, valor y tiempo: La órbita financiera", organizado por la Fundación BCBA y BCBA Joven, culminó con un encuentro presencial en la sede de la Bolsa de Comercio que convocó a estudiantes universitarios y representantes de clubes de barrio. Este programa resaltó la importancia de organizar y gestionar las finanzas para prevenir su impacto y aprovechar sus beneficios en la vida cotidiana.**




### DEL BARRIO A LA BOLSA

A continuación, las entidades y clubes de barrio que participaron del programa "Dinero, valor y tiempo: La órbita financiera", organizado por la Fundación BCBA y BCBA Joven:

- Federación de Entidades Sociales y Clubes de Barrio Unidos (Villa Santa Rita)
- Club Círculo Villa Devoto (Villa Devoto)
- Club Pedro Lozano (Monte Castro - Liniers)
- Asociación Civil Básquet entre Amigos (Villa Urquiza)
- Club Villa Sahores (Villa del Parque)
- Club Social y Deportivo Libertadores de San Cristóbal (San Cristóbal)
- Club Social y Deportivo Mitre (Floresta)
- Centro Cultural Resurgimiento (La Paternal)
- Centro Cultural Torino Argentino Asociación Civil (Parque Avellaneda)

El miércoles 20 de mayo se desarrolló el encuentro de cierre del curso "Dinero, Valor y Tiempo: La órbita financiera", organizado por la Fundación BCBA y BCBA Joven. Participaron de esta actividad 28 personas, entre estudiantes universitarios y representantes de clubes de barrio. Durante el encuentro, el director de la Fundación BCBA, **Manuel Oyhamburu**, hizo hincapié en la importancia del rol social y formativo que cumplen las asociaciones barriales. Asimismo, el economista enfatizó la relevancia de reconocer el perfil de cada inversor, al explicar que no es lo mismo invertir para una cartera personal que para la cartera de un club de barrio, ya que los objetivos financieros son diferentes.

La jornada comenzó con una breve visita guiada por las instalaciones de la Bolsa. Luego, durante la charla, se abordaron distintos temas vinculados al mercado financiero: las herramientas actuales para invertir y acceder al crédito, y el análisis de variables clave como la tasa de interés, la inflación, el tipo de cambio, la actividad económica, la balanza externa y el resultado fiscal. Además, se trabajó



*El director de la Fundación BCBA, Manuel Oyhamburu, dialoga con los participantes del encuentro presencial llevado a cabo al cierre del programa "Dinero, valor y tiempo: La órbita financiera".*

sobre la aplicación de estos conceptos en el ámbito de las asociaciones barriales. En tal sentido, se destacó cómo una adecuada gestión financiera puede contribuir al fortalecimiento institucional y al mejor manejo de los fondos.

El encuentro finalizó con un espacio de preguntas y respuestas en el que los asistentes intercambiaron inquietudes y profundizaron sobre los temas desarrollados. Así, la consigna del curso "La órbita financiera" cobró pleno significado: "Una órbita es una trayectoria precisa. Si te salís, hay caos; si te mantenés, hay estabilidad".

# La Bolsa acompaña a Ecofactory en su primer reporte sostenible

**La BCBA firmó un convenio con Ecofactory para la elaboración del primer reporte de sostenibilidad de la compañía. La empresa fabricante de bolsas ecológicas inaugura así un servicio que la Bolsa comenzará a brindar a las empresas cotizantes, con el objeto de fortalecer la calidad de la información disponible y promover un mercado más transparente y competitivo.**

Ecofactory S.R.L., compañía fabricante de bolsas ecológicas, formalizó un acuerdo con la Bolsa de Comercio de Buenos Aires para avanzar en la elaboración de su primer Reporte de Sostenibilidad, en el marco de una agenda orientada a fortalecer la transparencia y la disponibilidad de información en el mercado. La iniciativa de la BCBA propone acompañar a las empresas en sus primeras experiencias en la confección de estos reportes, con una línea de trabajo que busca facilitar el acceso a herramientas de gestión y comunicación vinculadas a la sostenibilidad. La Bolsa contribuye así al desarrollo de capacidades y conocimiento clave para el fortalecimiento de un mercado más transparente y competitivo.



