



MEMORIA 2007

MESA DIRECTIVA

Presidente	ADELMO J. J. GABBI Representante de Socios
Vicepresidente 1º	RICARDO L. MASCARETTI Representante de Socios
Vicepresidente 2º	ALEJANDRO P. BULGHERONI Representante de Industriales
Secretario	JORGE A. COLLAZO Representante de Sociedades de Bolsa
Tesorero	ALBERTO L. MOLINARI Representante de Comerciantes
Prosecretario	RUBÉN C. MUSTICA Representante de Socios Inversores
Protesorero	SAUL ZANG Representante de Sociedades Anónimas
Vocales	ALFREDO J. MAC LAUGHLIN Representante de Sociedades Anónimas
	ROBERTO ÁLVAREZ Representante de Comerciantes
	SERGIO H. GUERRERO TREBIN Representante de Operadores de Mercado
	MARIANO J. M. MARRACO Representante de Socios Inversores
	HÉCTOR A. ORLANDO Representante de Industriales
Revisor de Cuentas	ALBERTO H. UBERTONE

CONSEJEROS TITULARES

Electos por Asamblea

Inciso	Rubro	Nombre	Finaliza en:
1º	Tres Socios de la Asociación	Ricardo L. Mascaretti	2008
		Arturo T. Acevedo	2009
		Adelmo J. J. Gabbi	2010
2º	Tres Agentes de Bolsa o Ptes. o Vptes. de Sociedades de Bolsa	Jorge A. Collazo	2008
		Guido C. M. Tavelli	2009
		Eduardo J. Tapia	2010
3º	Tres Directores de Sociedades Anónimas	Federico Braun	2008
		Saul Zang	2009
		Alfredo J. Mac Laughlin	2010
4º	Tres Socios Inversores	Rubén C. Mustica	2008
		Mariano J. M. Marraco	2009
		Alberto J. Stratiotis	2010
5º	Tres Operadores de Mercado	Sergio H. Guerrero Trebin	2008
		Fernando A. Díaz	2009
		Claudio H. Gilone	2010
6º	Tres Comerciantes	Roberto Álvarez	2008
		Alberto L. Molinari	2009
		Zulma A. Mascaretti	2010
7º	Tres Industriales	Alejandro P. Bulgheroni	2008
		Héctor A. Orlando	2009
		Enrique H. Picado	2010
8º	Tres Financistas	Carlos A. Molina	2008
		Emilio C. González Moreno	2009
		Adrián Werthein	2010
9º	Tres Productores	Aníbal B. Pires Bernardo	2008
		Diego F. de Carabassa	2009
		Jorge R. Aguado	2010
10º	Corredor de Cambio Rep. Cías. de Seg. Rematador	Fernando J. Lascombes.....	2008
		Luis M. Ponce de León	2009
		Guillermo J. Gainza Paz	2010
11º	Cerealista Ganadero Consignatario	Antonio Estrany Gendre	2008
		Antonio A. Tabanelli	2009
		Elvio Colombo	2010
12º	Exportador Importador Transportista	Enrique S. Mantilla	2008
		Jorge A. Levy	2009
		Daniel Giannoni	2010
	Revisor de Cuentas	Alberto H. Ubertone	2008

PRESIDENTES DE ENTIDADES ADHERIDAS

ROBERTO BLANCO	Cámara de los Agentes y Sociedades de Bolsa de la Ciudad de Buenos Aires
IGNACIO GÓMEZ ÁLZAGA	Centro de Consignatarios de Productos del País
RUBÉN REYES	Cámara de Subproductos Ganaderos de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires
ERNESTO R. BOLTON	Cámara Algodonera Argentina
PABLO M. ALDAZABAL	Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.
ALDO T. BLARDONE	Cámara de Artes Gráficas de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires
ENRIQUE L. BULLRICH	Cámara Gremial de Rematadores de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires
CIRO ECHESORTU	Centro de Exportadores de Cereales
JULIO AISENSTEIN	Federación Lanera Argentina
DIEGO DE PAMPHILIS	Centro de Corredores y Consignatarios de Algodón de la República Argentina
JORGE H. CASANOVA	Cámara de Alcoholes
ARMANDO A. CRIVELLI	Cámara de Fabricantes de Bolsas
ALFREDO OUBIÑA	Asociación de Corredores de Cambio
JUAN CARLOS LANNUTTI	Cámara de Sociedades Anónimas
JORGE TORRUELLA	Corporación de Corredores, Comisionistas y Consignatarios de Aceites y Subproductos
FRANCISCO ASTELARRA	Asociación Argentina de Compañías de Seguros
RODOLFO GARCÍA PIÑEIRO	Centro de Navegación
ALDO GASPARRONI	Cámara de Inversores en Valores Mobiliarios de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires
RICARDO DAUD	Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión
GREGORIO R. GOITY	Asociación de la Banca Especializada
MARIO VICENS	Asociación de Bancos de la Argentina
JORGE A. VATTUONE	Cámara Argentina de Casas y Agencias de Cambio
JORGE J. ÁLVAREZ	Unión Argentina de Entidades de Servicios
EDUARDO A. SANTAMARINA	Mercado de Futuros y Opciones S.A.
SEBASTIÁN PALLA	Unión de Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones
JUAN L. CATUOGNO	Cámara Argentina de Fideicomisos y Fondos de Inversión Directa en Actividades Productivas
JORGE H. BRITO	Asociación de Bancos Privados de Capital Argentino

CONSEJEROS SUPLENTE

Inciso	Rubro	Nombre	Finaliza en:
1º	Tres Socios de la Asociación	Ana R. Sierchuk de Kessler	2008
		Ángel Iglesias	2009
		Ricardo Falco	2010
2º	Tres Agentes de Bolsa o Ptes. o Vptes. de Sociedades de Bolsa	Pablo H. Miguens	2008
		Patricio Ruiz Ocampo	2009
		Isabel M. Galende	2010
3º	Tres Directores de Sociedades Anónimas	Rodolfo J. Ahualli	2008
		Emilio Bazet	2009
		Jorge O. Fernández	2010
4º	Tres Socios Inversores	Eduardo H. Iaria	2008
		Luisa M. Hynes	2009
		Carlos A. Merlani	2010
5º	Tres Operadores de Mercado	Carlos A. Suárez	2008
		Jorge R. Pérez	2009
		Francisco D. Canduci	2010
6º	Tres Comerciantes	Francisco M. Chiapara	2008
		Fernando S. Gamberale	2009
		Osvaldo J. Eguibar	2010
7º	Tres Industriales	Isaac Saúl	2008
		César A. Tortorella	2009
		Hugo E. Binaghi	2010
8º	Tres Financistas	Jorge O. F. Ruani	2008
		Samuel I. Muzykanski	2009
		Franco E. Caffarone	2010
9º	Tres Productores	Domingo Tallarico	2008
		José L. F. Kelly	2009
		Estanislao J. Bejarano	2010
10º	Corredor de Cambio Rep. Cías. de Seg. Rematador	José C. Quintero	2008
		Ernesto H. Varela	2009
		Rufino J. de Elizalde	2010
11º	Cerealista Ganadero Consignatario	Carlos D. Dokser	2008
		Roberto P. J. Bellomo	2009
		José J. Manny Lalor	2010
12º	Exportador Importador Transportista	Arturo Mayer	2008
		Jaime Casuto	2009
		Carlos A. Miglio	2010
Revisor de Cuentas Suplente		Alfredo C. Cosentino	2008

INTRODUCCIÓN

En el año 2007 el crecimiento de la economía argentina continuó consolidándose con una firme tendencia en el aumento de la producción, la inversión y el consumo. En este escenario el producto bruto interno tuvo un incremento del 8,7%, completando el quinto período consecutivo de crecimiento.

Durante el año, los ratios positivos de la balanza fiscal, los buenos resultados de la balanza comercial y el fortalecimiento de las reservas internacionales fueron señales positivas de desarrollo y expansión de la economía.

En el plano internacional, a partir de mitad de año las expectativas sobre el desarrollo de la economía mundial se vieron afectadas por la crisis hipotecaria desatada en Estados Unidos. Sin embargo, cabe destacar que durante 2007 las economías emergentes vivieron un proceso de consolidación, ayudadas por el buen desempeño en el precio de las materias primas y la disminución en el riesgo país de estas naciones.

Esta situación internacional acompañada por los buenos resultados de la economía local y la estabilidad en el ámbito político impulsaron el crecimiento del mercado de capitales argentino.

En el transcurso del período que se comenta, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires ratificó la importancia de su función en el financiamiento de la actividad económica nacional. Es así como muchas empresas obtuvieron fondos en la Bolsa a través de la emisión de acciones, obligaciones negociables, fideicomisos financieros y cheques de pago diferido, que totalizaron \$20.852 millones en 2007, un 16,97% más que las emisiones del período anterior.

Debe señalarse que en el año 2007, 9 compañías entre las que se encuentran 3 nuevas empresas, emitieron acciones en la BCBA registrando los mayores montos desde 1990.

La evolución del mercado local acompañó la tendencia de las bolsas internacionales. Es de destacar la diversificación que alcanzó el Índice Merval durante el año. El número de empresas que lo componen, pasó de 15 a comienzos de 2007 a 25 en el último trimestre del año y a 42 compañías en el primer trimestre de 2008. La apertura del Índice es una clara señal de la fortaleza del mercado con una mayor profundidad de negocios para más empresas.

El monto negociado durante el año 2007 ascendió a \$209.905 millones, con un promedio diario de \$849,81 millones, lo cual determinó un 59,04% superior al total negociado en el año 2006. Lo operado en acciones alcanzó los \$21.888 millones, con un aumento del 43,82% respecto al período anterior.

El crecimiento de la base de negocios y la reafirmación de la institución como núcleo económico de nuestro país es el resultado de un año de trabajo continuo. En 2007 la BCBA concentró especiales esfuerzos en la creación de nuevos mecanismos de financiación, la capacitación de los inversores individuales, la difusión de información y la búsqueda de nuevas empresas. De esta manera la Bolsa acompañó nuevamente el crecimiento de la economía argentina y contribuyó a su fortalecimiento.

CAPÍTULO I

AUTORIDADES, COMISIONES INTERNAS Y REPRESENTANTES

DESIGNACIÓN DE AUTORIDADES

Luego de celebrada la Asamblea General Ordinaria el 26 de abril de 2007, se produjo la renovación de un tercio de los señores Consejeros que vencían en sus mandatos, habiendo quedado conformado de este modo con los miembros electos el nuevo Consejo de la Institución.

De acuerdo con lo establecido por el Estatuto y Reglamento de la Asociación, se llevó a cabo el 2 de mayo la primera reunión de Consejo donde fue elegida la nueva Mesa Directiva de la Asociación y en la que resultó electo Presidente por unanimidad, el señor Adelmo J. J. Gabbi.

En uso de la palabra, el Presidente puso de manifiesto al H. Consejo su agradecimiento y satisfacción al brindársele la posibilidad de acceder a la Presidencia de la Bolsa de Comercio, la cual como la gran mayoría sabe, tiene para él un enorme significado, como seguramente también lo tiene para todos los presentes. Al destacar la profunda emoción que lo embarga por esta distinción, aseguró que trabajará con absoluta honestidad y total transparencia por la Entidad.

Asimismo expresó que este fue un gran año para la Bolsa, durante el cual el doctor Horacio P. Fargosi y la Mesa Directiva que lo acompañó en la gestión, cumplieron eficientemente con lo que la Asociación necesitaba. En este sentido subrayó la inclusión de nuevas empresas en el listado de cotizantes, siguiendo el permanente objetivo de una ampliación del mercado de capitales y manteniendo fundamentalmente en estos 153 años, una tradicional historia de honestidad, corrección, transparencia y autenticidad institucional.

Por otra parte, destacó el compromiso de todos los Socios y de las Autoridades para con esta gran Institución de la Argentina, a fin de que todos juntos puedan hacer de este país lo que soñaron nuestros antepasados inmigrantes y que aún se aspira y se desea para nuestros hijos, mostrándole de esta manera al mundo que hay un camino a recorrer unidos, el cual permitirá alcanzar la meta de la gran Argentina que todos sueñan y a la que seguramente se arribará.

Con estas pautas, agregó el Presidente, se hará frente a todas las asignaturas pendientes para que entre todos se logre aprobarlas. Para ello se requerirá más trabajo y la inclusión de más empresas que se buscarán en todo

el país, alentándose la demanda que capte el mayor interés de la población activa del país para que posea acciones con el propósito de llegar a tener un gran mercado de capitales.

Prosiguió señalando que la Bolsa de Comercio y el Mercado de Valores, tienen hecha una historia en común para ofrecer y continuarán en su cometido de cumplir siempre con sus obligaciones, porque así son los hombres y mujeres que integran el mercado de capitales argentino.

Por último reiteró su confianza para alcanzar los objetivos previstos con la colaboración de todos, y tal como fuera dicho inicialmente, es mucha la emoción que lo embarga el estar nuevamente en lo que considera su Casa. Así lo percibió durante este año que no estuvo como dirigente de la Bolsa y donde fue fuerte la sensación de faltarle una parte de su vida.

El señor Vicepresidente 1º, señor Ricardo L. Mascaretti, expresó por su parte la bienvenida a los señores Consejeros entrantes y al Presidente que se hacen cargo de esta nueva gestión, a la que sin duda le aportarán su experiencia y su capacidad para allanar el camino a recorrer en este año, en el que luchará con énfasis y transparencia para que la Bolsa sea el balcón económico del país como siempre lo ha sido.

Formuló asimismo un saludo muy grande al doctor Horacio P. Fargosi, quien si bien no se encontraba presente, consideró oportuno destacar que no sólo brindó sus conocimientos, sino que colaboró para que la marcha de la Asociación resultara excelente en el cumplimiento de las metas propuestas. Por último, agradeció y felicitó al Presidente electo por el empuje que seguramente transmitirá a todas estas ideas.

La nueva Mesa Directiva quedó constituida de la siguiente manera: Presidente, señor Adelmo J. J. Gabbi; Vicepresidente 1º, señor Ricardo L. Mascaretti; Vicepresidente 2º, ingeniero Alejandro P. Bulgheroni; Secretario, señor Jorge A. Collazo; Tesorero, señor Alberto L. Molinari; Prosecretario, señor Rubén C. Mustica; Protesorero, doctor Saul Zang; Vocales: doctor Alfredo J. Mac Laughlin; señor Roberto Álvarez; señor Sergio H. Guerrero Trebin; contador Mariano J. M. Marraco; contador Héctor A. Orlando; Revisor de Cuentas, señor Alberto H. Ubertone.

El Consejo tributó un espontáneo aplauso al señor Adelmo J. J. Gabbi y al resto de los miembros electos. De inmediato el señor Presidente invitó a todos los presentes a realizar un brindis.

Seguidamente se detallan brevemente los cambios producidos durante el año, en la constitución de las autoridades de la Asociación:

En el mes de mayo asumió como nuevo Presidente de la Unión de Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (UAFJP), el licenciado Sebastián Palla, en reemplazo del señor Oscar Schmidt.

El 21 de julio se hizo cargo el señor Alfredo Oubiña, de la presidencia de la Asociación de Corredores de Cambio, en reemplazo del señor Eduardo Sinópoli.

Con fecha 31 de agosto, la Cámara de Inversores en Valores Mobiliarios informó sobre la reelección del señor Aldo Gasparroni, como Presidente de la citada Entidad Adherida.

El 4 de octubre, la Cámara de los Agentes y Sociedades de Bolsa de la Ciudad de Buenos Aires comunicó la elección del Presidente del señor Roberto Blanco, quien sucedió al ingeniero Jorge A. Domínguez.

El Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. informó el 8 de octubre, que había sido reelecto Presidente el señor Pablo Aldazabal.

El 26 de noviembre, la Cámara de Sociedades Anónimas comunicó que ha sido reelecto Presidente de esa Cámara el doctor Juan Carlos Lannutti.

INTEGRACIÓN DE COMISIONES INTERNAS

En la reunión del H. Consejo celebrada el 30 de mayo fueron designadas, para el período que se inicia, las Comisiones actuantes y cuyo detalle es el siguiente:

Comisión de Títulos: Presidente, señor Adelmo J. J. Gabbi; señor Ricardo L. Mascaretti; ingeniero Alejandro P. Bulgheroni, señores Jorge A. Collazo y Alberto L. Molinari; señor Pablo M. Aldazabal y contador Gustavo G. Cucchiara; ingeniero Jorge A. Domínguez (1); doctores Juan Carlos Lannutti y Carlos Oteiza Aguirre; señores Aldo Gasparroni y Ricardo Daud; doctores Aldo T. Blardone, Domingo Maggiotti y Alejandro Castresana; contadores Mariano J. M. Marraco y Enrique C. Lainz; doctores Carlos A. Vanasco y Horacio P. Fargosi.

Comisión de Socios: Presidente, señor Rubén C. Mustica; Vicepresidente, señor Diego F. de Carabassa; señor Aldo Gasparroni, señor Aníbal B. Pires Bernardo, Ing. Jorge A. Domínguez (2) y señor Claudio H. Gilone; Miembros "ad-hoc" integrantes de la Comisión de Socios, señores Francisco D. Canduci y Carlos D. Dokser.

Comisión de Estatuto y Reglamentos: Presidente, doctor Saul Zang; Vicepresidente, licenciado Emilio González Moreno; doctor Aldo T. Blardone, contador Fernando A. Díaz, señor Pablo M. Aldazabal y doctor Antonio Estrany Gendre. Asesor Letrado: Estudio Cárdenas, Di Cío, Romero, Tarsitano & Lucero.

(1) A partir del 4 de octubre, por renovación de autoridades de la Entidad que representa, fue designado Presidente el señor Roberto Blanco.

(2) El H. Consejo en su reunión del 31 de octubre, designó al señor Roberto Blanco en su reemplazo, por renovación de autoridades en la Entidad que representa.

DESIGNACIÓN DE REPRESENTANTES

Caja de Valores S.A.: Los representantes de la Bolsa en el ejercicio 2007/2008 por el grupo accionario "A" fueron: señores Horacio F. Torres, Norberto Peluso y Osvaldo R. De Miguel, quienes se desempeñaron como Director Secretario, Director Tesorero y Director Titular, respectivamente. El doctor Raúl A. Miranda y el licenciado Héctor O. Aguirre, actuaron como Directores Suplentes. Los doctores Domingo Tallarico y Alejandro Fadanelli se desempeñaron como Síndicos Titulares y los doctores Carlos D. Dokser y Guido Mariano Tavelli actuaron como Síndicos Suplentes.

Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL): Actuaron en carácter de representantes de nuestra Entidad, el señor Adelmo J. J. Gabbi como miembro titular y el doctor José M. Dagnino Pastore como miembro alterno.

Comité Mixto Empresario Argentino-Japonés: El señor Julio Werthein, fue reelecto como representante de la Bolsa de Comercio.

Comité Mixto Empresarial Argentino-Español: Ha sido reelecto como representante de nuestra Institución, el señor Roberto Álvarez.

Cámara de Comercio Argentino-Uruguay: El H. Consejo designó como representante de la Bolsa, al señor Ricardo L. Mascaretti.

Fundación Argentina de Erradicación de la Fiebre Aftosa (FADEFA): Fue reelecto representante de la Asociación, el señor Ramón J. Lezica Alvear.



CAPÍTULO II

SOCIOS

SOCIOS VITALICIOS

Durante el año que se informa y de conformidad con lo dispuesto por el Art. 5° del Estatuto Social de la Bolsa de Comercio, pasaron a la categoría de Vitalicios los señores socios que cumplieron con la antigüedad exigida.

El siguiente es el detalle de los señores socios que se incorporan a dicha categoría: Eduardo Agustín Adaime; Jorge Enrique Brando; Clara Szlegiel; Matías Mackinlay Zapiola; Héctor Adolfo Gianera; Gustavo Alberto García; Oscar Héctor Saggese; Aldo César Agüero; Carlos Alberto Ruano Moreno; Vicente Horacio Gammella; Akram Faruch; Carlos Leonardo Nuhsbaum; Jorge Flasterszten; Ramón Caldere Cardona; Miguel Enrique Crotto; Ricardo Gregorio Flomenbaum; Aldo Gasparroni; Carlos Alberto Moreno; José Manuel Rey; Isaac Saúl; Davut Bencuya; Eriberto Edgardo Prieto; Federico Spraggon Hernández; Mario Giannoni; Luis Hanono; Alberto Guillermo Maquieira; Francisco Alperín; Oscar Donato D'Amelio; César Julio Maurizio; Raúl Amorin; Antonio Pompa; Jack Pavlovsky; Julio Redondo; Andrés Gustavo Servente; José Alí Jalil; Rubén Oscar Garriga; Luis Najmark; Alejandro Rubén Expósito; Isaac Franco; Roberto Oscar Vizzolini; Juan José Aldazabal; Juan Honorio Bosio; Carlos Norberto Correa; Jorge Luis Nicieza; Arnaldo Guillermo Inchauspe; Elvio Colombo; José Miguel Llaneza; Osvaldo Francisco Mazzotta; José Ignacio Lavié; Joaquín Federico Álvarez De Toledo; Carlos Antonio Blasco; Alfredo Ángel Rava; Carlos Ernesto Balan; José Luis Pardo; Héctor Busellini; César Domingo Alonso Doldan; Moisés Lázaro Miodownik; Salvador Hugo Spina; Elías Pedro Serkin; Horacio Alberto Bourie Corneille; Julio César Guardone; Roberto Juan Arancedo; Santiago Bernardino Santamarina; Carlos Daniel Morgan; Antonia Botindari; Guillermo César Busso; Eliezer Turjansky; Mario Yabra; Francisco Mancuso; Argentino Alejandro Saúl Romay; Gustavo Amadeo Montone.

MOVIMIENTO DE SOCIOS Y DEPENDIENTES

De acuerdo con los datos suministrados por la Oficina de Administración, el registro de asociados al 31 de diciembre de 2007 arroja 4.285 socios. Este total surge del movimiento que originan 98 ingresos y 128 bajas registradas por renunciadas, fallecimientos y otros conceptos durante dicho año. Asimismo se informa el ingreso de dos Dependientes y una baja, lo cual está determinando un total de tres para el año que se informa.

SERVICIOS VIGENTES

La Institución continuó brindando a sus asociados, los servicios que tradicionalmente pone a su disposición cada año y, en este Ejercicio en particular, procede destacar los diferentes acuerdos y descuentos obtenidos con

diversas firmas comerciales que se agregan a los ya existentes. Se indica a continuación un detalle de los mismos.

Servicios Gratuitos: Biblioteca; Hemeroteca: (servicio para los hijos de los socios, estudiantes de Derecho y Ciencias Económicas); consultorio clínico; consultorio de emergencias cardiovasculares; campañas de prevención de riesgos coronarios y otras; indicadores bursátiles; comunicaciones telefónicas en los recintos sociales, rueda de operaciones y/o urbanas; información por sistema computarizado y monitores de las operaciones de rueda en recintos sociales; consultoría jurídica; consultoría impositiva; consultoría de seguros; consultoría notarial; consultoría previsional personalizada; información Agencia Reuters; ambulancia: emergencia médica y traslado (dentro del área protegida de los tres edificios de la Institución); recepción de fax; débito automático de cuotas sociales, cuotas de dependientes, locación de gavetas y butacas y suscripciones al Boletín Diario y Semanal con tarjetas Visa y Mastercard; cajeros automáticos para uso exclusivo de los señores socios; buzones y aparatos telefónicos ubicados en los recintos sociales para sugerencias; información por correo electrónico sobre coyuntura económica elaborada por FIEL; artículos destacados de la actividad económica y cierres de cotización de las operaciones realizadas en la Rueda Bursátil; consultas al sitio Bolsar.com en las terminales ubicadas en los Recintos Sociales.

Servicios con tarifas y/o descuentos preferenciales: Consultorio odontológico; suscripción Diario "La Bolsa" en versión papel y/o digital (Internet); suscripción al Boletín Semanal; Farmacia: 25 de Mayo 381; Resto Bar: 25 de Mayo 371; Óptica Videolent: Montevideo 174, 1º piso; servicio de fotocopias, locutorios y fax; servicio de remises; servicio de kinesiología: 11 de Septiembre 2699, Capital; YMCA (Asociación Cristiana de Jóvenes): condiciones preferenciales para las adhesiones de los socios y familiares; como así también importantes descuentos a los socios que se suscriban a los diversos paquetes que ofrece Bolsar.com (el sitio en Internet de la BCBA que brinda las mejores herramientas y la información más importante del Mercado Bursátil, en tiempo real); servicio de "Wi-Fi conexión inalámbrica por Internet" en recintos sociales.

ATENCIÓN MÉDICA

La referida atención ha continuado prestándose con la misma diligencia y celeridad que distingue al cuerpo médico destacado. Dado el carácter preventivo que la misma posee, puede asegurarse que es uno de los servicios con mayor relevancia que ofrece la Bolsa a sus asociados.

CAMPAÑAS

De manera similar a la que se viene desarrollando en estos últimos años, en el 2007 se prosiguió con el desarrollo de diversas campañas de prevención, las cuales tuvieron importante respuesta por parte de los socios. En esta oportunidad, las mismas alcanzaron además a los empleados de la Institución que así lo requirieron.

ACTIVIDAD CULTURAL

En un año más de intensa actividad cultural se fue desplegando a lo largo de 2007 una nutrida programación. En respuesta a esta propuesta hubo una importante repercusión de público y un constante apoyo de los señores socios de la Institución, quienes prestaron su adhesión y disfrutaron de las diversas manifestaciones del arte. Estas se fueron concretando a través de interesantes exposiciones, como así también la presentación de destacados conjuntos orquestales que promovieron un cálido y espontáneo reconocimiento del público asistente. Cabe destacar en este comentario sobre el Ciclo, el tradicional apoyo de las autoridades y el trabajo desarrollado por el Coordinador de Acción Cultural, señor Hugo De Felice, quien junto al clásico equipo que está constituido al efecto, orientaron y facilitaron las tareas para obtener el eficaz resultado comentado. Seguidamente se detalla la totalidad de la programación cumplimentada.

Conciertos:

Marzo: Orquesta Sinfónica Nacional (día 16).

Abril: Orquesta Sinfónica de la Policía Federal Argentina (día 20); Concierto Coral: "I Cantori delle Cime di Lugano" (día 13).

Mayo: Orquesta Sinfónica de la Policía Federal Argentina (día 4); Banda Sinfónica de la Ciudad de Buenos Aires (día 18).

Junio: Orquesta Sinfónica de la Policía Federal Argentina (día 1º); Conjunto: "Five for Jazz" (día 15); Banda Sinfónica de la Ciudad de Buenos Aires (día 22); Banda Sinfónica de la Facultad de Filosofía y Letras - UBA (día 29).

Julio: Orquesta Sinfónica de la Policía Federal Argentina (día 13); Banda Sinfónica de la Ciudad de Buenos Aires (día 27).

Agosto: Orquesta Sinfónica de la Policía Federal Argentina (día 3); "Cuarteto de Guitarras": Mtro. Aníbal Arias, Diego Kvitko, Aníbal Corniglio y Esteban Falavella (día 10); Banda Sinfónica de la Ciudad de Buenos Aires (día 24); Cuarteto de Saxos: "4MIL", Solistas de la Banda Sinfónica de la Facultad de Filosofía y Letras - UBA (día 31).

Septiembre: Orquesta Sinfónica de la Policía Federal Argentina (día 7); Banda Sinfónica de la Facultad de Filosofía y Letras - UBA (día 14); Banda Sinfónica de la Ciudad de Buenos Aires (día 28).

Octubre: Orquesta Sinfónica de la Policía Federal Argentina (día 5); Banda de Prefectura Naval Argentina (día 12); Ballet Folclórico Nacional (día 19); Banda Sinfónica de la Ciudad de Buenos Aires (día 26).

Noviembre: Orquesta Sinfónica Nacional (día 2); Orquesta Sinfónica Nacional (día 9); Orquesta de Tango de la Ciudad de Buenos Aires (día 13); Orquesta Sinfónica Nacional (día 16); Banda Sinfónica de la Ciudad de Buenos Aires (día 23); Orquesta Sinfónica Nacional (día 30).

Diciembre: Orquesta Sinfónica Nacional (día 7); Orquesta Sinfónica de la Policía Federal Argentina (día 14).

Exposiciones de arte:

Enero/Febrero: Colectiva de Viviana Kasses, Héctor Raúl Romero y Alejandra Inés Zucconi (del 2 de enero al 9 de febrero).

Febrero/Marzo: Asociación de Artistas Plásticos de Gualeguaychú (del 19 de febrero al 2 de marzo).

Marzo: Colectiva de "Amigos de las Artes" (del 5 al 30).

Abril/Mayo: Colectiva de: Ana Lucía Persig y Mirco Storch (del 16 de abril al 4 de mayo).

Mayo: Salón de Otoño de la Sociedad Ikenobo de Arte Ikebana (días 11 y 12); Bunka Shishu - "Bordado Japonés" a cargo de la Prof. Palma de Acerbi (del 14 al 24).

Mayo/Junio: "Grupo Encuentro": Lady Aiello, Noemí Gómez Tula, Dora Macho y Elena César Mata (del 28 de mayo al 8 de junio).

Junio: "XXIV Salón de Nuevos Artistas" del Centro Argentino de Arte Cerámico (del 11 al 29).

Julio: Colectiva de: Braulia Vidal Sarmiento, María Inés Alegre, Cristina Gucas, Carlos Marengo, Marcela Márquez, Inés Piombi y Martín Vadillo (del 2 al 20).

Julio/Agosto: Colectiva de: Rubén Borré, Roberto Duarte, Carlos Tessarolo y Héctor Villanueva – presentada por Nazli Kalayci Art Dealer (del 23 de julio al 24 de agosto).

Agosto/Septiembre: Colectiva de "Pintores Sureños", a cargo de la Prof. Silvia de Hoyos (del 27 de agosto al 14 de septiembre).

Septiembre/Octubre: Colectiva de: María Console, Marta Rivera, Alejandra Valente Ramos y María Rosa Braile (del 17 de septiembre al 5 de octubre).

Octubre: Colectiva de: Domingo Florio, Christel Küker y Susana Romero Alayón. Presentada por Susana Cano – Arte por Argentinos (del 8 al 19 de octubre).

Octubre/Noviembre: Universidad del Salvador: "De Buenos Aires" (del 22 de octubre al 2 de noviembre).

Noviembre: Universidad del Salvador: "Diálogos, Matices y Movimiento" (del 5 al 16); Taller: "Ayen" de la Prof. Delia D'Alessandro (del 19 al 30).

Diciembre: Taller "Del Pasaje", a cargo de la Prof. María José Fernández de la Puente (del 3 al 14). Colectiva de: Orlando Eloy Cuesta, José Sevilla y Héctor Villarubí (del 17 de diciembre al 1° de febrero de 2008).

Proyecciones en pantalla gigante:

Marzo: Ópera "El baile de la máscara" (día 2); "Concierto de Año Nuevo de la Filarmónica de Viena – 2006", Director: Maestro Mariss Janson (día 9); Ópera "Carmen" (día 23); "Concierto de Año Nuevo de la Filarmónica de Viena – 2000", Director: Maestro Riccardo Muti (día 30).

Abril: "Los Tres Tenores en Concierto - 1994" (día 27).

Mayo: "Concierto de Año Nuevo de la Filarmónica de Viena - 2007", Director: Mtro. Zubin Mehta (día 11).

Junio: Ópera "Las Bodas de Fígaro" (día 8).

Julio: "Don Quijote" (Ballet) (día 6); "Estrellas del Ballet Ruso" (día 20).

Agosto: Ópera "Aída" (día 17);

Agasajos a los Asociados de la Institución

En conmemoración del "Día Internacional de la Mujer", el 8 de marzo las Autoridades de la Institución ofrecieron un cóctel en honor de las señoras Socias.

Con motivo de la celebración de las fiestas de Fin de Año, las Autoridades agasajaron a los señores socios con un cóctel el día 20 de diciembre.

*X Torneo de Ajedrez Empresarial por Equipos
"153° Aniversario de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires"*

Con el objeto de convocar a un encuentro de confraternidad deportiva entre representantes de Empresas e Instituciones, Socios de la Bolsa junto a las Autoridades de la Asociación promovieron un torneo de ajedrez al cual se adhirieron entusiastas participantes que compitieron durante los días 5, 19 y 26 de octubre en los salones de nuestra Asociación.

Participaron las siguientes entidades: Universidad del Salvador; Telefónica de Argentina; Banco de la Provincia de Buenos Aires; Obra Social Unión Personal; Banco Central de la República Argentina; Accord Salud; Unión de Empleados de la Justicia de la Nación; Consejo Profesional de Ciencias Económicas; Empleados de Impositiva; IBM Argentina; BBVA Banco Francés; Colegio Público de Abogados de la Capital Federal; SUPARA (Sindicato Único del Personal de Aduana); Asociación Psicoanalítica Argentina; HSBC Bank Argentina y Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Debe destacarse que el equipo de la BCBA, integrado por los señores Socios: Oscar Cuasnicu, Samuel Schweber, Roberto Fernández Murga, Rubén Fernández Murga, Julio Mazzoleni y Christian De Luca, fue el que se consagró campeón de la competencia, tras sumar 17,5 puntos, aventajando por medio punto al equipo de Obra Social Unión Personal.

En una cálida ceremonia, el 16 de noviembre se hizo entrega de premios en el salón de actos de la Asociación.

FALLECIMIENTOS

Durante el año que se informa fallecieron los siguientes señores Socios que desempeñaron cargos de Consejeros Titulares de la Asociación: señores Amadeo Genaro Sisco, Casimiro Norberto Ourdanabia, Manfred Hinsch, Idelfonso Recalde, César de Tezanos Pinto, Federico Guillermo Padilla y Federico José Luis Zorraquín.

Con fecha 12 de septiembre, se produjo el fallecimiento del señor Oscar A. Degiorgi, el Socio de mayor antigüedad en la Bolsa de aquel momento y quien había sido designado oportunamente como Socio Honorario, distinción de la cual se había hecho merecedor en virtud de su dilatada y excelente trayectoria.

Se debe destacar lamentablemente el fallecimiento del señor Juan Bautista Peña, acaecido el 21 de septiembre. Desaparece con él una figura emblemática del ámbito bursátil y de la Institución en particular, ya que en su dilatada e impecable trayectoria se desempeñó en varias oportunidades como Presidente de la Asociación, teniendo el mérito de haber sido el más joven y el

que más tiempo ocupó tan alta responsabilidad, durante los períodos: 1960/1965, 1987/1992 y 1999/2002.

Asimismo, se hace mención de los fallecimientos de los señores Alberto José Coppa, Servando Taboada y Arturo Arnoldo Nuesch, quienes oportunamente ocuparon cargos de Consejeros Suplentes de la Institución.

A continuación, se consignan los nombres de los señores Socios fallecidos y a quienes les rendimos un respetuoso homenaje en su memoria: Jorge Mario Juan Cazau; Luis Ángel Gatti; Alfredo Enrique Rebagliati; Osvaldo Ernesto Mauhourat; Máximo Voelke; Naldo De la Canal; Bartolo Denaro; Jorge Chaitas; Juan Carlos Prato; Alberto José Jambrina; Jorge Carlos Acevedo; Jorge Álvarez; Pablo Hafner; Carlos Alberto Maino; Miguel Mario Raggio Amarilla; Mauricio Vilenchik; Guillermo Eduardo Leguizamón; Rosa Patricia Dominga Svara de Montelatíci; Laurencio Adot Andia; Luis Julio Russo; Guillermo Ángel Bernasconi; Esteban Popper; Osvaldo Luis Morrone; Miguel Antonio Villalba; Omar Luis Barbagelata; Bartolo Schiepisi; Esteban Blas Vázquez; Juan Alejandro Francisco Gomes; Juan Carlos Bertolini; Ricardo Adrián Altavista; Ramón Masllorens; Luis Oscar Raúl Llaberia; Remo Fernando Entelman; Oscar Eduardo Alberto Arnaus; Mario Wainstein; Ángel Alberto Nadales; Emilio Rodríguez; Jorge Raúl Capurro; Gerardo Asorey; Guillermo Valverde; Gunter Joaquín Glogauer; Jorge Andrés Vido; César Juan Esteban Batlle Moraga; Efroim Fiszal Musymowicz; Carlos María Alegre; Horacio Edgar Rodríguez; Juan Scaglione; Enrique Rafael De Seta; José Caballero Elizalde; Ernesto Jerez; Juan Manuel Martínez Riviere; Frank Harry Potter; Juan Varela; Jaime Alberto Barcessat; Ángela María Hidalgo Zavaleta de Conte Mac Donell; Luis Inocencio Gamboa; Alfredo Oscar Chescotta; Jorge Leonardo Barbosa; Elías Scheps; Ricardo Carlos Zetsche; Pablo Augusto Rosales; Celestino Fernando Salles; Eduardo Luis Garófalo; Catalina Estela Bovio de Rosada; Carlos Antonio Domínguez Molet; Carlos Alfredo Carrera; Vicente Amador Menéndez; Juan Bautista Melfi; Antuan José Adaime; Osvaldo Aníbal López Arean y Andrés Roberto Larralde.



CAPÍTULO III

ANIVERSARIO INSTITUCIONAL

ACTOS CELEBRATORIOS

Los tradicionales actos conmemorativos del 153º Aniversario Institucional se realizaron durante los días 10 y 19 de julio, los cuales de acuerdo con la programación establecida, se fueron desarrollando en la forma que seguidamente se detalla:

Misa

En horas de la mañana del día 10 de julio, se dio inicio a la primera parte de la referida conmemoración en la Iglesia Nuestra Señora de la Merced, donde Monseñor Eugenio Guasta, celebró la tradicional Misa de acción de gracias y en memoria de los socios fallecidos. Participaron del Oficio el Presidente de la Institución y miembros de la Mesa Directiva, Consejeros y Socios de la Bolsa.

Recepción 153º Aniversario

Prosiguiendo con la celebración, en horas de la tarde del mismo día, tuvo lugar la Recepción ofrecida en el Recinto Principal de nuestra Entidad, la que contó con la distinguida presencia del señor Presidente de la Nación, doctor Néstor Carlos Kirchner y la señora Senadora y Primera Dama, doctora Cristina Fernández de Kirchner. Acompañaron al Primer Mandatario, el señor Vicepresidente, Daniel Osvaldo Scioli; Ministros, Subsecretarios y Secretarios de Estado. Asimismo se hicieron presentes autoridades del ámbito bursátil, provincial, municipales y extranjeras; embajadores, dirigentes empresariales, representantes de la banca y las finanzas, Entidades Adheridas a la Bolsa, como así también invitados especiales, periodistas y socios de la Institución.

A su arribo a la Entidad, el primer Mandatario y su señora esposa fueron recibidos, por el señor Presidente de la Bolsa de Comercio, quien los acompañó hasta la Presidencia, donde fueron invitados a firmar como visitantes ilustres el Libro de Oro de la Institución.

Finalizada la ceremonia de las firmas, el Doctor Néstor Carlos Kirchner y la Senadora Cristina Fernández de Kirchner junto al señor Adelmo J. J. Gabbi, se dirigieron al Salón de Actos donde fueron saludados por las demás autoridades de la Institución, embajadores, secretarios de estado, directorio de la Comisión Nacional de Valores, del Mercado de Valores, presidentes de Bolsas y Mercados del interior, titulares de empresas líderes, bancos, cámaras adheridas y fondos comunes de inversión, como así también destacadas personalidades del país y del exterior. Posteriormente y ya ubicados en el Recinto Principal, compartieron el estrado el Vicepresidente de la Nación, señor Daniel Osvaldo Scioli; la señora

Ministra de Economía y Producción, licenciada Felisa Josefina Miceli; el señor Ministro de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios, arquitecto Julio Miguel De Vido; el señor Ministro de Salud y Ambiente de la Nación, doctor Ginés González García; el señor Presidente de la Corte Suprema de Justicia de la Nación, doctor Ricardo L. Lorenzetti; el Secretario Legal y Técnico de la Presidencia de la Nación, doctor Carlos A. Zannini; el señor Secretario General de la Presidencia de la Nación, doctor Oscar I. J. Parrilli; el señor Secretario de Finanzas, doctor Sergio M. Chodos; el Secretario de Comercio y PyME, licenciado Miguel G. Peirano; el Secretario de Comercio Interior, licenciado Mario G. Moreno y la Ministro de Producción del Gobierno de la Provincia de Buenos Aires, licenciada Débora Giorgi.

Dirigiéndose a la distinguida concurrencia, el titular de la Entidad, dio inicio al acto con su exposición, siguiéndole en el uso de la palabra, el señor Presidente de la Nación. Ambas disertaciones se transcriben a continuación.

***Palabras del Presidente de la Bolsa,
señor Adelmo J. J. Gabbi***

“Señores:

Es un orgullo para la Bolsa de Comercio de Buenos Aires que hoy tengo el honor de presidir, volver a recibirlos. Como hacemos todos los años, quiero aprovechar esta ocasión para ratificar nuestro compromiso con la sociedad argentina.

Debo reconocer que no siempre estuvimos de acuerdo con algunas medidas tomadas, el tiempo se encargó de mostrar que muchas veces el gobierno tuvo razón, y que, en otras, seguimos creyendo en nuestro punto de vista, como es el caso de la desgravación de ganancias para la cuarta categoría cuando se invierte en capital de trabajo o el famoso encaje a la inversión extranjera en acciones.

Quizás, ésta, sea su última visita como Presidente de la Nación Argentina al menos, en esta década, y quiero aprovechar esta oportunidad para expresar nuestro agradecimiento porque, en cada año, desde el inicio de su gestión, allá por julio del 2003, nos acompañó en nuestro Aniversario dando muestras de comprender acabadamente la importancia de nuestro mercado al aprovechar este estrado para comunicarse con el empresariado y con el inversor argentino.

Aunque suene a verdad de Perogrullo, se impone resaltar el logro que, en materia de consolidación del superávit y desendeudamiento, ha alcanzado el gobierno nacional y que permitiera al Estado Nacional no tener que salir a competir como demandante de dinero en los mercados, dando lugar al financiamiento real y en mejores condiciones para nuestras empresas cotizantes.

Los números del mercado son fiel reflejo de esa realidad. Así, en junio del 2003 el Índice Merval valía 766 puntos y hoy tiene un nivel superior a los 2.200

puntos. En junio del 2003 el riesgo país era de 4.550 y hoy es de sólo 325 puntos.

Debe advertirse que la mejoría fue tanto en cantidad como en calidad, ya que en el año 2003 teníamos un índice Merval concentrado sólo en 14 empresas, casi todas con grupos de control extranjeros y hoy, nuestro índice de referencia está compuesto por 21 sociedades, la mayoría con grupos de control locales. Estos datos son indicios irrefutables de que estamos construyendo una bolsa nacional y con sectores más diversificados.

Queda claro que usted cumplió con nosotros, y nosotros, la familia Bursátil, compuesta por emisores, intermediarios e inversores, cumplimos con la sociedad.

Viene a colación recordar una verdad que sintetiza, a mí entender, la realidad de nuestro mercado: en esta casa, lo más valioso que tenemos, es la palabra empeñada.

El aprecio a ese valor fue lo que bastó para que, a pesar de los duros golpes que cayeron sobre el mercado en momentos de crisis, todos entendieran como absolutamente normal, el respeto por los compromisos contraídos, recalcando, en este tema, la responsabilidad, transparencia y honestidad de nuestra Bolsa y del Mercado de Valores de Buenos Aires.

Por esa simple razón, porque las mujeres y hombres de nuestra Bolsa, damos valor a la palabra empeñada, acogimos a más de 3.000 pequeñas y medianas empresas que financian su crecimiento, su capital de trabajo y su producción con profesionalismo, transparencia y eficiencia.

Por entender que la buena fe, no es sólo mantener la palabra, sino, tener un comportamiento que responda a la costumbre de la gente honrada y cumplir el propio compromiso en relación con los usos comerciales, es que creemos que el ámbito dado a las PyMEs debe mantenerse, madurar, afianzarse, crecer y demostrar que, la única clave para el éxito, es la de la ética en los negocios. El tiempo, como siempre, tendrá la última palabra.

Ubicamos a nuestra Institución como referente en el mercado de Créditos de Carbono. Trabajamos con representantes de gobiernos y empresas de España, Inglaterra, Alemania y Japón en la búsqueda de nuevos proyectos. También colaboramos con las autoridades nacionales y entre otras iniciativas asistimos en la formación del Fondo Argentino de Carbono.