*Directivos de Ecofactory dialogan con Liliana Forciniti y Marianela Fernandez, funcionarias de la Gerencia Técnica y de Valores Negociables de la BCBA.*

"La nuestra es una empresa de triple impacto: además del fin de lucro, el impacto social y ambiental es parte de la razón de ser y de los objetivos de Ecofactory", explicó **Martín Jersonsky**, titular de la firma. El empresario agradeció a la BCBA por haberle dado a Ecofactory "la oportunidad de ser los primeros", y enfatizó: "Para nosotros, firmar este convenio con la BCBA significa un hito muy trascendente. Que la Bolsa nos haya elegido es un honor".

## Capital moral

Por su parte, el presidente de la BCBA, **Adelmo Gabbi**, expresó: "Nos llena de expectativas firmar un convenio con



una compañía que se distingue por su honestidad y corrección. Iniciamos esta nueva actividad de la BCBA con una empresa ejemplar, no en volumen de capital sino en capital moral. Es una gran satisfacción para la Mesa Directiva de la Bolsa. Este convenio es el primero de un nuevo servicio que comenzará a brindar la institución a las firmas cotizantes. En tal sentido, apuntamos a trabajar con empresas medianas para agrandar el mercado de capitales argentino. Les agradecemos a los representantes de Ecofactory que hayan confiado en la Bolsa, porque nosotros también confiamos en ellos; y confiamos especialmente en nuestro personal, que tiene trayectoria internacional en este tema y representa muy bien a la BCBA. Ojalá que éste sea el puntapié inicial para muchos otros reportes de sostenibilidad".

Con una producción mensual de más de 15 millones de unidades, Ecofactory fabrica bolsas reutilizables para reemplazar la contaminación causada por las bolsas desechables, y produce asimismo bolsas compostables que se transforman en tierra fértil en 180 días. La firma utiliza una tecnología de fabricación limpia, alimentada por paneles solares que evitan la emisión de 87 toneladas de dióxido de carbono al año. Desde sus plantas ubicadas en la localidad bonaerense de Munro, Ecofactory exporta parte de su producción al mundo bajo los estándares ISO 14001. Según afirma la empresa, el propósito de Ecofactory es "impulsar un cambio de hábitos hacia un consumo responsable, ofreciendo soluciones sustentables que reemplacen los plásticos de un solo uso, promoviendo una economía regenerativa, inclusiva y de triple impacto".

*Martín Jersonsky, titular de Ecofactory, firma el convenio con la BCBA. A su lado, el presidente de la entidad bursátil, Adelmo Gabbi.*

# El mercado de bonos temáticos en Argentina

**Del total de emisiones de este segmento de mercado durante 2025, unos 472 millones de dólares, el 94% se destinó al financiamiento de energías renovables. Dicha conclusión se desprende del informe 2025, recientemente editado por la BCBA.**

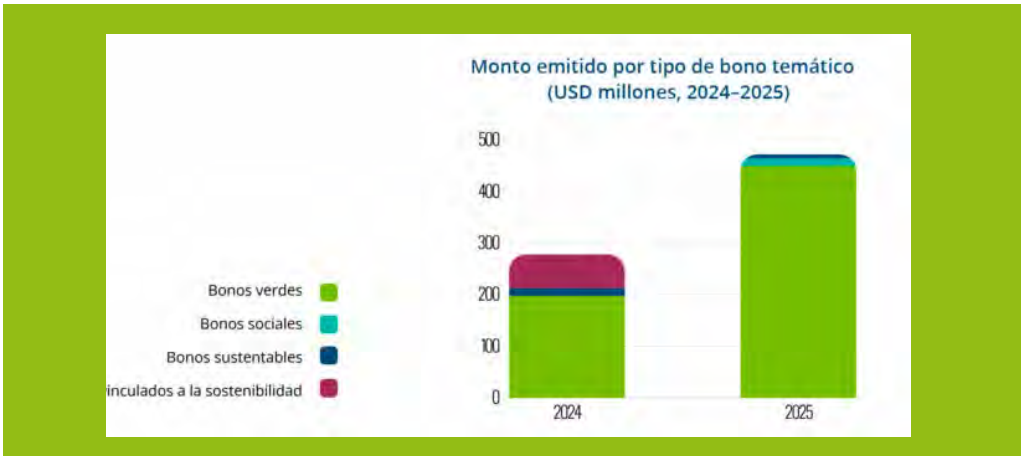
Ya se encuentra disponible la nueva edición del informe de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires sobre el mercado de bonos temáticos en el país, elaborado por su equipo de Sostenibilidad. El documento analiza la evolución reciente de este segmento del mercado de capitales y las principales características de las emisiones autorizadas y listadas desde el inicio de este mercado en 2019 hasta el cierre de 2025.