Trabajamos activamente con el objetivo de generar fuentes de financiamiento a las empresas. Es un orgullo contarles que, en los últimos dos años, se emitieron más de \$1.000 millones en cheques de pago diferido, \$16.000 millones en fideicomisos y \$25.000 millones en obligaciones negociables.

En lo que va de este año 2007, la colocación de acciones mediante ofrecimientos en suscripción, ha vuelto a ser una alternativa para las empresas,

como lo demuestra irrefutablemente el hecho de que los incrementos de capitales llevados adelante, han significado a las sociedades cotizantes obtener fondos por \$1.500 millones.

Es de fundamental importancia, que los empresarios argentinos entiendan que estamos frente a un mecanismo de financiamiento sin plazo de vencimiento, pues, el inversor, se transforma en socio de las empresas reemplazando a los acreedores.

Los datos del primer semestre, parecerían mostrar que los empresarios e inversores están entendiendo cada vez más la ecuación: "Ahorro - Bolsa - Inversión - Producción" y nos permitiría vislumbrar que el 2007, va a ser el año récord en emisiones de deuda privada en la Argentina.

Concientes de que nuestra tarea no debe detenerse, firmamos hace unos días, un acuerdo con FoGaBa que permitirá a las pequeñas y medianas empresas bonaerenses, financiarse en el mercado de capitales a largo plazo.

Es de destacar, que todo esto, se logró manteniendo las más altas notas internacionales, en lo que se refiere a las buenas prácticas de gobierno corporativo.

Con todo lo hecho hasta ahora, lejos de conformarnos, queremos duplicar la apuesta.

Queremos ser el mercado de capitales de referencia de la región en el financiamiento de la economía real. Las condiciones están dadas gracias a los importantes índices de crecimiento. Nuestro gran desafío es ser el lugar, la casa, donde las empresas y por qué no el Estado con empresas mixtas (Enarsa, Tandano, Arsat, etc.) puedan aumentar su capacidad productiva, financiando sus inversiones estructurales a largo plazo.

Tenemos la convicción de que el mercado no tiene un problema de insuficiencia de instrumentos. Pensamos que hay más alternativas que en la bolsa de Nueva York.

Tampoco hay un problema de demanda. Tenemos demanda insatisfecha en todas las colocaciones. Una de las últimas muestras fue la oferta pública de acciones de la empresa Edenor, donde sólo se asignaron acciones por el 17% de las cantidades solicitadas por los inversores. Pero también, tuvieron sobredemanda las colocaciones del Bonar 5 ó del Bonar 10.

Nadie puede dudar del éxito alcanzado en la colocación de valores negociables en nuestra Bolsa, de hecho, los registros muestran que las empresas lograron la suscripción mediante el ingreso de valores en nuestra Bolsa de cerca de \$45.000 millones en dos años y medio entre acciones, obligaciones negociables, fideicomisos y cheques.

Somos muy optimistas para avanzar al respecto y contamos con algo a favor, cumplimos 153 años de experiencia!

Mirando hacia adelante, los objetivos están planteados. Es necesario democratizar el mercado. Queremos crear un nuevo concepto PYMI, (pequeños y medianos inversores) entre otras, con las siguientes iniciativas.

1. Se proyecta un fondo garantizado para capitales minoristas. Estará destinado a quienes tengan pequeños ahorros. Estos fondos se invertirán en empresas argentinas cotizantes en bolsa, para volcarlos al aumento de su capacidad instalada. Si las acciones bajasen, el inversor retira su capital, más un pequeño interés. Si las acciones suben, el inversor participará de la suba de las cotizaciones. Esta sinergia entre el pequeño ahorrista y la financiación de las empresas locales permitirá ampliar las bases de nuestro mercado.

2. Nuestro segundo proyecto es el anunciado Fondo PyME, que se conformará como un fondo de inversión cerrado que cotice en bolsa. Su objetivo será comprar una participación minoritaria en los distintos instrumentos de empresas PYMEs cotizantes. Todo ello hará de este instrumento una alternativa más que interesante. Para suscribir este fondo ya invitamos con éxito a las instituciones del sistema, a la SePyME y a la Unión de AFJP.

3. Nuestro tercer foco está puesto en el financiamiento del Capital de Riesgo. Queremos financiar a nuevas empresas en el largo plazo mirando su futuro y no aplicar una tasa de interés, según su pasado. Planeamos crear un Fondo de Capital de Riesgo, con el objetivo de invertir o comprar participación temporal en empresas, no financieras ni inmobiliarias; para ello, contamos con el asesoramiento y esfuerzo de la Comisión Nacional de Valores.

En fondos de riesgo como éstos, las nuevas empresas obtienen capital para un proyecto específico. Una vez que la inversión maduró y comenzó a dar ganancias, la empresa se hace pública en el mercado para que el inversor pueda retirarse (o no) obteniendo un beneficio. Estos instrumentos generan un importante aumento en el crecimiento de un país sobre la base de la innovación y la incorporación de tecnología. Con estos fondos, se puede financiar a los creativos que, pequeños hoy, podrán ser los grandes empresarios de la Argentina que viene.

Las inversiones de los Fondos de Capital de Riesgo, alcanzan hasta el 1,2% del PBI en Dinamarca, el 0,85% en Suecia, el 0,65% en Reino Unido y el 0,40% del producto en EE.UU.

Queremos mostrar, señor Presidente, que, con la suma de pequeños ahorros, se pueden financiar grandes proyectos.

Como cierre señor Presidente, quiero agradecer a los verdaderos protagonistas: los inversores, que no son ni buitres ni golondrinas.

Frente a usted, tiene un montón de gente que cree en el futuro del país y de sus empresas, por eso invierten e incluso en el Estado, a pesar que más de una vez tuvieron que aceptar importantes quitas de capital cuando compraron

bonos públicos o privados. Ellos no son capitales golondrina porque siempre están. No son buitres, porque ganan sólo cuando las cosas van bien, cuando las empresas y el país crecen. Ellos administran su dinero, su ahorro y su riesgo. Para ellos, es para quienes tenemos que trabajar, para que sean cada vez más porque, señor Presidente, coincidimos con usted en una frase casi símbolo manifestada en varias oportunidades "ganar plata en la Argentina no es un pecado" porque alienta a la inversión generando fuentes de trabajo y bienestar.

Hemos aprendido a costa de caer una y otra vez, que en las distintas crisis económicas vividas, la escasez material no ha sido el mal mayor, sino que las peores consecuencias radican en el abandono de los códigos, el egoísmo inspirado por el "sálvese quien pueda" y, en definitiva el individualismo exacerbado que prioriza el bienestar propio al bienestar de la sociedad en su conjunto.

La Argentina necesita de este crecimiento para seguir mejorando la distribución de la riqueza. Las empresas y nuestros gobiernos tienen que profundizar sus inversiones estructurales. Para eso es necesario financiamiento sustentable a largo plazo y esa es la tarea fundamental de un mercado de capitales.

Estamos trabajando para que la sumatoria de nuestros ahorros, por más pequeños que sean, se transforme en inversión, generando nuevos puestos de trabajo y nuevas oportunidades para nuestra gente. Tenemos como objetivo lograr una mayor base de inversores y una llegada a todas las empresas argentinas, cerrando así el círculo virtuoso de una bolsa nacional y popular.

Para terminar, les voy a repetir una frase de Juan Bautista Alberdi, uno de los arquitectos de nuestra Nación: "El capital es la vara mágica que debe darnos población, caminos, canales, industria, educación y libertad".

Hoy a más de 150 años de aquella cita, les reitero: necesitamos capital para crecer sostenidamente y así aprobar la asignatura pendiente que tenemos con nuestra sociedad y con el mundo. Muchas gracias."

***Palabras del Presidente de la Nación,
Doctor Néstor Carlos Kirchner***

"Señor amigo Presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; señor Vicepresidente de la Nación; señor Presidente de la Corte Suprema de Justicia; señores ministros del Poder Ejecutivo Nacional; directivos, socios de la Bolsa de Comercio; señoras y señores, amigas y amigos: en primer lugar quiero agradecerles la oportunidad que me brindan una vez más de compartir con ustedes, en este caso, el 153 aniversario de la Bolsa de Comercio.

Como hice en las cuatro oportunidades anteriores, vengo a expresarles mi felicitación por el acontecimiento y a compartir algunas reflexiones respecto de los diversos temas que resultan de nuestro mutuo interés.

Hemos dicho en cada oportunidad aquí, que la República Argentina necesita desarrollar una economía capitalista, productiva y transparente, que promueva la inclusión social, basada en una cultura que favorezca la producción, la industria nacional y premie el esfuerzo.

En ese contexto, siempre propiciamos un mercado de capitales que actúe como un medio adecuado para canalizar al ahorro hacia los sectores productivos, transformándolo en la inversión que se necesita para mantener sin tensiones el ritmo del crecimiento.

Hemos tenido claro cómo se ve la importancia de que las instituciones como esta Bolsa aporten al país toda su profesionalidad, su eficiencia y su honestidad.

Desde el origen mismo de nuestro turno de Gobierno, nacido bajo el signo de la más formidable crisis política, social, económica y moral que vivió la República Argentina, tuvimos plena conciencia que nos tocaba el tiempo de diseñar y de ayudar a diseñar, entre todos los argentinos, un nuevo modelo de Nación.

Estamos entre todos haciendo un nuevo país, y es necesario que concentremos los esfuerzos para consolidarlo en el menor tiempo posible.

Esta Argentina post default, este país del desendeudamiento, este país del crecimiento sustentable, de la reducción de la pobreza y la indigencia, este modelo de creación de puestos de trabajo, donde el crecimiento apareja también el incremento de inclusión social, para otros parecía imposible, pero indudablemente integraba nuestros sueños.

Estamos viviendo un cambio de época, siempre lo tuvimos presente y actuamos en consecuencia durante el Gobierno que me toca presidir, mientras caminamos hacia la salida del infierno, que no construimos pero que nos tocó vivir. Mientras solucionamos problemas enfrentando urgencias, echamos de a poco las bases para darle sustentabilidad a un nuevo país.

Estamos más cerca de contar con un Estado más inteligente y capaz, con capacidad de equilibrar y promover lo que los mercados por sí mismos no pueden hacer, manteniendo reglas de juego claras, transparentes y cada vez más estables.

Estamos creando la oportunidad para que cada vez más emprendedores entiendan que es bueno obtener honestas ganancias y favorecer a la vez el desarrollo humano de la sociedad en la que trabajan.

Está creciendo un empresariado con capacidad de decisión nacional, comprometido con la realidad económica y social de la Argentina, decidido a aceptar el desafío de la competencia y participando de negocios de nivel mundial desde nuestra Patria.

Lo hemos dicho aquí, la conjunción de un Estado inteligente y empresarios con responsabilidad social es la fórmula en la que creemos, y, por lo demás, ha sido la que aplicaron los países más desarrollados del concierto del mundo actual.

Los miembros de esta Institución saben que no tenemos el sí fácil o complaciente, que defendemos con fuerza nuestros puntos de vista, que actuamos conforme a convicciones, y saben también que hemos sabido encontrar y crear ámbitos de colaboración que han favorecido a la Bolsa y al país. Existe un equilibrio y un punto de interacción, y hemos sabido encontrarlos.

Un Estado inteligente aporta al mejor desarrollo de la economía. Se deben fijar reglas de competencia, se debe sancionar a quienes las infringen, se deben articular políticas que garanticen la equidad entre los agentes de los distintos mercados, garantizar el derecho de los usuarios, consumidores e inversores, y se debe restaurar el equilibrio social.

Siempre digo que la primera vez que me tocó venir a la Bolsa como Presidente, el Merval era 770, 775, la pobreza era del 60%, la indigencia del 28% y la desocupación oscilaba entre el 26 y el 28%. Fíjense como no es incompatible el crecimiento del país con la justicia y con la equidad. Hoy la Bolsa cerró, creo, con el Merval a 2.275, la desocupación ronda entre el 8,7 y el 9%, la indigencia está en el 8%, y la pobreza en el 26,9%. Como todos los argentinos pudimos crecer en forma conjunta sin que sea necesaria la exclusión de unos para que otros puedan obtener resultados que beneficien globalmente al desarrollo económico del país. Es una fotografía que demuestra con absoluta claridad que se puede construir un país con pluralidad, con consenso, con inclusión, con crecimiento de la economía, con distribución del ingreso, y con perspectivas y proyección de la construcción de un país con calidad y con proyecto estratégico.

El valor de la iniciativa privada produce riquezas, el emprendedor, el empresario crea oportunidades de trabajo. Malo sería que un Estado ausente o preso de los intereses corporativo deje de lado la defensa del interés común en beneficio de unos pocos sectores concentrados.

Acá, en la Argentina, en los tiempos que vienen, seguramente nos verán trabajando y verán trabajando a las Instituciones y al Estado profundamente en el sistema de competencia, en las leyes que marquen y le den el trato que corresponde a los oligopolios, monopolios y demás, que permitan el desarrollo y la democratización de nuestra economía. Es una tarea central y fundamental que el Estado, conjuntamente con el empresario privado, las empresas privadas, van a poder llevar adelante, pero es una tarea fundamental para incentivar la inversión y para incentivar la igualdad de posibilidades en una sociedad que se quiera consolidar democráticamente.

A fuerza de repetir lo que siempre sostuvimos: el mercado es insustituible para crecer y el Estado se torna insustituible cuando se trata de lograr el desarrollo integral de un país.

Estos cuatro años de gestión mirando desde donde venimos y sopesando aun las carencias que todavía enfrentamos, muestran la formidable capacidad de recuperación de los argentinos. Los argentinos puestos a trabajar con objetivos claros, somos cosa seria.

Yo creo, y la experiencia que me ha tocado tomar en la gestión, me lleva a comprender a muchos de ustedes cuando acá, en la Argentina, a empresarios que han trabajado con seriedad, con responsabilidad y con honestidad, muchas veces los castigan con el discurso del éxito, es decir, tener éxito en la Argentina, que le vaya bien a sus empresas, tener rentabilidad, tener posibilidades de crecer, si son un grupo de empresarios argentinos parece que es un castigo. Pareciera ser que esa identidad sopesa sobre las espaldas de nuestros empresarios y de nuestras instituciones, y de nuestros dirigentes también.

Es más fácil, y tenemos que empezar a sincerarnos, construir el discurso del fracaso como una alternativa de llegar a tener la iniciativa política en la Argentina, que construir el discurso de las realizaciones con capacidad de autocrítica, para tener esa iniciativa.

Yo soy de aquellos que ha comprendido, y me van a tener trabajando permanentemente junto a ustedes, construyendo la acción y el discurso del éxito de todos los argentinos, con la supuesta capacidad de autocrítica, pero pensando que es hora de que los argentinos valoremos a aquellos que en las distintas áreas, en este caso acá en la Bolsa, acá los empresarios que se encuentran presentes, tengan éxito, los valoremos sostenidamente porque ellos van a ser el pilar y el sostén que van a ayudar al crecimiento de nuestro país.

La notable recuperación del nivel de actividad, el crecimiento del valor y la cantidad de nuestras exportaciones y el paulatino retorno de la confianza de los diversos agentes económicos, han permitido que logremos que nuestra economía transite hacia un equilibrio de largo plazo, consistente en la restauración de los equilibrios macro en los planos externo y fiscal. Ésta es la base para un proceso genuino de desarrollo con reindustrialización y profundización de la transformación.

El superávit fiscal y el superávit comercial son dos instrumentos fundamentales para consolidar el crecimiento argentino. ¿Qué se discute hoy respecto al superávit fiscal? Que crece más el gasto que el crecimiento de la recaudación, lo que puede llevar a redundar en una caída de ese superávit fiscal que tenemos hoy. Por el contrario, nosotros tenemos toda una política de inversión presupuestaria, y ustedes lo van a ver inclusive en el presupuesto que se va a presentar para el año 2008, donde evidentemente llega un momento en el que se va equilibrando perfectamente, el crecimiento de la recaudación con gasto para garantizar ese superávit fiscal, que es fundamental para el crecimiento argentino. Es un cambio de conducta definitivo que debemos tener los argentinos, gobierne quién le toque gobernar este país, tenemos que entender que el superávit fiscal es central para poder pensar con sentido y con claridad estratégica esta Argentina.

En cuanto al superávit comercial, es también muy importante mantener las calidades de ese superávit comercial, tener en cuenta que este año vamos a tener un superávit comercial que va a rondar los 10 mil millones de dólares, es el nivel y un poco más que hay que sostenerlo, hay que tener una política de seguimiento muy cercana de qué es lo que importamos, qué bienes importamos, y si esas importaciones son bienes de capital que sirven para consolidar capacidad instalada. Tengan presente, y no tengo ninguna duda que ustedes lo saben mejor que nosotros, que cada vez que la Argentina renunció a tener superávit comercial, fue la antesala de una crisis en este país. Por eso al superávit fiscal y al superávit comercial los consideramos dos instrumentos y dos banderas centrales y esenciales para el crecimiento argentino.

El año 2007 exhibe tendencias similares a las observadas en los últimos cuatro años. Persiste el crecimiento, mejora la situación social, los indicadores de empleo e ingreso, y se sostienen los saldos favorables, como decía recién, del superávit fiscal y superávit comercial o superávit gemelos.

El Producto muestra una suba de 8,1% en el primer cuatrimestre del año, con sustento en un aumento interanual de la inversión de aproximadamente el 15% –casi el doble del Producto Bruto Interno–, lo que impactará como un nuevo incremento de la tasa de inversión de la economía.

Mientras la industria lidera el crecimiento, expandiéndose a tasas interanuales cercanas al 7%, yo creo que vamos a superar ese 7%; mientras se concretan importantes inversiones en la cosecha 2006–2007, será récord e impactará en el nivel del producto, los servicios responden a una demanda robusta, se expande el transporte y comunicaciones, el comercio el 10%, hoteles y restaurantes el 7,2%, y servicios personales el 7,3%. Se trata de crecimiento con inclusión, que cuenta con el doble del motor del consumo interno de las exportaciones.

El empleo crece a una tasa superior a la del empleo total, lo que indica una mejora en la calidad del trabajo en términos de una mayor cantidad de empleo genuino de jornada completa y el trabajo no registrado retrocede paulatinamente.

Es público y notorio que permanentemente, por lo menos desde que a mí me tocó asumir la honrosa tarea de gestionar la Argentina y ser Presidente de los argentinos, desde el primer día he vivido envuelto en esta teoría del colapso –espero que no se apaguen las luces– y la crisis energética. Yo me pregunto, la Argentina ha crecido al 50%, veníamos de un período de desinversión total y absoluta; todos sabemos que en la última etapa del gobierno que tuvo la responsabilidad de gobernar la década del 90 y, fundamentalmente, ya en la etapa de la Alianza, no hubo inversiones prácticamente en infraestructura energética, obviamente sobraba energía. Bueno, ustedes saben que el país decrecía y no andaban los ascensores, porque no había energía, allá por los años 80, son cosas que lamentablemente sucedieron.

Ahora la Argentina ha crecido casi al 50% en los últimos años y sigue creciendo fuertemente y siempre la alternativa fue, o parar los niveles de crecimiento, o apostar al crecimiento y seguir invirtiendo en infraestructura como corresponde. Yo creo que los argentinos tenemos que afrontar el desafío definitivamente, pero con verdad.

Ustedes ven que España llega a los 32 grados de temperatura y tiene cortes programados, Shanghai corta seis horas la luz, escuchaba al alcalde Bloomberg de Nueva York diciendo que si subía iban a tener caída de equipos energéticos. Yo soy un Presidente que solamente va a estar por un tiempo de la historia y me pregunto: ¿se puede pensar en términos de la política coyuntural y corta de qué lindo sería –por eso yo decía lo del discurso del fracaso– que tengamos un colapso para demostrar que nosotros teníamos razón en el tema de la crisis energética? Muchos de los que hablan, que fueron responsables de las áreas de energía durante todo ese tiempo cuando se producían este tipo de crisis, ¿creen que los argentinos no tenemos memoria y que no recordamos lo que pasó?

Yo les digo con absoluta responsabilidad, vamos a seguir invirtiendo, vamos a hacer el Gasoducto del Noreste con Bolivia, una inversión que solamente la licitación de caños es de 750 millones de dólares, más 600 millones de dólares para la construcción del mismo, que va a implicar que en el año 2008 tengamos 16 millones de metros cúbicos diarios, y en el 2009, 27 millones. Vamos a seguir invirtiendo fuertemente en todo el sistema, ya salieron las ampliaciones del gasoducto del Norte, del Sur, a partir del 1º de enero va a haber 6 millones de metros cúbicos más. Vamos a seguir generando toda la inversión en infraestructura energética que necesitamos, la Argentina va a seguir creciendo, la Argentina va a seguir al límite, porque estamos creciendo como lo estamos haciendo y eso genera trabajo, genera empleo, genera posibilidades para todos los argentinos.

Puede ser que a algunos les gustaría tener en back up mucha energía y muchos argentinos por allí desocupados. Nosotros apostamos a la ocupación con una fuerte generación de posibilidades de crecimiento y vamos a seguir trabajando fuertemente en este proceso de transformación.

Apostamos decididamente a rendir todas las materias que tengamos que rendir para que esta Argentina pueda salir adelante. Están los apostadores al fracaso, está bien, tienen todas las posibilidades de hacerlo, pero yo les puedo asegurar que nosotros trabajamos con muchas ganas, con mucho esfuerzo, con mucha racionalidad, con mucha responsabilidad y lo hacemos con una profunda fe de que esta Argentina va a seguir creciendo paulatinamente en los niveles que corresponde de acuerdo con cada etapa, con cada coyuntura histórica y vamos a ir superando tema a tema.

Ayer, como ser, si nevó en la Argentina después de 89 años, en la Argentina, miren como es la confusión, nevó en algún sector de la Argentina, donde yo vivo nieva todos los años, pero acá nevó después de 89 años y cómo

la Argentina no va a poder crecer por largo tiempo, seguramente así lo va a hacer, nosotros no tenemos ninguna duda y vamos a hacer frente a todos los desafíos, que lo tenemos que hacer todos los argentinos. Terminemos con el que nos va a ir mal, que aquello no nos va a salir. No, si se está pensando, se está trabajando y demás.