Según el análisis realizado, durante 2025 se registraron 12 emisiones por un monto aproximado de USD 472 millones, superando ampliamente el volumen observado el año anterior. Del total de fondos emitidos en el período, el 94% se destinó al financiamiento de proyectos de energías renovables, consolidando el rol de estos instrumentos en el impulso de iniciativas vinculadas a la transición energética.

Desde el inicio del mercado en 2019 se contabilizan 99 emisiones por aproximadamente USD 2.917 millones, de las cuales 51 permanecen vigentes al cierre de 2025, representando cerca de USD 1.913 millones en circulación.

El mayor volumen registrado en 2025 estuvo impulsado en parte por una emisión de gran escala en el sector de energías renovables, lo que refleja el rol creciente de estos instrumentos como herramienta para canalizar financiamiento hacia proyectos con impacto ambiental y social.

Para acceder al informe completo, puede ingresar aquí.



# Webinar regional “Finanzas para la Naturaleza”

**El Grupo de Sostenibilidad de la FIAB, liderado por la BCBA, impulsó el webinar regional sobre Finanzas para la Naturaleza organizado por IFC, promoviendo la difusión entre las Bolsas miembros y sus empresas listadas en línea con el objetivo de fortalecer el acceso a conocimiento técnico sobre nuevas tendencias en financiamiento sostenible.**

El pasado 24 de septiembre, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en su rol de líder del Grupo de Sostenibilidad de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB), impulsó y participó del webinar regional “Finanzas para la Naturaleza: el rol de los mercados de capitales y las oportunidades para inversionistas en la región”. Esta actividad fue organizada por la Academia de Banca Verde de la Corporación Financiera Internacional (IFC), miembro del Grupo Banco Mundial.

El encuentro reunió a referentes del ecosistema financiero y de mercados de capitales de América Latina para analizar cómo la degradación de los ecosistemas y la pérdida de biodiversidad comienzan a consolidarse como factores de riesgo financiero, pero también como una oportunidad estratégica para canalizar inversiones hacia modelos productivos más sostenibles.




Durante la apertura institucional, Liliana Forciniti, líder del Grupo de Sostenibilidad de la FIAB y ejecutiva de la BCBA, destacó la importancia de fortalecer las capacidades de empresas e inversores para integrar los riesgos y oportunidades vinculados al capital natural en los procesos de toma de decisiones. Asimismo, remarcó el rol estratégico de los mercados de capitales en la movilización de recursos hacia soluciones vinculadas con la conservación, restauración y uso sostenible de la naturaleza.

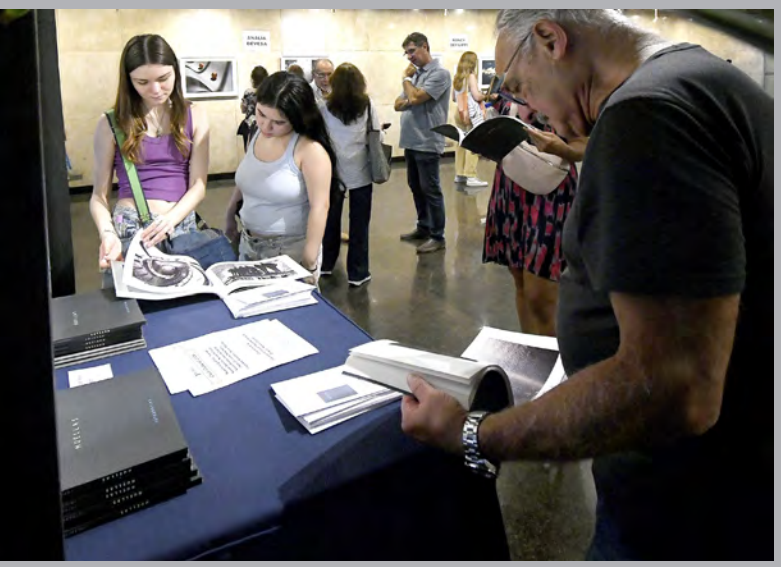
La agenda del encuentro incluyó una presentación técnica sobre tendencias y oportunidades en finanzas para la naturaleza en América Latina y el Caribe, así como un panel de debate con representantes del ecosistema financiero regional.

La actividad se desarrolló en el marco de las iniciativas que FIAB viene promoviendo para acercar las agendas de sostenibilidad a las bolsas y mercados de la región, así como a sus empresas listadas, fomentar el intercambio de experiencias y fortalecer el acceso a conocimiento técnico sobre nuevas tendencias en financiamiento sostenible.

**WEBINAR**
**FINANZAS PARA LA NATURALEZA**
Grabación completa del webinar regional Finanzas para la Naturaleza.

# Fotográfica "Huellas"

**El Ciclo de Exposiciones 2026 de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires inició en marzo con la muestra fotográfica "Huellas", un recorrido por imágenes de ocho autores argentinos que muestran novedosos caminos, extrayendo parte de la poesía de la vida.**





*El día de inauguración*

## Los fotógrafos hablan

Los artistas exhibieron el libro "Huellas" de su autoría, publicado en 2017, que reúne más de 80 fotografías diversas, tanto en su técnica como en su estética.

*Laura Muschetto sostiene que, en la vida, como en la fotografía, el enlace de las luces y las sombras son la belleza de lo cotidiano, sus divinos detalles.*



*Pedro Gil continúa hoy su viaje con la fotografía con la emoción indeleble, acompañado por la naturaleza que le muestra sus texturas, su poder, sus luces y sombras.*

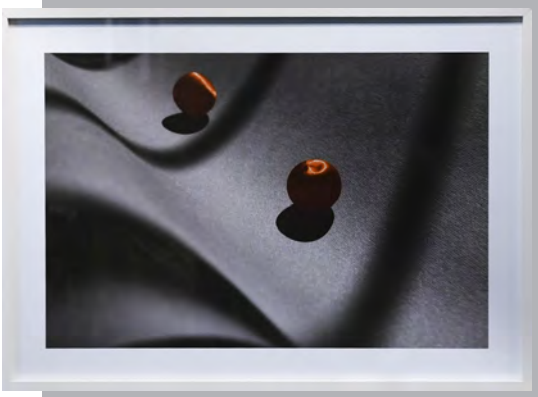




*Nancy Defilippi sostiene que sigue aventurándose en la búsqueda eterna de fotografiar el interior de cada ser.*



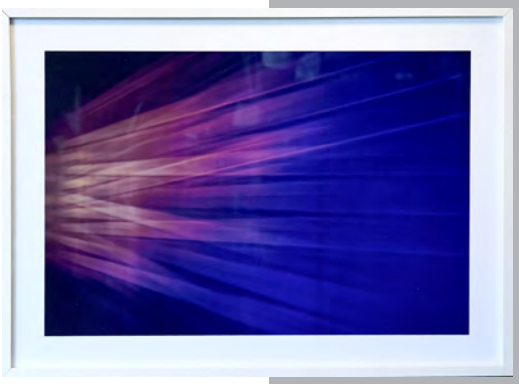
*Valeria Duarte, paisajista de profesión, recuerda el regreso a la fotografía como el momento en que halló nuevamente el camino, en que encontró las marcas de aquellos primeros pasos, la forma de expresión más generosa.*