Yo, la verdad, que invito a los argentinos a tener convicciones, a tener fe, yo personalmente la tengo y siempre he trabajado con muchísima fuerza para ir afrontando todos los desafíos que paulatinamente a uno le van tocando cuando le toca administrar.

Yo creo que la Argentina lo mejor que debe tener son administradores serios, responsables que puedan apuntar a la construcción de una Argentina estratégica y en eso creemos fundamentalmente.

Lo que pasa es que es mucho más fácil predecir el fracaso o es mucho fácil tratar de hacer un gobierno en base a los fracasos de los demás. Nosotros lo que pretendemos que definitivamente en la Argentina se puedan discutir propuestas superadoras y los que tengan que ser gobierno, tengan que ser mejor que los demás y que no tengan que venir con la mochila de reclamos y sin ninguna propuesta. Ésta es la visión que nosotros tenemos de los tiempos que vienen.

Fíjense ustedes que la tasa de desocupación ha bajado un dígito para el cuarto trimestre de 2006 y, a pesar de la lógica suba estacional del primer trimestre de 2007, se mantuvo en un dígito y estuvo en 1,6% por debajo en el mismo período del año pasado.

El salario experimenta incrementos interanuales reales. La mediana del ingreso real creció un 19,5 interanual para los niveles de menores recursos, siendo éste el primer quintil del sector que mayor recuperación experimentó. Esto impactó en el índice que mide la desigualdad reduciendo el coeficiente Gini que, evidentemente, es un claro mejoramiento de la distribución del ingreso.

La brecha de ingresos medios de los tramos extremos, se redujo 1,3 veces en todas las regiones del país y de manera continua, incrementamos la seguridad social recuperando los haberes previsionales que permanecieron congelados durante quince años e incrementamos la cobertura de personas en edad de jubilarse que habían quedado en completo desamparo.

El haber previsional promedio creció un 30% desde marzo del año pasado y la cantidad de nuevos beneficiarios cubiertos por el sistema creció por encima de 1.200.000 en el mismo período.

Las reformas en materia previsional sancionadas por la Ley N° 26.222 mejoran absolutamente el funcionamiento integral del sistema, introduciendo la libertad de opción del traspaso ampliando el límite máximo de las remuneraciones computables, la prestación adicional por permanencia y reduciendo las condiciones a menos del 1% del salario.

Se trata de una interesante experiencia que corrige defectos y fortalece el rol protector del Estado y exige competitividad a los actores privados buscando dotar de previsibilidad un sistema que estaba en crisis, que se revisa a nivel mundial y que enfrenta problemas. Nosotros lo vemos y lo conocemos en países cercanos a la Argentina.

Como vemos, no logramos todavía quebrar la desigualdad, todos lo sabemos, pero este crecimiento actual lleva rumbo hacia la victoria en la lucha por la igualdad.

Argentina crece y disminuye la desigualdad a mayor velocidad que el resto de Latinoamérica y a un ritmo que supera los mejores resultados en décadas de atraso, concentración y avance de la inequidad que nos precedieron.

Es bueno que recordemos que muchos compatriotas sufren todavía situaciones de pobreza e indigencia, porque esa visión de la realidad debe empujarnos a seguir adelante.

Es malo que dejemos de advertir los impresionantes avances que hemos logrado, porque quita la esperanza y trata de consolidar un esquema de frustración.

Los argentinos sabemos que todavía nos falta, pero tenemos conciencia y vemos a diario en cada rincón del país que la lucha en la que estamos rinde sus frutos, que paso a paso avanzamos sin detenernos hacia concretar nuestros ideales de un país más justo.

Estamos defendiendo con éxito, como decía, el marco del superávit fiscal primario. Me acuerdo que cuando discutíamos con el FMI queríamos un 3% del Producto; hoy estamos arriba del 3% del Producto con un crecimiento casi del 50%. Es decir que hemos sido absolutamente consecuentes y coherentes con lo que hemos dicho permanentemente.

El crecimiento de los precios internacionales de las *commodities*, que impacta sobre nuestra canasta de consumos, no ha logrado quebrar la tendencia decreciente de los precios mayoristas, que evidencia que las nuevas inversiones, en la mayor parte de los sectores industriales, permiten afrontar demandas mayores sin limitaciones inmediatas en la capacidad productiva.

La política monetaria y cambiaria acompaña al crecimiento económico y contribuye a la estabilidad macroeconómica al apuntalar la competitividad de los sectores transables de la economía y al asegurar, vía acumulación de reservas internacionales y mantenimiento de un tipo de cambio real competitivo, la cobertura necesaria frente a eventuales turbulencias en los mercados internacionales.

El sistema financiero cuenta hoy con mejoras en su solvencia, si bien su participación en el Producto todavía es baja tanto en términos históricos como internacionales, rondando el 10,5% del Producto a marzo de 2007.

El crédito al sector privado se ha expandido a tasas cercanas al 40% interanual sobre todo en base al crecimiento que ronda el 60% de los créditos hipotecarios –que además incrementaron su lapso de maduración– y también los créditos prendarios. Sin embargo, las tasas para financiamiento de empresas se mantuvieron elevadas.

El crecimiento económico viene dando un marco de robusta solidez de las cuentas externas. La economía muestra un significativo superávit comercial y de cuenta corriente, aún en un contexto donde el alto crecimiento de la actividad redundaba en importaciones de bienes de capital para consolidar el proceso de desarrollo.

Hoy podemos decir que las reservas internacionales alcanzan un nivel récord gracias a ese superávit y no como en el pasado donde las mismas se formaban como contrapartida de un proceso irresponsable de endeudamiento externo.

Ya no le pedimos préstamos al Fondo Monetario Internacional o al Banco Mundial para conseguir un nivel de reservas que nos permita mantener la famosa convertibilidad.

Hasta el 2002 el 85% de los recursos financieros internacionales cubrían con préstamos de ajuste el déficit presupuestario. En la actualidad, el 100% de los créditos del Banco Mundial y ya el 85% de los del BID, se destinan a inversiones.

Hoy las reservas que tenemos son absolutamente genuinas y nos permiten auto asegurarnos ante eventuales crisis internacionales, dada la marcada ineficacia evidentemente mostrada por los organismos de créditos internacionales.

Estamos dejando atrás el país de las emergencias permanentes, estamos mirando con optimismo racional ya al país del mediano plazo, debemos profundizar los cambios para generar las condiciones de la Argentina del largo plazo, promoviendo el ahorro y la inversión.

En ese marco, el objetivo de un renovado mercado de capitales es canalizar el ahorro de los argentinos hacia inversiones de largo plazo, especialmente dirigidas hacia la economía real, inversiones y desarrollo de infraestructura además de crédito de largo plazo para el conjunto de los agentes económicos.

En el marco de una Argentina que crezca sostenidamente con ahorro interno y no viviendo de lo ajeno, se debe trascender el simple atesoramiento, el autofinanciamiento limitante y el cortoplacismo de la urgencia.

En ese contexto, se debe promover el uso de la moneda nacional para contratos de mediano y largo plazo. En estos meses hemos visto que tanto el

sector público como el privado han conseguido financiamiento a mediano y largo plazo en pesos como no ocurría en muchos años.

En ese marco es vital el desarrollo de un mercado de futuros con escala y liquidez en el mediano plazo, en lo inmediato se debe interconectar e integrar los distintos mercados para que puedan aprovechar sinergias, reducir costos y potenciar la liquidez.

Debemos destacar que existen hechos positivos: el nuevo financiamiento en el mercado de capitales ha crecido a tasas superiores al 30% anual, aunque todavía los montos son menores a los que la Argentina puede y debiera tener.

Ha sido muy importante el desarrollo en estos años: se ha producido en la negociación de cheques diferidos, obligaciones negociables y fideicomisos financieros.

Además de su crecimiento cuantitativo, es loable que no sólo crecen los productos ligados al consumo, sino también al desarrollo de infraestructura y financiamiento de todos los servicios productivos agro, industria y servicios.

Es auspicioso el crecimiento de la apertura de capital de empresas grandes y de Pymes, así como las nuevas emisiones además de la culminación de los procesos de reestructuración de deuda generada por la crisis.

Que el índice Merval, que antes refería la situación de 14 empresas y hoy comprenda a 21 empresas, supere ya los 2.200 puntos y que el riesgo país se ubique en torno a los 300 puntos, son muestras y evidencias palpables de que también pasan cosas realmente buenas para la Argentina.

Una adecuada regulación y supervisión no va contra los intereses del mercado, sino que es la mejor forma de asegurar una mayor y mejor concurrencia en beneficio de todos.

Tenemos que fortalecer el camino de la Comisión Nacional de Valores y de los mercados con mejores regulaciones. Mejoras en la transparencia de las prácticas, el gobierno de las sociedades, en los grupos de control, en el desempeño de los cuerpos gerenciales. Hoy la República Argentina necesita de un mercado de capitales que permita financiar la inversión productiva y de infraestructura.

En este tiempo deberán captar crecientemente el ahorro de todos los argentinos, una etapa plena de oportunidades, estos ahorros generan un camino virtuoso que volverán a generar más inversiones y, consecuentemente, más producción y trabajo, transparencia y desarrollo. Son, en definitiva, dos caras de la misma moneda.

Nosotros creemos, realmente, que durante todo este tiempo, porque los números están a la vista, hemos creado un trabajo conjunto muy importante.

Crear que el cambio en la Argentina, el crecimiento en la Argentina, el mejoramiento de la distribución del ingreso en la Argentina, es parte solamente del Gobierno, sería un acto absoluto de mezquindad y de no comprender el esfuerzo de todos los sectores de la sociedad argentina que entendieron que teníamos que construir en forma conjunta a tratar de superar una de las peores crisis de nuestra historia.

Pronto va terminar mi mandato, quiero agradecer profundamente a los hombres y mujeres de la Bolsa de Comercio de la Argentina en estos 153 años que cumplen hoy, Bolsa que me acogió y tuve la oportunidad de estar como gobernador en momentos muy críticos para la Argentina y de debatir problemáticas que en ese momento marcaban puntos de inflexión muy difíciles. Siempre encontré la comprensión, siempre encontré la mentalidad, el pensamiento puesto en marcha en la búsqueda de las soluciones que este país necesitaba. Querido amigo Adelmo Gabbi y todos los hombres de la Bolsa de Comercio, estoy profundamente agradecido.

La Argentina tiene que seguir cambiando, se podrán hacer muchísimas especulaciones, pero si ustedes me permiten, yo me voy a tomar la atribución de hablar también sobre las muchísimas especulaciones que se puedan decir.

Me tocó soportar durante muchísimo tiempo que era, luchando por salir de la crisis, la negociación con el Fondo, la negociación de la deuda privada, sobre tantos temas, la angustia de esta Argentina que nos tocó vivir, si había un proyecto hegemónico, autoritario, que me quería quedar a vivir en la Presidencia de la Nación. Resulta que a 4 años y meses de haber asumido, los candidatos de la oposición son prácticamente los mismos que estaban en el 2003 y yo, este Presidente, hablando en nombre propio, me voy porque pienso fundamentalmente en que la Argentina tiene que construir los ejemplos que permitan consolidarnos definitivamente en una cultura democrática, apostando a la superación permanente para que tengamos en forma definitiva la posibilidad los argentinos de ver que no todos somos iguales.

A mí me encanta la vida política, me encantó ser Presidente de los argentinos, me encantó administrar mi provincia, administrar el municipio en el cual nací y me encantó administrar la Argentina, lo hice con la mejor de mis fuerzas y sé que no soy capaz de huir a desafíos y ustedes me conocen que hemos estado envueltos en discusiones a veces duras, difíciles pero con una alta honestidad y lo quiero decir, en la Bolsa, lo quiero decir acá porque merece ser dicho acá, pero fundamentalmente les puedo asegurar a todos los argentinos aquí, desde la Bolsa de Comercio, que cuando nosotros desde este proyecto político que estamos construyendo entre todos los argentinos apostamos a tener a una gran presidenta, que va a ser mucho mejor que lo que pudimos ser hasta ahora, es porque fundamentalmente no estamos pensando en la individualidad, sino que estamos pensando en la construcción de un proyecto colectivo para la Argentina que definitivamente nos abra el amanecer que todos los argentinos necesitamos. Esa es la idea, ese es el concepto y esa es la filosofía que está imperando en todas nuestras acciones.

Por eso, todo lo que se pudo haber dicho, siempre lo he aceptado con claridad cristiana y siempre, les puedo asegurar, en cada minuto, como lo hacen ustedes en sus empresas, me gusta trabajar para que las cosas salgan bien, me alegro cuando las cosas salen bien, porque cuando las cosas salen bien, hay muchos argentinos que están mejor y la Argentina está mejor.

Creo que siempre hay que ser absolutamente pro-positivo, me alegro cuando nuestros empresarios triunfan, me alegro cuando a los trabajadores argentinos les va bien, me alegro cuando la clase media recupera su movilidad ascendente, me alegro cuando los investigadores en la Argentina vuelven a tener un rol definitivo, central que nos permita pensar en una Argentina realmente con mucha fuerza y me alegro también, que ya nadie lo puede discutir, que definitivamente el esfuerzo de los hombres y mujeres que anidan en la Bolsa de Comercio del 2003 al 2007 y durante esta crisis casi terminal que nos tocó vivir, nadie podrá decir que no contribuyeron con todos sus esfuerzos y solidaridad –yo soy el primero en decirlo– a la superación de la crisis argentina.

Por eso les quiero agradecer profundamente por todo eso, por todo lo que pusieron y por todo lo que pusimos en forma conjunta, que apostemos a consolidar una Argentina que cada día sea más fuerte en lo institucional, que cada día sea más fuerte en lo económico, que cada día se consolide más en su situación financiera y en su esquema financiero, que trabajemos para una Argentina que consolide oportunidades en forma permanente, que trabajemos para una Argentina que se consolide en el mundo, que trabajemos para una Argentina que honre su identidad y honre su sentido de Nación, que trabajemos para una Argentina que, con esa tremenda calidad de recurso humano que tiene, pueda hacerlo producir en el mundo, hacerlo producir internamente y que definitivamente, nosotros podamos ir construyendo los éxitos que los argentinos necesitamos.

Queridos amigos y amigas, señores empresarios y empresarias de la Bolsa Argentina, feliz cumpleaños, muchas gracias por compartir con ustedes, muchísimas gracias por compartir estos cinco años, esta quinta oportunidad, muchas gracias por lo que hemos aprendido conjuntamente, muchas gracias por haber confiado, muchas gracias por habernos abierto los brazos, muchas gracias por haberme tratado como uno de ustedes.

Muchísimas gracias.”

Medallas a Socios que cumplieron sus Bodas de Oro

El día 19 de julio, se llevó a cabo la segunda parte de la celebración institucional, ofreciéndose un almuerzo en honor de los señores socios que cumplieron sus Bodas de Oro con la Institución y en cuyo transcurso, se los distinguió con dichas medallas recordatorias.

En este emotivo agasajo, el Presidente de la Bolsa, en una breve referencia al acontecimiento, puso de relieve su satisfacción por este acto de

reconocimiento a quienes formando parte de la historia de la Asociación, continúan acompañándola y consolidando en estos últimos cincuenta años, los basamentos de honor e hidalguía que supieron transmitir aquellos fundadores de 1854. En este sentido y citando algunos aspectos del pasado, destacó la histórica participación, compromiso y vigencia de la Institución cuando fue convocada para hacer frente a los difíciles momentos institucionales que transitaba el país en aquellos críticos años de 1890, rescatando entonces la presencia y actuación de lúcidos hombres de la época como Carlos Pellegrini, quien junto a otros como Alberdi soñaron y trabajaron para hacer de éste un gran país.

Agrega que desde lo institucional y desde la sólida convicción de quienes la integran, la Bolsa proseguirá en esta línea de pensamiento y sin duda prestará su inmediata adhesión a las propuestas que en los momentos propicios y si así se requiere, permitirán alcanzar los históricos objetivos que seguramente en un futuro cercano se concretarán. Por lo expuesto, no puede menos que rendir este cálido homenaje a los socios que en su dilatada trayectoria participaron y participan de los logros de esta Institución.

A continuación se detallan los nombres de los Socios que recibieron dichas distinciones: Julio A. Barthalot; Rodolfo J. R. Caputo; Alberto Cattán; Pedro A. Ciarlotti; Armando F. M. Decheneux; Vicente O. Díaz; Manuel E. Dilernia; Juan B. A. Gandolfo; Eugenio S. Giambastiani; José M. Guido; Jorge S. Helft; Máximo Intaglietta; Ernesto A. Japas; Luis A. Lalor; Luis Liniado; Juan H. Lockwood; Lucio Mander; Antonio V. Massad; Oscar R. Molina; Luis E. Outeiral; Enrique S. Pels; Esther Piñeiro; William J. Reynal; Jorge R. Rial; Alfredo F. R. Rivolta; Carlos A. Rossi; Alberto J. Roveda; Jorge S. Sánchez; Julio R. De Santa Cruz; Jaime Sasson; Osvaldo Seglin; Mario Severino; Arnaldo V. Tonelli; Germán D. Tyberg y Jorge A. Vido.

Distinción recordatoria y diploma a Sociedades que cotizan en Bolsa

Posteriormente, por la tarde del mismo día y ya en el cierre de la celebración, el Titular de la Institución brindó su homenaje a las empresas que con la cotización de sus títulos, acompañaron a la Bolsa ininterrumpidamente durante importantes tramos de su vida empresarial. Brevemente se refiere a los hombres responsables de cada una de estas sociedades que promovieron con visión de futuro, sumarse a esta familia bursátil orientando sus negocios al ámbito de la oferta pública y transitar así el mismo camino de la Institución de los últimos cien, setenta y cinco y cincuenta años respectivamente.

De inmediato el señor Presidente procedió a la entrega de distinciones convocando a los titulares y representantes de las sociedades que recibieron objetos recordatorios y diplomas que acreditan su dilatada antigüedad en la Bolsa: Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. (100 años); Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. (75 años); C. Della Penna S.A. (50 años) y Domec S.A. (50 años).

Medallas a Socios que cumplieron sus Bodas de Plata

A continuación de la ceremonia comentada, se inició el acto de entrega de medallas recordatorias a los socios que cumplieron sus Bodas de Plata con la Institución, siguiendo el desarrollo que a continuación se describe.

En primer término, el señor Presidente destacando la particularidad de corresponderle simultáneamente la distinción a tres miembros de la Mesa Directiva, hace entrega de sus respectivas medallas al actual Secretario de la Institución, señor Jorge A. Collazo y a los miembros de la Mesa Directiva, señores Roberto Álvarez y Sergio H. Guerrero Trebin. Seguidamente, las Autoridades presentes continuaron con las demás entregas a los socios que también cumplieron veinticinco años de antigüedad con la Bolsa de Comercio: Isaac D. Abigador; Alberto D. Agulleiro; Julio E. Aisenstein; Carlos M. Alegre; Héctor Alegría; Obdulio A. Álvarez; Juan M. Amorín; Santiago J. Ardisson; Andrés A. Ares; Marco A. Aubone Posse; Noemí M. Avanzato; Patricio I. Avellaneda; Oscar F. Bagnardi; Eduardo P. Baliota; José A. Barberi; Miguel A. Bascans; Saverio O. Basile; Lorenzo Bazet; Roberto T. Bedirian; Alberto E. Belardo; Daniel Bell; Amiro L. Benintendi; Salvador Benmergui; Juan P. Benvenuto; Humberto E. Bignu; Mirta S. Garcia De Blanco; Daniel A. Boragina; Norberto C. Botto; Ignacio Bourdieu; Jorge H. Bove; Edmundo C. Brisco; José M. Brunstein; Juan C. Caccin; Carlos R. Cáceres; Pablo Califano; José L. Cao; Armando O. Capodanno; Oscar F. Carbone; Carlos E. Cárdenas; Carlos A. Carmona; Néstor Castelli; Carlos G. Caviglia; Francisco E. Celle; Héctor O. Chaiman; Antonio Chalela; Carlos M. Chapur; Antonio P. Ciesco; Daniel J. Contardi; Daniel A. Copati; Ricardo G. Corbella; Carlos A. Cortese; Alfredo C. Cosentino; Julio Cristaldo; Gustavo G. Cucchiara; Miguel A. D'Angelo; Salomón Dekiermacher; Claudio O. Del Carmine; Guillermo H. Delettieres; Raúl O. Descole; Hernan J. Detry; Jorge A. Devesa; Carlos D. Dokser; Ana M. Domínguez; Olga C. Tziavaras de Domínguez; Horacio R. Durand; Jorge C. Faruch; Boruch Feldman; José M. O. Fernández; Aníbal F. Filici; Felipe J. Fittipaldi; Lázaro Flah; Blanca N. Fleire; Alberto Fleurquin Peirano; Elsa B. Vázquez de Forchieri; Jorge H. Fradkin; Sara M. G. Freire Caamaño; Francisco J. Fuster; Alfredo C. Gady; Raúl F. Gallo; Mario W. García; Marcelo M. García Maggi; Eduardo A. García Prado; Gustavo A. García Reinoso; Agustín M. Gasalla; Jorge H. Gatti; Narciso S. Gerona; Jaime Giralt; Manuel Gómez; Juan H. Gonella; José F. González; José M. González; Roberto J. Grinstin; Norberto P. Guzmán; Osvaldo F. Hidalgo; Antonio Kairuz; Leoncio S. Kiczij; Hidekazu Kida; Guillermo W. Klein (h); Leonardo M. Kolker; Marcos R. Lagomarsino; Rafael Levy; Jaime Libezuk; José M. Llano; Hernán F. López León; Manuel E. López y Díaz; Antonio M. Losada; Jorge A. Maiz Casas; Félix A. Marchiñena; Antonio Marchitelli; Hernán A. Mármol; Carlos O. Marsella; Carlos E. Martínez; Carlos A. Martínez; Jorge R. Martínez; Alfredo C. Martínez; Alejandro E. Mascardi; Guillermo J. Masoni; Alberto E. Massad; Néstor A. Massara; Rubén A. Millán; Aaron L. Mines; Jorge J. Mosquera; Daniel A. Nasini; Alfredo C. Nasini; Ricardo A. Orlando; Francisco E. Ovin; Ángel R. Palacio; Osvaldo S. Pampín; Derval N. Parenti; Adolfo C. Party; Ruben J. Pasquali; Eduardo A. Perckis; Claudio M. Peres; Jorge R. Pérez; Julio C. Pérez Preiti; José L. Piaggio; Diego S. Pinkler; Roberto J.