*Analía Devesa personifica a sus cámaras de fotos cargándolas de emotividad y afirma que, cuando el viento sopla fuerte y sabe que le auguran tormentas, respira profundo, toma de la mano a su cámara y en cada clic, su alma se pinta de una nueva y poderosa luz.*

*Daniel Rivoira presenta imágenes como reflejo de lo que llevamos dentro, huellas de lo vivido, de lo que deseamos vivir y no llegó, de lo que somos o quisimos ser, pequeños momentos congelados en pequeñas instantáneas.*





*Francisco Nolazco inició su pasión por la fotografía a los 14 años y en la actualidad sigue eligiendo este camino, en el que encontró crecimiento, desarrollo, descarga, introspección y, sobre todo, un medio para expresarse.*



*Nicolás Blaiotta crea obras abstractas y conceptuales a través del uso de herramientas como Photoshop. También busca transmitir grandiosidad por medio de solitarios personajes en sus amplios entornos.*

# Orquesta Sinfónica Pequeña Venecia

**El 13 de marzo se abrió la temporada de conciertos en la Bolsa, con la presentación de la Orquesta Sinfónica Pequeña Venecia, dirigida por el Maestro Nelson Zapata y conformada por 64 integrantes de diversas nacionalidades. Un magnífico concierto a sala llena, que combinó música académica clásica y de raíz folklórica de México y de Argentina.**





En este país multicultural, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires inició su Ciclo Cultural 2026 con un concierto con un elenco de diverso origen. La Orquesta fue fundada en 2024 en Buenos Aires y está integrada en su mayoría por músicos de Argentina y Venezuela, junto con instrumentistas de otros países, conformando una agrupación diversa con enfoque profesional.

El concierto comenzó con el primer movimiento de la **Sinfonía No. 5 en do menor, Op. 67 de Ludwig van Beethoven**. Luego, el director comentó la voluntad de la Orquesta Pequeña Venecia de hacerle *"un pequeño homenaje a este noble pueblo argentino, con una suite del compositor* ***Juan Carlos Cuacci****, que se llama* ***Suite Argentina*** *y que recoge distintos géneros del folklore tradicional argentino."*

A continuación, el director propuso un viaje a México y pasó a presentar **El Danzón Número 2,** que compuso el mexicano **Arturo Márquez**, en el año 1992, una de sus obras más famosas.



*Nelson Zapata en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires*

*"Pero, mucho nos preguntaremos, ¿qué es el danzón?,"* se cuestionó Zapata, y se respondió inmediatamente: *"el danzón es como el tango, pero en México; es un baile muy íntimo, un baile tranquilo, que se baila pegadito, muy parecido al tango"*. Y aclaró: *"Si bien el danzón tiene sus orígenes en la música afroamericana, sobre todo, en la salsa, la rumba, el son, comparte las mismas raíces que el tango, que también tiene raíces afroamericanas."*

Para presentar la obra **Gato**, del argentino **Emilio Napolitano**, el director venezolano recurrió a otras referencias: *"Es una obra con unas notas un poquito extrañas, pero dentro de cada una de esas melodías, tiene ese mate bien amargo."*

La última pieza a puro ritmo fue la **Conga del Fuego Nuevo** de **Arturo Márquez,** *"una obra dificilísima, de alta exigencia técnica, pero también muy sabrosa,"* comentó Zapata, y explicó: *"El género conga es un género muy alegre, que se baila normalmente en fila. Los estadounidenses creen que todos los latinoamericanos sabemos bailar congas y que estamos vestidos en traje cubano. Aquí, Arturo Márquez otra vez hizo de las suyas y compuso una conga al estilo veracruzano, al estilo de Veracruz, de cómo sería una conga en ese maravilloso Estado de México."*

Finalmente, a pedido del público, la Orquesta ofreció un bis y ejecutó el **IV movimiento de la Sinfonía No. 5 en do menor, Op. 67** de **Ludwig van Beethoven.** *"Acá habemos distintos países, pensamos distinto, somos todos completamente distintos, pero cuando nos unimos por un objetivo en común, hacemos esta música,"* dijo el director y arremetió con la batuta.