Policastro; Vladimiro Poñatovsky; Vuk A. Poscic; Alfredo E. Proud; Manuel Ramón; Juan C. Rautenstrauch; Jorge A. Rava; Enrique P. Rebagliati; José R. Recoulat; Horacio M. Resta; Carlos H. Rey; Adolfo O. Reynoso; Rubén E. Riveros; Juan C. Roatta; Catalina E. Bovio de Rosada; Héctor H. A. Rossi; Jorge E. Ruegg; Enrique O. Rufino; Omar A. Ruiz; Antonio Russo; Francisco Salgado; José M. Saliva; Bruno Sallustro; Roberto M. Salvarredi; Martín A. Sansuste; Francisco Scannavino; Elías Scheps; Cristina A. Schreiber; Enrique G. Senisterra; Néstor L. Seri; Ricardo V. Silbergleit; Élide N. Cortese de Sirlin; Simón Sirota; Juan M. Soengas; Miguel A. Sosa; Horacio G. Spadoni; Héctor J. Spagnuolo; Ana Bellizzi de Spoltore; Angélica E. Stratiotis; Mario Stratiotis; Héctor Suabelery; Edgardo Suárez; Salustiano Suárez Álvarez; Nora B. Rosetti de Succetti; Narciso R. Tabaj; Evaristo J. Terán; Roberto L. Terbizán; Oscar D. Toppelberg; Ricardo A. Traverso; Eduardo F. Trucco; Dorindo O. Ulfe; Alfredo Vacas; Roberto O. Vallone; Enrique G. Van Bommel; Orlando H. Vasiló; Eduardo F. Vázquez; Guillermo A. Ventre; Eduardo C. Verta; José C. Vizzolini; Graciela B. Zambelli; Jorge G. Zambonini; Juan C. A. M. Zarlenga; Andrés Zubiarrain; Carlos A. Zubin y Roberto R. Zuccala.

Concluida la entrega de medallas, los asistentes fueron invitados a trasladarse hasta el hall del Nuevo Edificio, para rendir homenaje a los Generales José de San Martín y Manuel Belgrano, depositando al pie de sus bustos, sendas coronas de laureles. La tradicional ceremonia contó con una formación de granaderos y trompa.



CAPÍTULO IV

LA EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA Y EL MERCADO BURSÁTIL

Durante 2007 distintos indicadores económicos reflejaron la evolución positiva de la economía de Argentina. El producto bruto interno creció en el año un 8,7% y el Estimador Mensual de Actividad Económica continuó con resultados positivos en todos los meses, como viene ocurriendo en los últimos años.

El nivel de desempleo registró una disminución frente al año anterior, con bajas graduales en la tasa de desempleo durante los primeros tres trimestres de 2007. Si se excluye el Plan Jefes y Jefas de Hogar, el indicador de desocupación registró una tasa del 8,3% para el tercer trimestre y el nivel de empleo un valor del 39%.

Entre los indicadores monetarios, el tipo de cambio se mantuvo en el rango de 3,0553 y 3,1797 pesos por dólar, en tanto que las tasas de interés se incrementaron en relación al año anterior.

Con referencia a la actividad de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en el transcurso de 2007 las emisiones crecieron respecto de las registradas en 2006. Es de destacar el desempeño de los fideicomisos financieros cuyas emisiones se incrementaron un 11% al totalizar un monto de \$8.334 millones. Por otro lado, las colocaciones en obligaciones negociables también registraron crecimientos al pasar de los \$9.408,8 millones colocados en 2006 a un total de \$10.559 millones correspondientes a 2007.

La utilización de cheques de pago diferido se continuó fortaleciendo y finalizó el año con un monto de \$611,75 millones, un 40,3% superior al de 2006. En todo el año se emitieron 21.125 cheques, frente a los 18.427 emitidos un año atrás, con una tasa de interés promedio en diciembre del 17,5%.

Sector monetario

Durante el 2007, el tipo de cambio peso/dólar se ubicó en una banda comprendida entre los 3,1797 y 3,0553 pesos por dólar, cerrando el año en un valor de 3,1473 pesos por dólar. El máximo mencionado se registró el 25 de octubre mientras que el 3 de enero la moneda tocó su valor mínimo.

Las reservas internacionales del sistema financiero continuaron aumentando y pasaron de u\$s32.037 millones al 31 de diciembre de 2006 a u\$s46.176 millones al 31 de diciembre de 2007, con un aumento del 44,13% en el período.

La Base Monetaria Ampliada (BMA), que incluye Billetes y Monedas, Cuasimonedas y Encajes Bancarios, culminó el año en \$98.979 millones, lo que significó un incremento del 23,62%.

A fines de 2007, el total de pasivos monetarios del BCRA ascendió a \$160.132 millones, de los cuales \$98.979 millones es BMA, \$3.041 millones pases, \$49.678 millones Lebac y \$8.378 millones depósitos en moneda extranjera en el BCRA.

Por su parte, las tasas de interés de las Letras del BCRA se mantuvieron en una franja estable. La tasa de Lebac en pesos a 1 año se redujo de 11,15% a fines de 2006 a 10,31% en 2007 y las de 18 meses de 11,4% a 10,7% en igual período. La tasa de Lebac a 24 meses alcanzó en diciembre un valor de 10,95%. Es de destacar la poca cantidad de operaciones en estos plazos. La mayor cantidad de subastas de Lebac ocurrió en el plazo de entre 1 y 3 meses, donde las tasas oscilaron entre el 10,64% y el 10,74% para finales de 2007.

En cuanto a los agregados monetarios, los billetes y monedas aumentaron un 24,36% al pasar de \$53.799 millones para fines de 2006 a \$66.907 millones para fin de 2007; los depósitos privados en cuenta corriente crecieron un 32,40% alcanzando los \$35.471 millones; los depósitos privados en caja de ahorro aumentaron un 31,28%; los depósitos privados en plazo fijo tuvieron una suba del 19,55% finalizando 2007 en \$65.856 millones. Por su parte los depósitos del sector público aumentaron de \$48.424 millones a \$59.002 millones, con una suba del 21,84%.

Al igual que en el año 2005 y 2006, el monto de préstamos se fue incrementando considerablemente impulsado por el aumento de los otorgados al sector privado mientras que los correspondientes al sector público continuaron en descenso.

Los préstamos totales ascendieron a fines de 2007 a \$123.153 millones, un 30,84% más que a fin del año 2006. Los del sector privado tuvieron un aumento del 42,30% y totalizaron \$107.152 millones. Los créditos al sector público disminuyeron un 17,92% en el año.

En el total de préstamos, los hipotecarios ascendieron en diciembre de 2007 a \$14.589 millones, aumentando un 42,16% con respecto a 2006. Por otra parte, los créditos personales tuvieron un gran impulso pasando de \$13.070 a \$21.337 millones a fines de diciembre. Los préstamos prendarios, mostraron una variación positiva del 58,14% al terminar el año en \$6.039 millones.

Como se mencionó anteriormente, durante el año las tasas de interés estuvieron en constante crecimiento. La tasa para plazos fijos a más de 60 días se ubicó en el 11,8% anual. Por su parte, para menos de 60 días, comenzó el año en un valor de 7,14% y culminó el período en 9,59% nominal anual.

Las tasas activas para empresas de primera línea a 30 días de plazo pasaron del 9,60% nominal anual en enero de 2007 al 15,99% a diciembre del mismo año.

Por otra parte, la tasa de interés para préstamos entre entidades financieras para operaciones hasta 15 días de plazo comenzó el año en un valor de 6,83% nominal y finalizó en 9,20%.

Sector público

El resultado global del balance del sector público en el año 2007 disminuyó un 20,02% respecto del acumulado a fin de 2006, con un superávit estimado al 31/12/2007 de \$9.296,1 millones.

El resultado se deriva, entre otros factores, de un incremento del 3,5% en los ingresos totales que ascendieron a \$164.073,9 millones, donde los ingresos corrientes sumaron \$163.801 millones, un 3,53% superior al año anterior. Por su parte, los gastos totales registraron un alza del 5,36% con un monto acumulado en 2007 de \$154.777,8 millones.

De este modo, el superávit primario total, que excluye del cálculo el pago de intereses de la deuda pública, exhibió \$25.718,60 millones y resultó un 11,02% superior al monto acumulado a fin de diciembre de 2006.

En el marco tributario, los ingresos del año aumentaron un 33% con un total recaudado de \$199.508,77 millones.

Del total mencionado, un 21,48% correspondió a lo recaudado en concepto de impuesto a las ganancias, que totalizó al cierre de 2007 \$42.854,9 millones y significó un incremento del 27,49% frente al año anterior.

El impuesto al valor agregado acumuló durante el año \$60.756,8 millones, el 30,45% del ingreso tributario total y un 34,06% superior respecto de fin de 2006.

La recaudación fiscal en materia de Seguridad Social también exhibió un crecimiento frente al año 2006. Los aportes personales aumentaron un 33,47% y totalizaron en los doce meses de 2007 \$14.322,59 millones, en tanto, las contribuciones patronales reunieron en el año \$24.174,6 millones, lo que significó un incremento anual del 33,17%.

Por su parte, entre los ingresos fiscales recaudados por Aduana, los derechos de exportación aumentaron durante 2007 un 39% al acumular \$20.449,75 millones y los derechos de importación crecieron un 36,67% con una recaudación a diciembre de 2007 de \$6.872,49 millones. En el total de ingresos tributarios del país, un 10,25% lo explicaron los derechos de exportación y un 3,44% los de importación.

Si se analizan en detalle las erogaciones del Gobierno durante 2007, los gastos corrientes acumularon \$134.874,8 millones y representaron un incremento del 3,4% frente al año anterior.

En este rubro, con un total de \$25.074,9 millones, los gastos de consumo y operación sufrieron un incremento del 30,7% anual. Entre estos gastos, \$18.615,20 millones en concepto de egresos por remuneraciones explicaron el 12,03% del gasto total y fueron un 29,95% superiores respecto de 2006.

Por su parte, las prestaciones de seguridad social registraron un importante crecimiento del 56,76% al alcanzar un monto total durante los doce meses de 2007 de \$50.460,8 millones.

En cuanto a los pagos de deuda afrontados por el sector público, los intereses de la deuda aumentaron un 42,29% y totalizaron \$16.422,50 millones en todo 2007. Los intereses abonados en concepto de deuda interna crecieron un 55,25% anual y representaron el 35,4% del total, en tanto que el monto abonado por deuda externa sufrió un incremento del 36,06% y representó el 64,6%.

Actividad y precios

En 2007 Argentina mantuvo su ritmo de crecimiento de los últimos años con un Producto Interno Bruto que creció en un 8,7%.

El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), referencia para la estimación del PBI, exhibió en su serie desestacionalizada resultados positivos para todos los meses del año y, desde fines de 2002, totaliza 60 períodos de subas interanuales consecutivas.

A noviembre de 2007, este indicador muestra un aumento del 9,6% respecto del mismo mes del año anterior, con un crecimiento acumulado en el período enero-noviembre del 8,6% frente al mismo período de 2006.

Específicamente, el PBI al tercer trimestre arrojó un total de \$366.959 millones, lo cual significó un crecimiento del 8,6% respecto del mismo trimestre del año anterior y una continuidad a los crecimientos del 7,9% y 8,6% correspondientes al primero y segundo trimestre del año.

Los componentes de producción de bienes, excepto pesca, y los de servicios arrojaron datos estimados al tercer trimestre de 2007 superiores respecto del mismo trimestre de 2006.

Los productores de bienes se incrementaron un 7,32%, donde se destacó la industria manufacturera que explicó el 53,08% de la producción de bienes y aumentó un 7,63% frente al tercer trimestre de 2006. En tanto, la construcción explicó el 20,43% en la producción de bienes y, con un incremento interanual 9,73%, representó el 6,5% del producto total.

La producción de servicios al tercer trimestre de 2007 tuvo un crecimiento del 9,02%, impulsado principalmente por el comercio mayorista y minorista que creció un 11,84% y explicó el 20,78% de la provisión de servicios. También se destacó el transporte, ya que ocupó el 17,07% de la producción de servicios, con una variación interanual positiva del 13,69%.

Entre los componentes del producto bruto, la oferta global de bienes y servicios creció un 9,8%. En este rubro, el consumo de los hogares aumentó un 8,87% interanual y el consumo público lo hizo en un 8,4%.

Por su parte, la inversión bruta interna fija totalizó al tercer trimestre del año \$87.128 millones a precios de 1993, un 12,78% superior respecto del mismo período de 2006.

Durante 2007 la estructura de actividad industrial también exhibió un período de crecimiento y acumuló en todo el año una variación positiva del 7,5% anual.

El impulso de la industria durante el año se observó principalmente en la producción automotriz, con un incremento anual del 25,4%. Durante el año, la industria automotriz alcanzó un nuevo récord anual de producción nacional y el quinto año consecutivo de crecimiento, producto del aumento sostenido de la demanda interna y las exportaciones.

Por su parte, la industria alimenticia se amplió un 4,3% anual, destacándose la molienda de cereales y oleaginosas con un crecimiento del 8,2% y la producción de carnes blancas que aumentó un 7,6%.

La producción textil durante el año 2007 también registró crecimientos y, respecto del acumulado en 2006, subió un 5,5%. Con una tendencia similar, el procesamiento de petróleo creció un 5,1%, en tanto que la industria química ascendió al 6,8%.

Precios

El IPC nivel general finalizó el año con un incremento del 8,5% respecto de diciembre de 2006 y las variaciones mensuales se mantuvieron en el rango del 0,3% y 1,1%. Entre los componentes, se registraron crecimientos anuales del 8,5% tanto en los bienes como en los servicios.

Los sectores que integran el IPC experimentaron importantes incrementos durante 2007, encabezados por la educación que subió un 11,7% y la atención médica y gastos para la salud con un aumento del 11,3%. El rubro transporte y comunicaciones subió un 10,8% en tanto que la vivienda y servicios básicos lo hizo en un 9,7%.

Por su parte, los sectores de alimentos y bebidas, esparcimiento e indumentaria crecieron a tasas del 8,6%, 2,3% y 1,6% respectivamente frente a diciembre de 2006.

El índice de precios al por mayor (IPIM) registró en diciembre un incremento del 14,4% según cifras oficiales provisionales, con un aumento del 14,5% en los productos nacionales y del 13,2% en los productos importados.

Entre los productos nacionales, los primarios subieron un 12,9% respecto de diciembre de 2006, en tanto que los productos manufacturados y la energía eléctrica registraron alzas del 15% y 21,4% respectivamente.

Mercado laboral

Durante los tres primeros trimestres del año, la tasa de desocupación fue del 9,8%, 8,5% y 7,3% respectivamente. Al analizar este último valor con relación al tercer trimestre del año anterior la desocupación disminuyó un 28,43%.

En la región del Gran Buenos Aires se registró una población de 554.000 desocupados al segundo trimestre, lo que arroja una tasa del 8,98%.

Por su parte, el empleo mostró un progresivo aumento, con tasas del 41,7% y del 42,4% para el primer y segundo trimestre y un 39,5% en el tercero. El nivel de empleo en el último trimestre analizado con respecto a igual período del año anterior arroja una disminución de la tasa del 5,05%.

Es importante resaltar que las cifras anteriores incluyen los resultados del Plan Jefas y Jefes de Hogar. En el recálculo sin el plan, el indicador de desocupación registra un resultado del 8,3% para el tercer trimestre y el nivel de empleo un valor del 39%.

Sector Externo

Al tercer trimestre de 2007 la cuenta corriente del Balance de Pagos arrojó un superávit de u\$s4.177 millones, que representó una disminución del 23,41% frente al saldo del mismo período de 2006.

La cuenta financiera obtuvo un resultado positivo de u\$s5.700 millones, lo cual significó un importante crecimiento frente al egreso de u\$s5.630 millones registrado en los tres trimestres del año anterior.

Desde mediados de 2006 se observó una aceleración en la acumulación de reservas internacionales por parte del BCRA y durante el segundo trimestre de 2007 el stock de reservas se incrementó en u\$s6.340 millones y alcanzó su valor máximo histórico de u\$s43.157 millones, ampliamente superado en los meses siguientes.

En los primeros nueve meses del año, las reservas internacionales acumularon una variación positiva de u\$s10.158 millones y al 28 de diciembre sumaron u\$s46.176 millones, monto superior a los u\$s32.037 millones correspondientes a fines de diciembre de 2006.

La balanza comercial durante todo 2007 arrojó un superávit comercial de u\$s11.154 millones, con un incremento del 20% en las exportaciones que totalizaron u\$s55.933 millones, en tanto que las importaciones crecieron un 31% por un total de u\$s44.780 millones.

En el análisis de la estructura de ventas y compras al exterior cobran relevancia los conceptos que se detallan a continuación.

Exportaciones

El crecimiento de las exportaciones durante el año correspondió en un 12% a incrementos de los precios y en un 8% a las cantidades vendidas. A excepción de "combustibles y energía", que disminuyó un 12%, todos los rubros de exportación se vieron incrementados respecto de 2006.

Las Manufacturas de Origen Agropecuario y de Origen Industrial fueron los rubros de mayor participación en el total exportado, con el 35% y el 31% respectivamente. Los Productos Primarios explicaron el 22% y el rubro Combustibles y Energía el 12%.

Los Productos Primarios (PP) exhibieron un crecimiento anual del 45% como consecuencia de subas en los precios (23%) y en las cantidades vendidas (18%).

En el caso de las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) se registró un crecimiento anual del 26%, impulsado por un aumento del 22% en los precios y del 3% en las cantidades, en tanto que las Manufacturas de Origen Industrial (MOI) acumularon un monto un 17% superior al del año precedente, con una suba del 4% en los precios y del 12% en las cantidades.

Por su parte, el rubro Combustibles y Energía disminuyó en un 12% como consecuencia de una reducción del 20% en las cantidades enviadas y un crecimiento del 11% en los precios.

Al analizar cada rubro en detalle, los Productos Primarios que representaron los mayores valores fueron los cereales con un monto total de u\$s4.663 millones y un crecimiento del 58% frente al año anterior. También se destacaron las exportaciones de semillas y frutos oleaginosos y las de mineral de cobre, con u\$s3.707 millones y u\$s1.486 millones respectivamente.

En el rubro MOA, los residuos y desperdicios de la industria alimenticia totalizaron u\$s6.219 millones, un 34% superior respecto del año anterior, en tanto que las grasas y aceites aumentaron un 42% con un monto acumulado a diciembre de 2007 de u\$s5.510 millones.

En lo que respecta al rubro MOI, los principales ingresos anuales se observaron en el material de transporte terrestre que totalizó exportaciones por u\$s5.344 millones y en los productos químicos y conexos con entradas por u\$s2.951 millones. En ambos casos resultaron superiores respecto de 2006.

Finalmente, en el rubro Combustibles y Energía las principales exportaciones en términos de monto fueron los carburantes, con ventas al exterior por u\$s3.857 millones y un incremento anual del 15%, en tanto que envíos de petróleo crudo acumularon en el año u\$s1.304 millones, un 46% inferior respecto del año anterior.

El principal socio comercial en las exportaciones argentinas durante 2007 fue el *Mercosur*, donde se destinó el 23% del total exportado y registró el mayor incremento en términos absolutos respecto de diciembre del año anterior, con una variación positiva del 25% y un déficit comercial de u\$s3.693 millones. La Unión Europea explicó el 18% del destino de los productos argentinos con un crecimiento del 24% en el monto exportado y el comercio con este bloque arrojó un saldo en el año de u\$s2.443 millones.

En cuanto a los intercambios por país, los principales destinos de las exportaciones argentinas en términos de valor absoluto durante 2007 fueron Brasil, China, Chile, Estados Unidos y España.

Importaciones

El crecimiento del 31% que tuvieron las importaciones durante 2007 fue consecuencia del efecto conjunto de mayores precios y cantidades (6% y 23% respectivamente).

Los rubros con más participación en el total importado fueron los bienes intermedios (36%) y los bienes de capital (24%). A continuación se ubicaron las piezas y accesorios para bienes de capital que representaron el 17% del total importado y los bienes de consumo con el 11%. Por su parte, los rubros combustibles y lubricantes y vehículos automotores de pasajeros explicaron el 6% del total.

Las importaciones de combustibles y lubricantes registraron el mayor incremento frente al año 2006 con un crecimiento del 64% por la incidencia de alzas del 19% en los precios y 37% en las cantidades. La compra al exterior de bienes de consumo aumentó un 33% y la de bienes intermedios subió un 30% a causa de incrementos en los precios (10%) y cantidades (19%).

Por su parte, los bienes de capital acumularon un monto anual un 28% superior al de 2006, como consecuencia de aumentos en las cantidades importadas, mientras que las piezas y accesorios para bienes de capital subieron un 26% por variaciones positivas tanto en los precios (3%) como en las cantidades (22%).

El principal proveedor de las importaciones argentinas fue el bloque del *Mercosur*, con el 36% de las compras y un total a fin de 2007 de u\$s16.175 millones, un 28% superior respecto del año anterior.

Luego se destacó el bloque ASEAN (Asociación de las Naciones Unidas del Sudeste Asiático), China, Corea Republicana, Japón e India con un incremento anual del 45% y una participación del 19% en las importaciones argentinas. Con un monto de u\$s7.452 millones, la Unión Europea abarcó el 17% de las compras argentinas, en tanto que el NAFTA representó el 16%.

Los principales países de origen de las importaciones de Argentina fueron Brasil, Estados Unidos, China, Alemania y México.

El mercado bursátil

En 2007 el mercado bursátil se vio involucrado en el cimbronazo de los mercados internacionales durante los últimos meses del año. Aún así se registró una evolución favorable y se observaron resultados positivos al culminar el año. El índice Merval superó varias veces sus marcas máximas y finalizó el año en 2.151,73 puntos, un 2,93% por encima del nivel de fin de 2006. El 31 de octubre el índice tocó su máximo valor histórico con 2.351,44 puntos, mientras que el 16 de agosto marcó su menor valor con 1.833,71 puntos. Medido en dólares tuvo un crecimiento anual del 0,32% con un cierre de 636,08 puntos.