*La Orquesta Sinfónica Pequeña Venecia se presentó a sala llena*



# Biblioteca



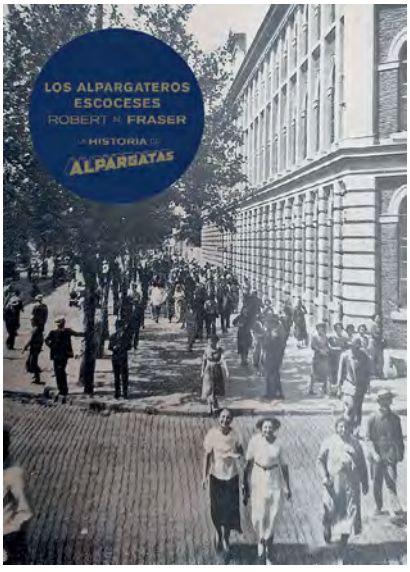
**Con sus decenas de miles de volúmenes referidos a materias económicas, financieras y bursátiles, la Biblioteca de la BCBA se constituye en un recurso invaluable para el desarrollo intelectual de quienes participan en el mercado de capitales.**

## De la Biblioteca al lector: la donación bibliotecaria

Entre las distintas formas de ingreso de libros o documentos al Fondo Bibliográfico de la Biblioteca, además de la compra o suscripción, se encuentra la "donación", y es una de las más apreciadas. La donación es una entrada de libros o documentos en un archivo como resultado de una cesión de propiedad por un donante, hecha a título gratuito e irrevocable. Los donativos constituyen una importante fuente de ingreso para el acervo bibliográfico.

El acto de donación puede provenir de una persona como el autor de la obra, de una entidad, o bien de una solicitud de la misma Biblioteca para que se le envíe cierto material de interés en forma gratuita. Es posible hallar obras provenientes de organizaciones y/o instituciones académicas, comerciales, industriales y dependencias gubernamentales. Las donaciones brindan un aporte importante a la colección y son una manera de incrementar el Fondo Bibliográfico.

A continuación, la reseña de una obra presentada y donada por su autor a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, recientemente ingresada a la Biblioteca.




### Los alpargateros escoceses: La historia de Alpargatas.

De Robert N. Fraser. Buenos Aires: Grupo Abierto Libros, 2025.

El interés por la historia llevó al autor a rescatar, investigar y narrar la trayectoria de su familia y de su emprendimiento industrial: un derrotero trazado de Escocia a la Argentina que transformó a "Alpargatas" en una empresa emblemática para el mercado local. La alpargata de yute "Rueda", las láminas de los almanaques de Florencio Molina Campos, las lonas del pantalón vaquero "Far West", las botas "Pampero", las zapatillas "Flecha" y los populares botines "Sacachispas"… Todos ellos fueron símbolos de la identidad nacional y del trabajo. Detrás de estos productos innovadores, Alpargatas fue pionera en contar con tecnología de última generación y, sobre todo, en implementar políticas de responsabilidad social corporativa enfocadas en el bienestar de sus empleados. Como una gran familia, los alpargateros compartieron durante generaciones una identidad, un orgullo y un sentido de pertenencia únicos. Nacida del empuje y del ingenio escocés, Alpargatas sirve de espejo para reconocer la evolución industrial argentina por el impacto significativo que ejerció en la cultura y en la economía a lo largo de más de un siglo. Con presencia en la Argentina, Uruguay y Brasil, Alpargatas –que supo crecer con esfuerzo, visión y comunidad– fue un modelo de empresa comprometida con su gente y con su tiempo. En esta amena obra con gran cantidad de ilustraciones, el autor relata su historia. **(Ubicación: 669.18 F864)**

CONSULTAS Y SERVICIOS:
SALA DE LECTURA Y HEMEROTECA:

**(011) 4316-7005 / 7007**

**biblioteca@labolsa.com.ar**

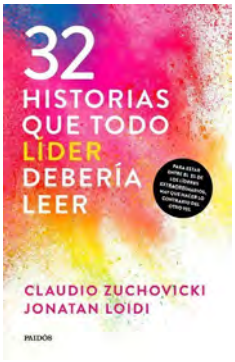
**Lunes a viernes de 10:00 a 17:30 hs.**