La acción líder que mayor rendimiento alcanzó durante 2007 fue PATY, con un retorno en su serie ajustada del 295,68% anual al comparar los \$17,05 por acción respecto del precio de \$4,4 al que cerró en diciembre de 2006. Otras acciones líderes destacadas en cuanto a su rendimiento fueron las correspondientes a Molinos que ganó un 151,19% y APBR que creció un 149,13%.

La acción de Tenaris obtuvo nuevamente el mayor monto de negociación en 2007, aun teniendo un rendimiento anual negativo del 3,28%. Con operaciones durante las 247 ruedas del año totalizó un volumen de \$3.163,39 millones con un promedio diario de \$12,8 millones, que significó un descenso del 29% respecto del volumen promedio de 2006.

También es importante resaltar la operatoria de Pampa Holding que registró un total de operaciones de \$2.227,49 millones, unos \$9,01 millones de promedio diario.

Durante 2007 se negociaron en BCBA \$209.905 millones. El monto total negociado en acciones durante el año alcanzó los \$21.888 millones, con un promedio diario de \$89 millones que significaron un crecimiento del 43,83% respecto de 2006. Las acciones participaron del 10,43% dentro del volumen total operado en la Bolsa.

Los títulos públicos fueron el instrumento que mayor negociación acumuló al totalizar a fin de año \$147.313 millones, el 70,18% del total operado en la BCBA. A continuación se ubicaron las cauciones con transacciones totales por \$29.875 millones y un valor promedio diario de negociación de \$120,95 millones, cifra superior a los \$104,75 millones correspondientes al año 2006.

Por otro lado, al mes de diciembre de 2007 la capitalización bursátil de las empresas locales ascendió a 179.771 millones, un 14,42% por encima de la registrada en diciembre de 2006.

Durante 2007 un total de 35 empresas utilizaron las obligaciones negociables para financiar sus proyectos o reestructurar deudas. El monto colocado en obligaciones negociables alcanzó los \$10.559 millones, un 14,39% superior al año anterior.

A diferencia del año anterior, donde los porcentajes eran bastante similares, en 2007 el 9,21% de la deuda corporativa correspondió a emisiones en concepto de reestructuración en tanto que el 90,79% restante tuvo como objeto la obtención de fondos.

Entre las emisiones de obligaciones negociables realizadas en 2007 se encuentra Transportadora de Gas del Sur con una colocación en dólares por 500 millones realizada en el mes de abril y Petrobras Energía que emitió una obligación negociable en abril para obtener fondos y logró colocar \$927 millones.

Este instrumento continúa resultando atractivo para las empresas Pymes que buscan financiamiento. Durante el 2007, 5 empresas Pymes emitieron obligaciones negociables por un monto de \$5,5 millones. Es de destacar, la emisión por u\$s650.000 realizada por Plásticos Homero Pet y la correspondiente a la segunda serie de Álvarez Hermanos por un monto de u\$s400.000.

Por otro lado, los fideicomisos financieros constituyeron una herramienta de particular importancia durante el año y las emisiones totalizaron su valor máximo desde el surgimiento del instrumento en 1996, incrementándose un 11% respecto del total emitido en 2006. De este modo al finalizar 2007 unos \$8.334 millones fueron colocados en este instrumento frente a los \$7.499 millones correspondientes a fin de 2006.

Del total emitido en fideicomisos, el 64,34% correspondió a fideicomisos de consumo que alcanzaron un monto de \$5.362,3 millones. Le siguieron en cuanto a su participación los fideicomisos de tarjetas de crédito que, con un monto acumulado a diciembre de 2007 de \$1.278,69 millones, representaron el 15,34% del total emitido en este instrumento. Los fideicomisos cuyo bien fideicomitado lo conformaron créditos comerciales y otros créditos registraron una cifra anual de \$890 millones, un 10,68% del total general.

Por medio de esta herramienta tan importante a la hora de financiar proyectos también se realizaron fideicomisos agrícolas, cuyo monto total colocado ascendió a \$128,9 millones frente a los \$76 millones colocados en 2006. En cuanto a los fideicomisos inmobiliarios hipotecarios se continúa observando una disminución en el monto colocado que acumuló en 2007 \$74,4 millones, un 58,98% inferior a 2006.

Es de destacar los fideicomisos utilizados para la financiación de exportaciones de empresas Pymes que en el transcurso de 2007 obtuvieron \$142,5 millones. El 38,33% de este monto se originó a través de cinco Secupymes utilizados para financiar la siembra y producción de productos agropecuarios.

En cuanto a la emisión de acciones, durante 2007 unas 3 empresas salieron a la Bolsa mediante una oferta pública inicial. En valores nominales, Banco Patagonia S.A. logró colocar \$75 millones, mientras que Clarín emitió \$17,16 millones y Emdersa hizo lo propio por \$53,74 millones.

Asimismo, 6 empresas realizaron aumentos de capital. Pampa Holding efectuó dos suscripciones por \$600 millones y \$480,19 millones. Por su parte, Edenor ofreció un monto de \$83,16 millones y logró colocar \$74,84 millones, mientras que Alpargatas ofreció \$37 millones y colocó \$23,5 millones. En cuanto al resto de las empresas, Euromayor S.A. de Inversiones, Grafex y Compañía Industrial Cervecera lograron colocar la totalidad del monto ofrecido: \$12,5 millones, \$1,83 millones y \$8,038 millones respectivamente.

La emisión de cheques de pago diferido mantuvo su tendencia creciente y en el transcurso del 2007 el monto fue incrementándose hasta totalizar a fin de año \$611,75 millones, un 40,3% superior al monto alcanzado al último día de 2006. Del total mencionado, el sistema patrocinado representó un monto de \$65,69 millones, en tanto que los restantes \$546,06 millones correspondieron al financiamiento mediante el sistema avalado por SGR. En todo el año se emitieron 21.125 cheques, frente a los 18.427 emitidos en 2006.

A fin de diciembre la tasa de interés promedio de cheques fue del 17,5%. La tasa ponderada correspondiente al sistema patrocinado se ubicó en el 19,35%, en tanto que la referida al sistema avalado fue del 18,2%.



CAPÍTULO V

GESTIÓN 2007

GERENCIA DE OPERACIONES

Durante el año 2007, la gestión de la Gerencia de Operaciones se orientó hacia el logro de los siguientes objetivos: a) La elaboración de nuevas consultas a la base de datos operativa, destinadas a satisfacer las necesidades de las Gerencias y Autoridades de la Bolsa; b) Desarrollo de nuevas series y cuadros estadísticos; c) Participación en la atención de los contingentes de visitantes; d) Capacitación del personal en nuevas tecnologías para las publicaciones de la Institución, dado que se ha venido aumentando un creciente número de documentos, avisos de pago que se incrementaron por el aumento de fideicomisos financieros, balances y prospectos que muchas veces incluyen gráficos de estructura compleja.

Rueda y Boletín

La actividad bursátil mostró una evolución creciente en la cual la mayoría de los volúmenes de los instrumentos negociables aumentaron, a excepción de los fondos de inversión y certificados de valores. Los incrementos mayores se observaron en acciones y cupones con una variación de 43,82%, valores públicos cuya variación es de 77,71%, los Cedears 70,85%, siendo notable también en los demás rubros.

MONTOS EFECTIVOS NEGOCIADOS

	Enero- Diciembre 2006 \$	Enero- Diciembre 2007 \$	Promedio Diario 2007 \$	% Participación 2007	% Variación 2007 - 2006
Acciones y Cupones	15.219.402.439	21.888.266.942	88.616.465	10,43	43,82
Obligaciones Negociables	1.216.412.419	1.312.967.444	5.315.658	0,63	7,94
Valores Públicos	82.897.136.517	147.313.413.698	596.410.582	70,18	77,71
Fondos de Inversión	6.178.150	3.999.405	16.192	0,00	-35,27
Cedears	2.316.120.083	3.957.087.022	16.020.595	1,89	70,85
Futuros	2.478.400	0	0	0,00	-100,00
Opciones	1.404.437.990	1.343.981.059	5.441.219	0,64	-4,30
Ejercicios de opciones	1.017.674.045	1.130.640.047	4.577.490	0,54	11,10
Préstamos de T. Valores	1.514.691.489	2.444.464.414	9.896.617	1,16	61,38
Pases y Cauciones	25.924.998.940	29.875.595.051	120.953.826	14,23	15,24
Cheques de Pago Diferido	430.808.192	611.916.619	2.477.395	0,29	42,04
Certificados de Valores	32.407.703	23.039.069	93.276	0,01	-28,91
Totales	131.982.746.367	209.905.370.771	849.819.315	100,00	59,04

El Índice Bolsa - General mostró un rendimiento positivo (8,71%) en términos reales, medido a través del Índice de Precios al Consumidor, al igual que el Burcap (0,57%), en cambio se obtuvo una tendencia negativa en el Merval (-5,11%), Merval Argentina (-5,67%) y Merval 25 (-3,03%).

ÍNDICES DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

Índices	2006			2007		
	Al 31 de Diciembre	Variación anual		31 de Diciembre	Al 31 de Diciembre	
		%	% Real (*)		%	% Real (*)
Bolsa – General	103.164,27	49,90	36,47	121.652,60	17,92	8,71
Burcap	7.262,85	57,84	43,70	7.923,36	9,09	0,57
Merval	2.090,46	35,45	23,32	2.151,73	2,93	-5,11
Merval Argentina	1.542,38	15,81	5,44	1.578,25	2,33	-5,67
Merval 25	2.052,19	34,48	22,43	2.152,72	5,19	-3,03

(*) Deflactado por Índice de Precios al Consumidor

Publicaciones

Durante el año 2007 se continuó optimizando los procesos de edición y publicación que se habían puesto en marcha tiempo atrás. De este modo, se incrementó el resultado positivo obtenido por el sector.

Se introdujeron mejoras en el diseño de las publicaciones y se realizaron cursos de perfeccionamiento con nuevos programas de edición, iniciándose asimismo procesos de eliminación de las impresiones que se envían actualmente y serán sustituidas por un archivo que cumpla con las condiciones requeridas por el impresor.

En cuando a los boletines Diario y Semanal, la cifra global de ingresos por publicaciones durante el año 2007 alcanzó a \$8.759.347.- (+40,19%). Los gastos, por su parte, llegaron a \$2.880.038.- (+27,70%). De este modo, se obtuvo un beneficio de \$5.879.309.- con una expansión del 47,24%.

Visitas guiadas

Desde comienzos de 2005, la Gerencia de Operaciones ha venido colaborando activamente con la Secretaría Administrativa y Eventos en la tarea de atención de las visitas guiadas que efectúan regularmente escuelas secundarias, universidades e institutos terciarios. En todos los casos, la asistencia proporcionada por la Gerencia incluyó una visita al recinto de operaciones. En este ámbito, los visitantes son recibidos por personal jerárquico y colaboradores capacitados, quienes se encargan de suministrar una explicación acerca de los activos e instrumentos negociados, el contenido de los monitores y pizarras instaladas en el piso y las modalidades operativas. Cabe destacar que en los casos de contingentes de estudiantes universitarios, se efectúan exposiciones técnicas a cargo del Gerente de Operaciones o, en ausencia de éste, del funcionario designado al efecto.

Estadística

En el área Estadística, encargada principalmente del mantenimiento, revisión y control de la información que la Bolsa de Comercio de Buenos Aires presenta a través de diferentes medios, continuó la tarea de desarrollo de

nuevas consultas y la adecuación de las existentes a fin de acompañar la evolución del mercado. Entre ellas se pueden destacar la consulta sobre cantidad de emisores de títulos privados según la combinación de instrumentos que cotizan y la relacionada con el detalle de la cantidad de emisores cotizantes por instrumento.

Asimismo, del conjunto de tareas habituales del sector, es de destacar el cambio de muestras de los Índices Bolsa-General y Burcap que se realizan trimestralmente. Este año la labor se vio incrementada en razón del aumento en la cantidad de empresas que integran las respectivas muestras. Específicamente, para el Índice Burcap, que pasó de 13 empresas en el último trimestre de 2006 a 42 empresas en el primer trimestre de 2007, se efectuaron diferentes actualizaciones de los procesos que se utilizan para la conformación de las muestras y la ponderación de las distintas sociedades que la componen.

Por otra parte, continuó la tarea de la preparación de información sobre actividad operativa registrada en cheques de pago diferido avalados por sociedades de garantía recíproca, que se elabora para la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional.

GERENCIA TÉCNICA Y DE VALORES NEGOCIABLES

Durante el año 2007 la Gerencia continuó con el desarrollo de las actividades a su cargo: el control del cumplimiento de las disposiciones legales y reglamentarias por parte de las emisoras de valores negociables autorizadas o que solicitan tal autorización para cotizar en la Bolsa, de conformidad con las disposiciones legales y estatutarias vigentes. La actividad presentó los valores detallados seguidamente.

Las solicitudes de cotización de valores negociables privados analizadas, se incrementaron un 24,6% respecto del Ejercicio anterior, involucrando montos nominales autorizados de unos 23.583,2 millones de pesos, resultando un aumento del 29,9% respecto del año 2006.

Se destaca asimismo el constante aumento que muestran los Fideicomisos Financieros en los últimos cinco años, verificándose un 12,4% superior a los valores autorizados en el año 2006; las Obligaciones Negociables y Valores de Corto Plazo se incrementaron en un 28,8%. Por último se resalta el significativo aumento en los valores nominales autorizados en acciones que superó en un 177,7% a los admitidos el año anterior.

Los Asuntos Varios mostraron un incremento del 108,8%, que se origina principalmente en verificaciones contables llevadas a cabo en las sedes de las sociedades cotizantes.

En lo que respecta al análisis de los Estados Contables, fue superior en un 19,5% a los analizados en el 2006.

Reformas al Reglamento de Cotización – Modificaciones y Nuevas Reglamentaciones

Prórroga suspensión aplicación Art. 42, inciso d) del Reglamento de Cotización

En las reuniones de Consejo del 30 de mayo y 28 de noviembre de 2007, se prorrogó la suspensión de la aplicación del referido artículo, respecto de aquellas sociedades cuyos resultados no asignados negativos insumían la totalidad del Patrimonio Neto del último balance remitido a esta Bolsa, con anterioridad al 1° de enero de 2006 (Resoluciones Nros. 1/2007 y 5/2007, respectivamente).

Bonificación temporal de aranceles por derechos de estudio para pequeñas y medianas empresas

Mediante Resolución N° 2/2007, el Consejo en su reunión del 27 de junio, dispuso bonificar el 100% de los derechos de estudio de las pequeñas y medianas empresas que solicitaron la admisión al régimen de cotización de sus acciones antes del 31 de diciembre del año que se comenta. Asimismo, se estableció una bonificación del 60%, 40% y 20% para el primer, segundo y tercer año, respectivamente, sobre los aranceles por derecho de cotización de acciones.

Bonificación de aranceles por derechos de cotización para valores negociables financiados a través del FONAPYME

En la reunión de Consejo del 27 de junio, se estableció mediante Resolución N° 3/2007 una bonificación del 100% sobre los aranceles de derechos de cotización, correspondientes a obligaciones negociables emitidas en el marco del Fondo Nacional de Desarrollo para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa ("FONAPYME").

Bonificación de aranceles por publicaciones reglamentarias para pequeñas y medianas empresas

Mediante Resolución de Consejo N° 4/2007 se aprobó extender la vigencia de la bonificación dispuesta oportunamente (45%, 30% y 15% para el primer, segundo y tercer año, respectivamente, sobre los aranceles por publicaciones) para aquellas PyMEs que al 1° de junio de 2007 se encontraban tramitando el ingreso a la cotización de acciones u obligaciones negociables o que solicitaran la admisión a dicho régimen, a más tardar el 30 de junio de 2008.

Modificación de la Resolución de Consejo N° 2/2000 Reglamentaria de la cotización de obligaciones negociables y pagarés seriados de corto plazo

A efectos de compatibilizar las normas reglamentarias dictadas al respecto por esta Bolsa con la Resolución Conjunta de la Comisión Nacional de

Valores (N° 470/04) y de la Administración Federal de Ingresos Públicos (N° 1738/04), el Consejo de la Bolsa, en su reunión del 27 de junio dispuso modificar la Resolución Reglamentaria de la cotización de obligaciones negociables y pagarés seriados de corto plazo, eliminando el requisito de la colocación directa de tales valores en el mercado bursátil.

*Modificación de la Resolución de Consejo N° 2/2006
Reglamentaria de la Cotización de Valores Fiduciarios*

El H. Consejo en su reunión celebrada el 25 de julio, modificó los artículos 1°, 2° y 4° de la referida Resolución y agregó a dicha Norma el artículo 4° Bis, con el fin de incorporar una serie de requisitos de cumplimiento obligatorio por parte de quienes actúen como fiduciarios, de manera de dotar de mayores seguridades a la operatoria, dada la experiencia recogida desde la vigencia de la Ley N° 24.441.

Se incorporaron en el artículo 1° los siguientes requisitos: a) Acreditar la calificación o clasificación de la entidad como fiduciario, por parte de una calificador de riesgo; b) Custodiar por sí, o a través de terceros idóneos distintos del fiduciante, los documentos necesarios para el ejercicio de los derechos que confieren los bienes fideicomitidos, bajo adecuadas condiciones de seguridad y guarda; c) Elaborar un plan de contingencia para el caso de sustitución del agente de administración, con detalle de los procedimientos de reemplazo previstos; d) Efectuar un control por oposición sobre la información originada por el agente de administración respecto de la evolución de los activos fideicomitidos, el que podrá también ser llevado a través de terceros calificados en la materia. El fiduciario deberá dar cuenta del cumplimiento de ese control trimestralmente, en ocasión de presentar a la Bolsa los estados contables del fideicomiso y e) Asignar la denominación de "valores de deuda fiduciaria" o similar a la/s clase/s de valores fiduciarios cuyas condiciones de emisión prevean el pago de servicios en concepto de una renta periódica predeterminada y de amortización de su valor nominal, con preferencia a una o más clases de certificados de participación que den derecho a participar del remanente de los bienes fideicomitidos o su producido.

Asimismo, se previó que el inciso b) de dicho artículo, sea exigible a partir de los 60 días de publicada en el Boletín Oficial la citada reforma, mientras que lo establecido en los incisos a), c) y d) lo sea a partir de los 180 días de dicha publicación.

En cuanto al artículo 2°, se estableció que no serán admitidos al régimen de cotización los certificados de participación en cuyas condiciones de emisión se previera la posibilidad de rescate anticipado, si éste pudiera resultar de la opción exclusiva del fiduciante o en situaciones no susceptibles de determinación objetiva por el fiduciario.

Con relación al artículo 4°, se contempló la posibilidad de que la Comisión de Títulos, al considerar favorablemente una emisión de valores fiduciarios,

pueda disponer que las sucesivas series de características similares sean autorizadas directamente por la Presidencia, dando cuenta de ello posteriormente a la citada Comisión.

Finalmente, con la incorporación del artículo 4° Bis se obliga a las emisoras que soliciten la cotización de valores fiduciarios que no se encontraren colocados a ese momento a abstenerse de cerrar el proceso de colocación hasta tanto se cuente con la autorización de cotización de la Bolsa. Dicha reforma todavía se halla pendiente de aprobación por parte de la CNV.

Modificación de la Resolución de Consejo N° 2/2003 reglamentaria de la cotización de cheques de pago diferido

A fin de mejorar la operatoria referida a estos instrumentos, el Consejo en su reunión del 26 de septiembre dispuso las siguientes modificaciones: a) Brindar precisión del destino que corresponde dar a los cheques de pago diferido, esto es, pago por la previsión de bienes y/o servicios; b) La inclusión como medida reglamentaria de la suspensión del ingreso de nuevos cheques al sistema de la Caja de Valores S.A. en oportunidad de verificarse un apartamiento a dicho destino por parte de la Libradora o, en su caso, la cancelación de la cotización; c) Suministrar periódicamente el detalle de los proveedores de bienes y/o servicios a los cuales se destinarán los cheques; d) El otorgamiento de un límite mayor de ingresos de cheques a la referida Caja para las Sociedades de Garantía Recíproca sometidas a un régimen de información periódica contable trimestral o que cuenten con calificación de riesgo no menor a "A" o equivalente, y e) El ordenamiento integral de la Reglamentación en función de los cambios operados.

Fiscalización Contable

Información contable

Fueron estudiados 4.015 balances correspondientes a sociedades que cotizan sus valores negociables en Bolsa. Se analizaron 429 notas de adelanto de información contable. Se remitieron 586 notas solicitándose precisiones sobre temas contables. Fueron enviados 526 informes contables a la CNV, en cumplimiento del "Convenio sobre estudio de la documentación contable presentada por las entidades cotizantes". Se analizaron los balances de 15 sociedades que solicitaron el ingreso al régimen de cotización en Bolsa.

Con relación a las libradoras y avalistas de cheques de pago diferido, durante el año 2007 se analizaron 78 estados contables presentados por las mismas. Además, en ocasión del estudio efectuado para el ingreso de nuevas libradoras de este tipo de documentos se realizaron 8 visitas en sus sedes administrativas. Se enviaron 120 notas requiriendo aclaraciones o el apropiado cumplimiento de las normas de aplicación.

Respecto de las sociedades de garantía recíproca, se continuó analizando la información referida al monto del fondo de riesgo al cierre de cada trimestre,

a fin de mantener actualizados los montos máximos de cheques de pago diferido avalados por dichas sociedades.

Se prosiguió con la difusión de la síntesis de los datos correspondientes a los incisos o) y p) del artículo 62 y al último párrafo del artículo 63 del Reglamento de Cotización, tanto en la edición semanal del Boletín como en el sitio Web de esta Asociación.

Se mantuvo la modalidad de difusión de la información contable, incluyendo balances esquematizados, individuales y consolidados al día de su recepción, como así también una síntesis de los mismos. Los Balances completos fueron puestos a disposición en el sitio Web de la Bolsa. En los Cedears, se siguió con el relevamiento de la documentación contable de las emisoras de los valores negociables subyacentes. Hubo asimismo verificaciones contables en las sedes administrativas de las sociedades cotizantes.

Se efectuaron 12 verificaciones contables parciales en PyMEs y libradoras de cheques de pago diferido, como parte del seguimiento y control de las mismas que ingresan al régimen de cotización.

Además, se estudiaron contablemente las solicitudes y las reorganizaciones societarias (fusiones, escisiones, etc.). Se analizaron asimismo 64 avisos anunciando el pago de dividendos en efectivo de sociedades cotizantes de acciones.