# ¿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.**

## 32 Historias que todo líder debería leer

***de Claudio Zuchovicki ; Jonatan Marcos Loidi. Buenos Aires : Paidós, 2026***




Estas 32 historias están organizadas como un diálogo entre dos personas que aprendieron mucho y tienen ganas de compartir con generosidad triunfos y derrotas. El especialista en finanzas Claudio Zuchovicki, presidente de BYMA, y el speaker motivacional Jonatan Loidi demuestran que, además de ser números uno en sus respectivos campos, manejan a la perfección el arte de la narración histórica. Este libro repleto de enseñanzas no es un manual de autoayuda ni una colección de trucos motivacionales. No hay en sus páginas fórmulas mágicas ni soluciones simplistas. Los autores dicen: "Estamos en la misma que vos: tratando de mejorar, de progresar. Este libro está hecho de pura experiencia: historias reales inspiradas en personas que han tomado decisiones que los llevaron al éxito o al fracaso, y que sacaron una lección invaluable de cada una de esas experiencias. Queremos que este viaje te ayude a ver la vida con otros ojos. Que cuando termines de leer no solo te lleves inspiración, sino también herramientas para aplicar en tu día a día. Que descubras cómo se toman las decisiones en el poder, qué estrategias utilizan los que manejan grandes organizaciones y qué se puede aprender de ellos". ***(Ubicación: AR-BC: 336.761 Z83 6a ed.)***

## El dilema de la modernización en el campo laboral de la Argentina: ¿utopía o asignatura pendiente? : Los temas centrales, la Ley de bases y la experiencia internacional.

***de Daniel Funes de Rioja. Buenos Aires : La Ley, 2025***




Este documento aborda los desafíos y reformas necesarias para la modernización del mercado laboral en Argentina. Se contextualiza la evolución de la "Primera Revolución Industrial" hasta la "Cuarta Revolución Industrial" para destacar el impacto de la tecnología, la digitalización y la globalización en el mercado laboral y la formación del capital humano. Asimismo, se analizan varios modelos internacionales de legislación laboral como los de Nueva Zelanda ("Individualización"), España ("Flexibilización y modernización"), Irlanda ("Reconversión productiva"), y países nórdicos ("Flexi-seguridad"). Por otro lado, se mencionan los modelos normativos que van desde la legislación de orden público hasta la individualización del contrato de trabajo, y la aplicación del principio de la norma más favorable al trabajador. La obra concluye con una reflexión sobre la necesidad de una modernización integral del mercado laboral argentino que destaca la importancia de un modelo de relaciones laborales basado en el diálogo social y la cooperación entre el sector público y privado. ***(Ubicación: AR-BC: 361.1 F963)***

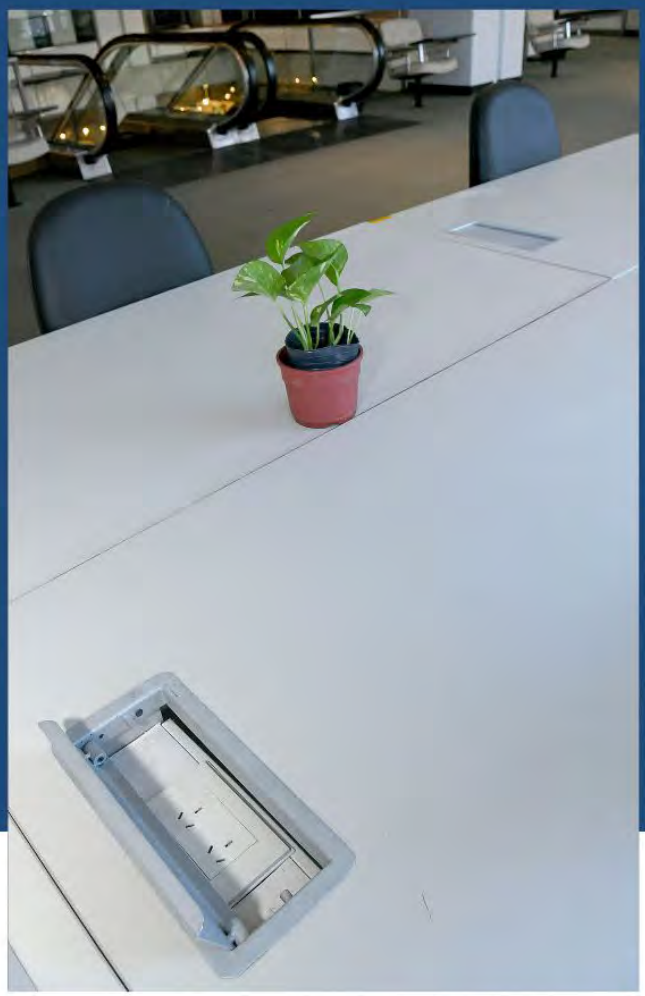
## Back to the 90s

***de Marina Dal Poggetto ; Daniel Kerner. Buenos Aires : Planeta, 2025.***

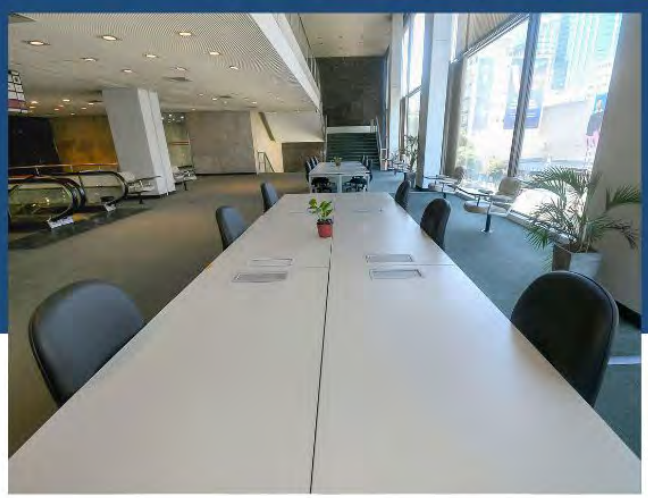



Esta obra llega cuando, nuevamente, en la Argentina parece haber lugar para la creencia de que los problemas estructurales pueden ser resueltos con soluciones mágicas, de que las ideas pueden ser sustituidas por eslóganes y el pensamiento por dogmas. Una creencia cristalizada en una escena: el presidente Milei, al inaugurar el busto de Menem, hablando de la Convertibilidad como si hubiera sido un paraíso interrumpido por fuerzas malvadas que no entendían la grandeza del esquema o, peor aún, querían destruirlo justamente porque lo entendían. Entre tanto ruido ideológico, dicen los autores, se pierde algo fundamental: la posibilidad de aprender realmente qué pasó, por qué funcionó durante un tiempo, por qué colapsó y qué lecciones se deberían incorporar para evitar seguir tropezando con la misma piedra. Lo dañino, tanto para las sociedades como para los individuos, no son los problemas: lo dañino es que el problema sea siempre el mismo. Y esa es la marca de la historia argentina, cuando menos, desde hace medio siglo: la repetición. De allí la importancia de este libro, que combina rigor técnico con conciencia política. La obra analiza datos, políticas y decisiones, pero los interpreta a la luz de su contexto: la transición democrática, las expectativas sociales, las tensiones del poder. Esa mirada integral de los 90, desde el presente del cual se parte y al cual se vuelve sobre el final del libro, le da al texto una densidad infrecuente en el debate público, demasiado acostumbrado a los diagnósticos monocausales. ***(Ubicación: AR-BC: 330.1 (82) D161b)***

# ESPACIO DE COWORKING







La BCBA cuenta ahora con un sector de coworking a disposición de copropietarios e inquilinos del edificio de 25 de Mayo 359 y socios de la BCBA para que puedan continuar con sus tareas en casos de corte de energía eléctrica.

El espacio ubicado en el 3er. piso de la sede de 25 de Mayo 359, y habilitado entre las 10.30 y las 17.00, está equipado con la infraestructura necesaria para dar continuidad a las actividades.

BCBA
Bolsa de Comercio de Buenos Aires

# 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

# 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