Se llegó a un acuerdo con el Banco Central de la República Argentina para que remita a esta Bolsa información mensual correspondiente a aquellas entidades financieras que cotizan acciones u obligaciones negociables. La información es cargada en el sitio de Internet de esta Asociación.

Información relevante

Las actividades de control a cargo de la Gerencia siguieron centrándose en la custodia del cumplimiento de las normas sobre transparencia por parte de las emisoras autorizadas a cotizar. Asimismo, se les brindó asistencia para que continúen con sus obligaciones normativas y reglamentarias. Ello determinó una mejora en la calidad, cantidad y oportunidad de la información ofrecida al mercado.

Para optimizar el seguimiento de la situación de tales emisoras, se remitieron 336 notas solicitando información adicional, aclaraciones y/o ampliaciones respecto de las ya ingresadas, sumándose a dicho intercambio el correspondiente seguimiento.

Se recibieron 1.613 presentaciones realizadas por emisoras de acciones y obligaciones negociables, emisores de títulos públicos y de certificados de depósito argentinos, fiduciarios de fideicomisos financieros, sociedades gerentes de fondos comunes de inversión y libradoras o avalistas de cheques de pago diferido.

Situación reglamentaria

Hubo 132 adecuaciones reglamentarias relacionadas con: individualizaciones, ruedas reducidas, ruedas comunes, suspensiones, interrupciones de negociación, etc., como así también, ante incumplimientos, intimaciones mediante el envío de 21 telegramas colacionados.

Valores Negociables

Solicitudes de ingreso, transferencias y cancelaciones de cotización y otros conceptos

Se realizaron 25 reuniones de Comisión de Títulos, en donde se analizaron 370 solicitudes por distintos tipos de valores negociables, discriminados así: en pesos 14.383.194.073.- y en dólares 3.565.040.914.-, importe este último que al tipo de cambio vendedor del Banco de la Nación Argentina al 28/12/2007 (u\$s = \$3,1490) alcanza la suma de \$11.226.313.838.-. Dicha información incluye el ingreso al régimen de cotización de cinco sociedades nuevas por acciones, cinco que emitieron obligaciones negociables, dos que ingresaron con valores de corto plazo y tres con obligaciones negociables PyMEs. Debe sumarse además una fusión con emisión de acciones, cheques de pago diferido (avalados, patrocinados y endosados), Cedears y programas globales de obligaciones negociables, de PyMEs y de valores de corto plazo. Se agregan 71 asuntos varios, 1 retiro del régimen de cotización de acciones, así como emisiones de títulos públicos y de Letras y Notas del Banco Central de la República Argentina. Seguidamente se detallan las emisiones, según el tipo de instrumento:

Bonos Públicos

En el presente período se autorizaron un total de 59 solicitudes de bonos públicos nacionales y provinciales alcanzando un total de \$4.491.849.228.- y u\$s6.128.498.050.- (\$19.298.640.359.-), 318 solicitudes de Letras y Notas del Banco Central de la República Argentina por un monto de \$39.826.051.000.- y u\$s18.750.000.- (\$59.043.750.-) y 22 de Letras y Notas Internas del Banco Central de la República Argentina por un monto de \$8.420.474.000.-. Además se autorizaron 25 rescates de títulos nacionales, provinciales y municipales por un monto de \$4.881.959.157.-, u\$s201.770.396.- (\$635.374.977.-) y euros 8.299.000.- (\$38.436.819.-), 402 rescates de Letras y Notas, como así también de Letras y Notas Internas del Banco Central de la República Argentina por un monto de \$6.240.407.751.- y 28 adecuaciones de montos de Certificados de Crédito Fiscal y Certificados de Custodia emitidos por los Decretos Nros. 1005/01 y 1226/01, por un monto de \$48.953.- y u\$s727.931.- (\$2.292.255.-). Adicionalmente, se autorizó una transferencia de cotización por cambio en las condiciones de emisión de un título público provincial[1].

[1] Los montos en dólares estadounidenses y en euros han sido convertidos tomando en cuenta el dólar y euro tipo vendedor del Banco de la Nación Argentina al 28/12/2007: u\$s = \$3,1490 y Euro = \$4,6315).

Valores Negociables Privados

Ingresaron por diversos conceptos 430 pedidos, que incluyen 62 solicitudes presentadas en el marco del Convenio suscripto con la CNV para la tramitación simultánea de oferta pública y de cotización.

Ingresos al régimen de cotización

En concepto de admisión a la cotización de acciones se autorizaron 5 solicitudes por un monto de v\$1.264.898.387.-.

Acciones

En concepto de aumentos de capital social, se autorizaron 15 solicitudes por un monto de v\$1.340.640.278.-, de las cuales 8 correspondieron a suscripción y 7 a capitalizaciones.

En el curso del año bajo análisis se autorizaron un incremento de capital admitido a cotizar por v\$81.208.416.-, 3 pedidos de reducción de capital, 1 escisión y 1 fusión sin aumento de capital.

Obligaciones Negociables y Valores de Deuda de Corto Plazo

Se autorizaron 39 emisiones de obligaciones negociables por valores nominales \$1.088.000.000.- y u\$s3.563.349.675.-, cantidad que incluye 5 emisiones de Valores de Deuda de Corto Plazo y 5 emisiones de obligaciones negociables que correspondieron a sociedades que ingresaron al régimen de cotización.

A su vez se autorizaron 12 Programas Globales de emisión de obligaciones negociables por un total de v\$1.610.000.000.- y v/n u\$s1.820.000.000.- (incluye 2 Programas Globales de Valores de Deuda de Corto Plazo) y 1 Emisión Global de Obligaciones Negociables PyMEs por \$5.000.000.-.

Además se autorizaron 4 emisiones de Sociedades PyMEs (incluye tres sociedades que ingresaron al régimen de cotización), por un valor de \$1.000.000.- y u\$s1.250.000.-.

Por último, se autorizaron 5 aumentos de montos de Programas de Obligaciones Negociables y una prórroga del plazo de su vigencia.

Fideicomisos Financieros

Se autorizaron 228 Fideicomisos Financieros por valores nominales de \$8.149.835.217.- y u\$s137.409.662.-.

Cheques de pago diferido

Ingresaron en el presente año 6 solicitudes: 2 de sociedades de garantía recíproca, 3 de sociedades libradoras y 1 de cheques endosados por una

sociedad cotizante, resultando autorizada la incorporación al régimen bursátil: 3 sociedades de garantía recíproca, 3 sociedades emisoras de cheques patrocinados y una sociedad endosante de cheques patrocinados. Asimismo se autorizaron 4 adecuaciones de montos máximos y una renovación de autorización.

Certificados de Depósito Argentinos – Cedears

Se autorizó el ingreso al régimen de cotización de 19 programas de emisión de Cedears.

Cancelaciones de cotización

Como consecuencia de liquidaciones finales y/o rescates de valores de deuda privados, fue dejada sin efecto la autorización de cotización oportunamente otorgada respecto de los mismos, conforme los siguientes rubros: en 84 ocasiones de valores emitidos en fideicomisos financieros y en 19 oportunidades de obligaciones negociables.

Otros conceptos

Se efectuaron 34 disminuciones de montos admitidos a cotizar en obligaciones negociables y fideicomisos financieros, 51 conversiones de obligaciones negociables, 64 ampliaciones de montos por conversión de obligaciones negociables en acciones y por ejercicios de opciones, 3 ampliaciones de montos de obligaciones negociables y fideicomisos financieros, 5 disminuciones de montos de capital admitidos a cotizar en virtud de no haber sido colocados durante el período de suscripción y 21 adecuaciones, cancelaciones y transferencias de cotización de Certificados de Depósito Argentinos (Cedears).

Asimismo, se habilitó la negociación de 1 especie, se autorizaron 3 adecuaciones de cotización de acciones, obligaciones negociables y fideicomisos financieros, 1 modificación de código de negociación, 1 disminución de monto admitido a cotizar de sociedad extranjera y 33 transferencias de cotización por distintos conceptos.

Asambleas, Estatutos y Oficios Judiciales

Profesionales del área concurrieron a 223 asambleas, 10 de las cuales se realizaron en el interior del país, tanto de accionistas como de obligacionistas, y de títulos de deuda o certificados de participación en fideicomisos financieros. Además de tomar nota del desarrollo de todos los actos, como es de práctica se visualizaron los poderes, se verificó el quórum, etc.

En cada caso, se preparó un informe sintetizando las resoluciones adoptadas, que fue puesto a disposición de los socios de la Bolsa en la Hemeroteca. A su vez y de acuerdo con el convenio que sobre el particular rige

desde el año 1991, se envió copia de cada informe a la Comisión Nacional de Valores. Se analizaron 260 actas de asambleas de accionistas y de tenedores de valores negociables privados. Igualmente fueron objeto de estudio 29 reformas de estatutos, trasladándose en su caso a las emisoras las correspondientes observaciones o pedidos de aclaraciones. Se dio respuesta en 166 oportunidades a requerimientos de información y documentación formulados mediante Oficios Judiciales y solicitudes de particulares.

Contestación de consultas y requerimientos

Se contestaron a través del correo electrónico 698 consultas de temas vinculados a información relevante, especies autorizadas a cotizar e información societaria de emisores entre otros, además superaron la cantidad de 3.419 los múltiples requerimientos de información tanto por vía telefónica como personalmente en Mesa de Entradas.

Igualmente, a través de la Hemeroteca se atendieron 2.321 consultas de socios, referidas a entidades y valores con cotización, así como a la venta de copias de documentación requerida por los mismos.

Derechos de cotización y de estudio

La facturación de la Bolsa en concepto global de derechos de cotización y de estudio alcanzó durante el año 2007 la suma de \$13.592.122.-, que representó un incremento del 11,4% respecto de lo recaudado por dichos conceptos durante el año anterior (\$12.205.326.-).

En ese importe se encuentran comprendidos por derechos de cotización \$4.459.544.- que correspondieron a acciones de emisoras argentinas; \$1.526.783.- a acciones de emisoras extranjeras; \$11.405.- a acciones PyMEs; \$2.799.468.- a obligaciones negociables; \$2.038.871.- a fideicomisos financieros; \$15.916.- a fondos comunes de inversión; \$767.507.- a otros instrumentos (cédulas hipotecarias, obligaciones negociables PyMEs, Cedears, opciones y cheques de pago diferido) y \$361.303.- en concepto de arancel fijo por publicaciones.

En lo que respecta a derechos de estudio sobre las solicitudes presentadas durante el año 2007 se facturó \$1.611.325.-.

GERENCIA DE DESARROLLO DE MERCADOS DE CAPITALES

La Gerencia de Desarrollo de Mercados de Capitales, priorizó en el 2007 su trabajo en la necesidad de difundir y generar una mayor base de inversores en la gama de productos que ofrece nuestro mercado de capitales.

En el 2006 se centró la tarea sobre la oferta de productos, intentando seducir a las Empresas ya sean, grandes, pequeñas o medianas para que encuentren en nuestra Institución sus instrumentos de financiamiento

adecuados. En el año que se informa se intentó crear una masa crítica de inversores que fueran capaces de absorber el aumento de la oferta de nuevas emisiones de las empresas.

Durante varios seminarios se trabajó en la formación bursátil para periodistas y estudiantes de periodismo para familiarizarlos con nuestro mercado, como así también en la organización de "Un viernes en la Bolsa" dirigida a estudiantes y público inversor, promocionando nuestro mercado y presentándose los Agentes de Bolsa que les interesa atender al inversor minorista.

Cada área de nuestra Gerencia concentró sus esfuerzos en superar tanto la oferta de nuevos productos, como la demanda de los mismos.

Departamento PyMEs

El trabajo del Departamento PyMEs se hizo más intenso que el año anterior, en un mercado que, a pesar de las señales de las economías externas o internas en los meses de septiembre y octubre siguió demandando crédito, aún en los momentos de picos de tasas.

El resultado acumulado de los volúmenes operados por todo instrumento (en el mercado primario) desde mediados de 2002 al 31 de diciembre de 2007 han sobrepasado ya los \$2.650 millones.

Durante 2007 se superaron los \$1.200 millones por todo instrumento, lo cual significa un crecimiento del 50% de financiamiento para PyMEs en la Bolsa respecto de los \$800 millones totales de 2006 (total 2006+2007= 2.000 millones). Las cifras muestran que en los dos últimos años se ha colocado el 75% del total histórico, desde mediados del 2002.

La cantidad de PyMEs beneficiadas con el sistema supera ya las 3.800, siendo el instrumento más utilizado por ellas el Fideicomiso. Han participado 2.330 empresas hasta la fecha de fideicomisos para PyMEs, cuyo volumen total en el año llegó a los \$580 millones.

El Cheque de Pago Diferido, instrumento de mayor volumen en pesos (pero no en cantidad de empresas), ha sido utilizado en sus dos modalidades por más de 1.400 empresas, totalizando en 2007 \$640 millones. Se realizaron durante el año Obligaciones Negociables PyMEs en pesos y dólares, por algo más de \$5.830.000.-.

Se estudiaron, en el área contable financiera del Departamento, 64 carpetas nuevas, totalizando 348 acumuladas carpetas de empresas que llegaron a la instancia de prefactibilidad de sus posibilidades de financiación a través de BCBA.

Cabe aclarar que durante el año 2007 dicha área profundizó el estudio de las empresas a través de una mayor solicitud de datos en la PPI (Planilla de

Presentación Inicial) y un tratamiento más complejo de dicha información, a través de nuevos índices e indicadores.

Respecto al Panel de Cotización de PyMEs se produjo, por un lado la suspensión de la cotización de DACSA, situación que persiste aún, y por otro el excelente resultado de las actividades de InsuAgro S.A., la otra PyME cotizante, que inclusive distribuyó dividendos. Este panorama complicó la salida de otras cotizantes PyME, situación que irá mejorando para el año 2008.

Para el próximo año se profundizará la tarea de contactos con nuevas empresas, que en 2007 superaron los 2.300, creciendo casi un 50% respecto del año anterior. El área comercial del Departamento proyecta ya una estrategia de mayor llegada y más visitas directas para 2008.

Fecha	Evento	Organizadores	Disertantes	Cantidad de asistentes
31 de Mayo	Reunion con Pymes Bonaerenses. Partido de San	Depto Pymes BCBA	Carlos Lerner y Lucas Colombres	20
18 y 19 de Julio	Foro de Capital de Riesgo.	CREARCYT	Carlos Lerner	100
14 de Agosto	Seminario; Alternativas de Financiacion para Pymes	Centro Comercial Rafaela	Lucas Colombres	20
5 de Septiembre	Seminario "PyMES, Instrumentos Alternativos para desarrollar y financiar su Internacionalización"	BCBA Fundacion Exportar	Depto Pymes BCBA Fundacion Exportar Garantia de Valores SGR, Alvarez Hnos y Tomasetto & Achille	150
11 de Septiembre	Lanzamiento DTO.1207. Comision Asesora Sistema de Inversion Capital de Riesgo.	Depto Pymes BCBA, SECyT		40
20 de Septiembre	Foro CREARCYT MENDOZA	CREARCYT	Lucas Colombres	30
02 de Octubre	Reunion con empresa; BIOSIDUS	Depto Pymes BCBA Fundacion Exportar	Claudio Zuchovicki, Carlos Lerner.	6
4 y 5 de Octubre	Seminario sobre Fideicomisos. San Juan	Banco de San Juan	Lucas Colombres	30
20 de Octubre	Expo Industria y Minería 2007. Jujuy	Pais Industrial	Lucas Colombres	60
02 de Noviembre	Reunion con empresa; MONTAGNE	Depto Pymes BCBA Fundacion Exportar	Carlos Lerner	4
08 de Noviembre	5º Aniversario INSUAGRO	Depto Pymes BCBA INSUAGRO	Adelmo Gabbi y Luis Delcasse	90
14 de Noviembre	Seminario; Alternativas de Financiacion para Pymes	BCBA CAME	Depto Pymes BCBA, CAME Garantia de Valores SGR, Alvarez Hnos, Insuagro y Cordeu & Benedic.	20
29 de Noviembre	Reunion con empresa; Swift, Molinos Cañuelas, Litoral Citrus, Dulkre y Bandex.	Depto Pymes BCBA Fundacion Exportar	Garantia de Valores SGR, Alvarez Hnos y Tomasetto & Achille	15
30 de Noviembre	Seminario; Alternativas de Financiacion para Pymes. San Luis	Depto Pymes BCBA. Consejo Profesional de Contadores.	Lucas Colombres	12

La planificación de 2007 en cuanto a la inclusión de cooperativas, dará sus primeros resultados en 2008.

Con respecto a Capital de Riesgo, se anunciaron el 11 de septiembre en el salón de Actos de la BCBA, como producto de un acuerdo realizado con la Secretaría de Ciencia y Tecnología, los beneficios de reintegros en forma de Certificados de Crédito Fiscal a inversores en fondos de riesgo. Los reintegros en certificados pueden llegar al 50% de la inversión y se espera en este tema una actividad creciente.

Investigación y Desarrollo

Durante el 2007, se continuó con las principales líneas de trabajo de los años anteriores, así como en el desarrollo de nuevas propuestas. A continuación se detallan los principales trabajos llevados a cabo por las distintas áreas de proyecto del sector:

Bolsar

El sitio cuenta con más de 12.600 usuarios registrados, usuarios activos que en la actualidad ingresan periódicamente. Por otra parte, durante el año la cantidad de usuarios suscriptores a los planes de Bolsar crecieron un 18,31%, llegando a 1.538 usuarios a diciembre de 2007.

El paquete Profesional es el que más usuarios posee y tuvo un crecimiento del 10,75% durante el año. Por otra parte los planes Profesional Premium y Base tuvieron un incremento en la cantidad de usuarios del 52,56% y del 25,18% respectivamente. De esta forma y gracias al crecimiento de usuarios suscriptos para el período, los ingresos generados por Bolsar subieron un 17,46% en 2007 y totalizaron aproximadamente \$1.055.870.-.

Entre los nuevos desarrollos del sitio se destacan los siguientes: Cartera personal; Calendario bursátil; Ficha técnica de fideicomisos financieros; Dividendos por especie; Cuadro de servicios financieros; Estatuto social; Cheques de pago diferido con mayor información.

La "Cartera Personal" es una herramienta en donde los usuarios pueden obtener y seguir los rendimientos *on line* de su cartera de acciones y/o títulos públicos, calculando los retornos tanto de forma semanal, mensual o anual, desde el período de compra o desde una fecha dada.

Por su parte, el "Calendario Bursátil" es una agenda que reúne día por día los eventos más destacados en la BCBA, como períodos de suscripción, presentación de estados contables, asambleas, fechas de pago, *road show*, entre otros.

Durante los últimos meses de 2007, se realizaron una serie de encuentros para usuarios registrados y suscriptos a Bolsar, tratando diversas temáticas como un servicio adicional a los usuarios. Desde octubre, se efectuaron encuentros semanales de una hora y media de duración con una temática fija por mes.

Informes

En lo referente a investigación y desarrollo se continuó trabajando en la generación de informes e investigaciones tanto para su publicación como para uso y presentación interna.

El sector genera informes especiales y reportes sobre temas puntuales y periódicos. Entre los realizados están: Reporte mensual; Reporte quincenal; Dividendos; Emisiones en los distintos instrumentos; Resultados de los estados contables; Relevamiento de los inversores en el mercado de capitales; *Floating* y AFJP.

Por otra parte, se desarrollan las tareas correspondientes al intercambio con la *World Federation of Exchanges*. Entre las actividades se destaca la

participación activa en la revista Focus. Al mismo tiempo, durante 2007 el sector continuó recibiendo delegaciones y universidades del exterior que visitan la Bolsa para conocer su estructura y desarrollo.

Sitio Institucional

Durante el año 2007, se llevó a cabo el rediseño del sitio institucional www.bcba.sba.com.ar, tanto en contenido como en estructura gráfica.

El sitio se desarrolló en tres grandes secciones: 1) Información institucional: La Bolsa; Autoridades; Historia; Socios; Contactos; Estados Contables; Visitas a la Bolsa; Cultura; Biblioteca y Hemeroteca; Difusión; Agenda. 2) Invertir: Por qué invertir en la Bolsa; En qué invertir; Cómo invertir; Cómo decidir la mejor inversión. 3) Financiarse: Por qué en la Bolsa; Instrumentos; Cómo emitir; PyMes en la Bolsa; Reglamentación general.

A partir de la puesta en marcha del nuevo sitio institucional, planificada para los primeros meses de 2008, tanto inversores como empresas contarán con una herramienta valiosa en cuanto a la información y a la capacitación acerca del mercado de capitales.

Carbono

Al igual que en años anteriores, durante el 2007 se continuó impulsando al Mercado de Carbono entre las empresas argentinas. De esta forma, se trabajó conjuntamente con instituciones y organismos locales e internacionales para brindar un espacio de encuentro a las empresas demandantes y oferentes de proyectos.

En este sentido, se continuó con la realización de seminarios y cursos tanto nacionales como internacionales. Entre varios eventos llevados a cabo, se destaca la organización de un foro y ronda de negocios en forma conjunta con la Embajada Británica y una delegación de representantes de empresas inglesas interesadas en entablar relación con empresas locales para la generación de nuevos proyectos. Dicho evento tuvo una muy buena aceptación y se realizaron 72 reuniones bilaterales en las rondas de negocios.

Otra visita notoria, fue la realizada en septiembre por Dimitri Zenghelis, economista británico y colaborador del Stern Review, cuyo informe tuvo un gran reconocimiento en el mundo y que trata fundamentalmente del impacto económico del cambio climático.

El sector participó de eventos en distintas provincias con el fin de difundir el MDL. En cuanto a los cursos, se brindaron jornadas específicas en San Juan y en San Luis. También se dictaron seminarios en Rosario, Luján y otros puntos del país.

Otra de las tareas desarrolladas en el ámbito del mercado de carbono son las múltiples publicaciones según el siguiente detalle: "Mercado de Carbono:

desarrollo y oportunidades en la Argentina”, libro publicado en septiembre de 2007, generado íntegramente en Investigación y Desarrollo; *Newsletter* mensual; actualización permanente de información referente al mercado y proyectos argentinos en el sitio www.bcba.sba.com.ar; participación de publicaciones nacionales e internacionales.

Difusión

En cuanto a la difusión del Mercado de Capitales se mantuvo una constante presencia en charlas y seminarios afines por parte de los miembros del sector: seminarios y dictado de cursos ante universidades nacionales; presentaciones ante universidades extranjeras; presentaciones especiales para grupos de estudio extranjeros; participación en “Viernes en la Bolsa”; participación en el primer “Curso para Periodistas y Estudiantes de Periodismo”; participación en Invest Show; organización y participación del Posgrado en Finanzas del Instituto de Energía Eléctrica de la Facultad de Ingeniería de la Universidad Nacional de San Juan.

Difusión de Información

En el año bajo comentario se han consolidado y desarrollado los productos y servicios aprobados por la Mesa Directiva en el 2006. En materia de difusión sobre celulares se han afianzado las dos modalidades de difusión de información:

SMS BCBA: Se superaron los 40.000 mensajes de texto para informarse sobre la evolución de las cotizaciones en tiempo real de todas las especies que cotizan en Bolsa, tanto en Argentina como en el exterior.

WAP BCBA: Comercializadas 10 cuentas en tiempo real para consultas cotizaciones vía Internet; 130 son los usuarios que a través de su celular siguen la evolución del mercado. Corresponde destacar que todos los agentes y sociedades de Bolsa cuentan con el servicio en forma gratuita, sumando así más de 200 usuarios.

Desde la Bolsa en Directo. Radio BCBA: En el año que se informa, ha triplicado el ancho de banda. La programación cuenta con la participación de agentes y sociedades de bolsa, funcionarios de destacadas instituciones, universidades, etc. En su difusión cubre el horario de rueda en tiempo real de esta Bolsa y las del mundo: Presenta información clasificada de: Panorama Internacional, EE.UU., Latinoamérica y Argentina a través de ocho micros informativos sobre las cotizantes.

En su programación se destaca la participación de columnistas semanales con invitados donde se desarrolló la especialidad de cada uno. Se ha trabajado también con la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires y el IAMC que han brindado su valioso aporte. Debe señalarse que por un espacio en el programa “Valores en Acción” de Radio América, se realiza un micro informativo con los

datos más destacados del día. Cabe subrayar finalmente el interés y participación del interior del país, determinándose de este modo un servicio Federal con alcance internacional.

En lo que respecta a los Videos sobre demanda, se produjeron más de 120 videos para la plataforma de TV "Desde la Bolsa en Directo.", cubriéndose desde aquí una gran variedad de temas específicos y su divulgación en el ámbito nacional e internacional.

En la página www.desdelabolsaendirecto.com se brinda difusión de la radio y la TV sobre demanda. Permite la rápida búsqueda de información necesaria. Todas las tecnologías tienen alcance mundial.

Marketing

En coordinación con las demás áreas de la Gerencia, se desarrollaron distintas tareas de comunicación, educación y promoción del mercado de capitales, fundamentalmente en el sitio comentado e información a través de celulares.

Cabe destacar los eventos organizados para este fin en: 8 de mayo, Invest Show, conjuntamente con Mercado de Valores, Banco de Valores y Caja de Valores; el 5, 12 y 19 de noviembre, Capacitación Bursátil conjuntamente con el Merval.

Vendors

Conforme fuera aprobado en el Ejercicio anterior, este año se trabajó también sobre la redistribución de información.

Las fusiones de empresas a nivel internacional han alcanzado a las empresas de información de mercado. No obstante se logró superar la facturación del año pasado, estimándose u\$s1.600.000.- de facturación anual. Durante el mes de diciembre se incorporaron dos nuevos *Vendors* que se verán reflejados en el próximo año.

Los objetivos para el 2008: a) Incremento de un 10% los ingresos por venta de información *Vendors*, b) Desarrollo del potencial "Desde la Bolsa en Directo" en materia de difusión de información, para planificar alianzas con dichos medios, universidades e instituciones, con el objeto de incrementar la elaboración de contenidos e incrementar la demanda y el desarrollo del mercado secundario.

GERENCIA DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

Durante el año bajo comentario, la Gerencia de Administración y Finanzas redobló su esfuerzo desde cada una de las Áreas y Departamentos que la conforman, para poder cumplimentar así sus funciones y responsabilidades integralmente y en forma eficiente.

Basó su gestión, en el estricto cumplimiento de los lineamientos impartidos por las Autoridades de la Asociación, que tuvieron que ver principalmente con el control de asignación del gasto, profesionalismo en materia de finanzas y moderación en la disponibilidad de sus recursos.

Atento a ello, se mantuvo una estrecha comunicación con los Directivos de la Entidad, a fin de poder acompañar con éxito todos los emprendimientos, eventos institucionales, servicios a sus Asociados, empresas cotizantes y público en general, tratando de ofrecer con excelencia y esmerada atención los servicios que brindan su personal y los medios informáticos puestos a disposición.

Oficina de Administración

Socios

Prosiguiendo con la orientación delineada por las Autoridades de la Asociación, se continuó brindando una serie de beneficios en los servicios que se implementaron durante el año 2007. Básicamente se trató de mejorar todo lo referente a la información que tienen a disposición los señores Socios. Cabe mencionar que dichos servicios se encuentran explicitados en el Capítulo II de Socios, en Servicios Vigentes.

Alquileres

Dentro del lineamiento dispuesto para el régimen de locaciones interno de la Entidad, con un comportamiento similar al año anterior, la casi totalidad de los metros cuadrados de alquiler fueron ocupados en forma permanente. Cabe señalar que durante el transcurso del año 2007, se fue apreciando un sostenido incremento del valor del metro cuadrado de las locaciones, especialmente en el mercado de oficinas ubicadas en el Macrocentro, Microcentro, Puerto Madero, Retiro y Catalinas. A raíz de ello, las Autoridades de la Institución decidieron actualizar el precio del alquiler, especialmente enfocado a su edificio tradicional de Sarmiento 299 y como así también a los pisos rentados en el Nuevo Edificio de la Bolsa.

En cuanto a la consideración de la morosidad en este régimen, puede aseverarse que tras un seguimiento eficaz de la misma, su incidencia fue de corte menor, ratificándose una gestión de cobranza efectiva.

Administración Edificio L. N. Alem 344/56

El presupuesto del Edificio, confeccionado de acuerdo al requerimiento de encuadre legal como Consorcio de Copropietarios, siguió pautas de estricto control de gastos de años anteriores. El mismo al ser aprobado por la Asamblea General Ordinaria, mostró una variación de aumento de sólo el 10% respecto al Ejercicio del año 2006.

Dicha variación fue generada por la incidencia de aumentos en remuneraciones del personal, servicios y otros, sumándose la previsión de una

cobertura adicional ante posibles aumentos inflacionarios y otros efectos menores que se pudieran registrar en otras erogaciones, situación que fue reflejada en un ajuste similar en las cuotas de las expensas. Por otra parte, se continuó con la racionalización de los egresos y una eficaz asignación de recursos, teniendo como prioridad el permanente cumplimiento de los servicios que presta el Edificio.

Administración de Servicios

Durante el año 2007, la Oficina de Administración de Servicios continuó desarrollando, generando y coordinando tareas inherentes al control, actualización y mantenimiento de sus diferentes servicios, como así también a cumplimentar las tareas de control y seguimiento de los servicios que le son facturados en concepto de comunicaciones y servicios de info.data, ejecutando los órdenes de pago y de facturación correspondientes.

Se detalla a continuación las acciones de mayor relevancia por no constituir las tareas rutinarias diarias de competencia de este sector:

Butacas Pullman 4º piso: se trabajó permanentemente en la optimización del servicio, manteniendo el nivel de locación histórico.

Servicios de Información Data Vendors: se continuó actualizando y administrando la base de datos de clientes que reciben información de la BCBA a través de los *Vendors (Resellers Información)*. Periódicamente se efectuaron controles y seguimientos minuciosos de los ABM (altas, bajas, modificaciones), correspondientes a los diferentes servicios que se prestan, conjuntamente con la Gerencia de Mercado de Capitales. Asimismo, se continuó colaborando con el área contable de cobros, para la gestión de recupero de saldos deudores del exterior.

Servicios de Comunicación: se realizaron tareas de control y seguimiento de las telecomunicaciones tanto de la BCBA, la Caja de Valores y el Mercado de Valores. A requerimiento de estas entidades, se confeccionaron informes sobre análisis de consumo y costes de telefonía.

Oficina de Asuntos Legales

Durante el corriente año, la Oficina prestó diversos servicios y asesoramientos jurídicos, participando en temas como: a) Mercado Electrónico de Gas S.A.; b) Arfex Mercado de Futuros y Opciones S.A.; c) Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires; d) Contratos de Locación de Inmuebles; e) Contratos de Locación de Servicios; f) Contratos de Locación de Obra; g) Contratos de Venta de Información de la Bolsa (*vendors*, agentes de bolsa, etc.); h) Asesoramiento en proyectos de la Gerencia de Mercado de Capitales; i) Contestación de las cartas documento recibidas y/o enviadas por la Bolsa y j) Contratos del Consorcio de Copropietarios Edificio Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Asimismo, participó en la instrucción de los sumarios administrativos que se sustanciaron internamente, como también en distintas respuestas de la Bolsa a diversos requerimientos que por escrito formulan terceros.

En otro orden de cosas, el Sector participó en la preparación de las respuestas a los oficios que remiten a la Bolsa los Juzgados de cualquier jurisdicción que requirieron información, y lleva adelante los juicios comerciales en los que la Bolsa es parte y actúa en el recupero extrajudicial de las deudas que terceros mantienen con la Institución.

Conjuntamente con los asesores externos expertos en marcas, se trabajó respecto al registro y renovación de las mismas y la oposición de marcas que fueron registradas a nombre de la Bolsa.

Biblioteca

Continuando con las pautas establecidas para la Oficina, fueron incorporados en este Ejercicio 210 nuevos títulos de libros, alcanzándose la cifra de 21.050 registros documentales en su Base de Datos. Asimismo se prosiguió con la entrega diaria del ejemplar de "Recortes Periodísticos" que se distribuye a socios y en el ámbito bursátil, elaborándose también la Reseña Mensual de Índices y el Boletín de Legislación para su distribución a nivel Institucional, la Revista de Índices de Publicaciones, el Boletín de Novedades Bibliográficas y los Catálogos de Libros, Videos y CD Roms.

En el aspecto cooperativo y como una de las bibliotecas coordinadoras de UNIRED (Red de redes de Información Económica y Social), durante el año hubo activa participación en las reuniones de trabajo que se hacen mensualmente. En el mismo marco de UNIRED, se realiza periódicamente la actualización de la Base de Datos cooperativa que a la fecha, ya posee más de 1.360.000 registros de libros de 100 bibliotecas diseminadas en todo el país. Esta información se encuentra para su consulta en Internet (www.unired.org.ar).

En el mes de abril la Biblioteca estuvo representada en la XL Reunión Nacional de Bibliotecarios realizada en la Sociedad Rural Argentina. Nuevamente y como ya es tradicional, se le transmitió a alumnos del tercer año de la carrera de Bibliotecología del I.S.F.D N° 35 de Monte Grande, conocimientos sobre el funcionamiento y equipamiento de la Biblioteca.

Se consigna datos estadísticos sobre los servicios prestado por la Biblioteca y las Salas de Lectura: Sala de Biblioteca: a) Usuarios, 4.850; b) Consultas, 6.850; c) Préstamos, 560. Sala de Hemeroteca: a) Usuarios, 52.800; b) Consultas, 136.700.

Compras

Durante el 2007, la oficina de Compras ha llevado a cabo una gestión con una sostenida evolución con relación al año anterior.

La misma ha recepcionado durante su transcurso, un total de 2.847 requerimientos de contratación de servicios lo que impuso un estricto seguimiento según las normas de procedimiento de la Oficina. En cuanto a la emisión de Notas de Pedidos, estas se mantuvieron a niveles similares al año 2006, totalizando una cantidad de 2.921 originales, que se redactaron por servicios varios, obras de mantenimiento, abonos, etc.

Atento a lo explicitado anteriormente, cabe destacar el estricto cumplimiento en toda gestión de compra del Manual de Procedimiento de la Asociación, como así también el régimen de licitación para efectuar las contrataciones que hacen posible de esta forma el normal funcionamiento de las actividades Institucionales.

Contaduría / Finanzas

Durante el año 2007, esta área ha operado bajo los lineamientos generales implementados para la Gerencia de Administración y Finanzas, que ya se vienen cumpliendo desde ejercicios anteriores: mejoramiento continuo de la eficiencia en tareas y servicios brindados, como así también perfeccionamiento del personal tanto técnico como operativo en sus áreas de competencia.

Los niveles operados durante el año fueron:

En el área de Finanzas, se han administrado fundamentalmente las siguientes operaciones; Caucciones y Cheques Diferidos: 4.200; Plazos Fijos: 250. En el área Cuentas a Pagar y Caja, se han procesado y liquidado 6.970 legajos.

Implementación de nuevas normativas impositivas

Como es de público conocimiento, la AFIP ha tenido una actividad muy intensa durante el año rediseñando procesos, tanto de aplicativos para ingresos, pagos, como de información. En correlación a ello, se han cumplido con todas las disposiciones que, de corresponder su aplicación han entrado en vigencia, especialmente con la modificación integral impuesta por la Resolución N° 2.239. Esta disposición amplió normativas anteriores y puso en funcionamiento la operatoria a través de la Web, que con un nuevo mecanismo por intermedio de claves fiscales, estableció distintos niveles de seguridad y habilitación de accesos a determinados servicios, bajo la modalidad "Administrador de Relaciones", con una estructura de administrador general, subadministrador, usuarios internos y externos. Atento a ello para cada entidad administrada se realizaron todos los procedimientos necesarios para poner en funcionamiento dicha normativa, nombrándose también a las personas físicas que actuarán en representación de las distintas personas jurídicas.

Procedimientos y capacitación:

Fue diseñado y elaborado conjuntamente con el Área de Informática: a) Un sistema que facilite la carga de información referente a operaciones bursátiles de caución y cheques diferidos. El mismo provee facilidades operativas

en el ingreso de datos y búsqueda de información histórica y clasificada, utilizable para confección de autorizaciones de pago, informes de finanzas y contables, completando todo esto con procedimientos escritos necesarios para agilizar su utilización a todos los usuarios; b) Para un mejor uso de los interesados, se ha puesto operativa en la Intranet institucional la primera fase de formularios referidos a pedido y recepción de bienes y servicios, que son de uso diario, con sus procedimientos y normativas legales e impositivas aplicables, y c) El personal de Contaduría/Finanzas, ha realizado durante el año cursos de perfeccionamiento, redundando en una mayor calidad de sus funciones.

Servicios administrativos brindados a otras entidades:

Se continuó con la prestación de servicios contables a la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Consorcio Co-propietarios Edificio Bolsa de Comercio Buenos Aires, ARFEX, área financiera a MEGSA y al Tribunal Arbitral.

Intendencia

Durante el ejercicio la Intendencia desarrolló las clásicas tareas de servicios y mantenimientos que le compete, ocupándose asimismo de las diversas obras que se realizaron en los distintos edificios de la Bolsa, destacándose seguidamente las más relevantes.

Edificio 25 de Mayo 359

Se concretaron importantes mejoras en el sector locutorio, espacio utilizado por los señores socios en el hall del segundo piso. Las mejoras le dieron mayor jerarquía al lugar, contándose con mayor espacio y comodidad, mejorándose asimismo las instalaciones en mostradores y carpinterías.

En los palieres de los pisos 5º, 6º y 7º, se retiraron los revestimientos que eran de laminados plásticos, instalándose mármoles que mejoraron no sólo el aspecto arquitectónico, sino que se eliminaron materiales altamente inflamables que en caso de incendio producirían emanaciones tóxicas.

Quinta "Las Banderitas"

Hubo parte de obras de mejoramiento en sus instalaciones, las que fueron gestadas y realizadas durante el transcurso del año. Se mejoró el camino de acceso al predio y se ejecutó un nuevo techo de tejas lado pileta, también se restauró parte del quincho grande y parte de las instalaciones de la cocina, en cuanto al suministro de agua se refiere. Las tareas se completaron con trabajos de pintura en las zonas afectadas, más el mantenimiento estacional de piletas y canchas diversas.

Edificio Sarmiento 299

Se actualizó la operatoria de funcionamiento del ascensor principal Otis (segundo subsuelo al segundo piso), reemplazando el control de maniobra

(Drive) por un sistema de control de movimiento por variación de tensión y frecuencia del tipo lazo abierto.

Cumplimentando la Ordenanza Municipal sobre la planificación de evacuación del edificio en caso de emergencias ante un siniestro, se instaló desde el piso tercero al séptimo un sistema especial de audio evacuación consistente en parlantes distanciados adecuadamente para emitir mensajes y sirenas. Esta obra facilitará ahora la realización de un simulacro de evacuación que exige dicha Ordenanza

Se efectuaron mejoras en el sistema de ventilación en sala tableros de distribución eléctrica, a fin de evitar deficiencias en sistemas electrónicos de control y accionamientos automáticos de mecanismos, además de dotarla con pisos técnicos especiales y pozos de toma de agua con bombas automáticas de desagote rápido para casos de emergencia.

Se realizaron trabajos de base de mampostería, reforzando especialmente el sector del tercer subsuelo. Se prosiguió con el mantenimiento de frentes y fachadas, centrándose las tareas en cornisas y moldurones, pintura general, carpinterías metálicas y ornamentales.

Recursos Humanos

La gestión de Recursos Humanos durante el presente ejercicio estuvo direccionada a profundizar las políticas vinculadas al fortalecimiento de los canales de comunicación interna y a los programas de formación y desarrollo del personal.

Evolución de la dotación de Recursos Humanos

Año	Dotación	Evolución porcentual
31/12/2007	240	84%
31/12/2006	244	85%
31/12/2005	252	88%
Base de comparación 1999	286	100%

Capacitación

La gestión de la capacitación durante el año 2007, estuvo principalmente orientada a la realización de actividades vinculadas a programas de especialización técnica de cada una de las Gerencias. Como resultado de esta estrategia se alcanzaron a cumplir más de 2.500 horas/hombre de capacitación.

Para lograr dicho objetivo se organizaron y coordinaron cursos de actualización profesional, seminarios de management y programas específicos relacionados a las temáticas de cada una de las Gerencias.

Junto a estas actividades, se continuó ofreciendo al personal la posibilidad de acceder a una beca del 50% para realizar la tecnicatura en Mercado de Capitales, en la Universidad del Salvador.

Pasantías universitarias

Durante este período se actualizaron y mantuvieron vigentes los Convenios Marco de Pasantías Universitarias con las siguientes casas de Altos Estudios: Instituto Tecnológico de Buenos Aires (ITBA); Universidad Torcuato Di Tella (UTD); Universidad Argentina de la Empresa (UADE); Universidad Católica Santa María de los Buenos Aires (UCA); Universidad de Belgrano; Universidad del Salvador; Universidad de Buenos Aires – Facultad de Derecho; Universidad de Buenos Aires – Facultad de Ciencias Económicas.

La continuidad en la aplicación de esta política está permitiendo satisfacer las necesidades de capital humano de acuerdo con las exigencias y desafíos que plantean los nuevos escenarios. En efecto, a través de este sistema se continuó con la estrategia de canalizar las incorporaciones de Jóvenes Profesionales a la BCBA.

Beneficios para el personal

Durante el transcurso del año se continuó con las políticas de satisfacción del clima laboral. Entre otras cosas, se realizaron distintas acciones destinadas a ese fin, tales como: entrega de orden de compra al personal por nacimiento; acreditación de orden de compra para el personal que tiene hijos en edad escolar; entrega de canastas navideñas; recordatorio y obsequio al personal que cumplió 25 años de servicios en la Institución.

Se continuó también con las tareas de mantenimiento preventivas y mejoras en la Unidad Turística Villa Ciudad América, Provincia de Córdoba.

Calidad de vida

Con el objetivo de promover acciones destinadas a fomentar pautas para una mejor calidad de vida, durante el año 2007 se desarrollaron distintas campañas de promoción de la salud y de la actividad física:

- En el mes de abril, por octavo año consecutivo, se implementó la campaña de vacunación antigripal, obteniendo una participación del orden del 50% de la dotación.
- En el mes de mayo, una cierta cantidad de personal de la Institución participó en la Maratón Solidaria organizada por la firma Accenture. Lo recaudado en dicho evento permitirá realizar mejoras en el Hospital de Niños Ricardo Gutiérrez y en la Fundación Garrahan.
- En el mes de diciembre, personal de nuestra Institución participó nuevamente en la medio maratón por equipos organizado por el Banco de Galicia. Lo recaudado en dicha convocatoria ha sido donado a las siguientes entidades de bien público: Caritas Nacional; ALPI; Cruz Roja Argentina, entre otras.

Desarrollo de nuevos proyectos

Asimismo, se implementaron los siguientes proyectos: digitalización de los legajos del personal; creación de un programa de inducción para el personal ingresante.

Durante los meses de junio, julio y agosto se realizaron distintas campañas de servicios para el personal junto al Banco Macro – Bansud, OSDE, Galeno, etc.

Se mantuvo el acuerdo concretado con la Asociación Cristiana de Jóvenes, lo cual permitió al personal de la BCBA acceder a condiciones preferenciales de inscripción.

Secretaría Administrativa y Eventos

De acuerdo con las funciones que le competen a la Secretaría Administrativa, se destaca el apoyo a la gestión de las Autoridades de la Asociación, llevándose a cabo en el transcurso del año que se comenta, las tareas que seguidamente se consignan.

Las actividades desarrolladas se ajustaron a un cronograma de tareas establecidas y solicitadas por las Autoridades. En este sentido se dio cumplimiento a la atención de la documentación que originan las mismas: confección de notas, elaboración de actas y despacho de citaciones a las reuniones establecidas por el Estatuto y Reglamento de la Asociación. Se proyectó y organizó la Asamblea Anual de la Institución. Fue cumplimentado el programa presentado y autorizado por las Autoridades para la celebración del tradicional Aniversario Institucional. En lo que se refiere al Ciclo Cultural, se llevó a cabo un nutrido programa anual, en cuyo segundo semestre contó con el aporte del nuevo Coordinador de Cultura. Asimismo y conforme con las solicitudes remitidas, fue elaborado el cronograma de visitas guiadas solicitadas por establecimientos educacionales de todos los niveles, prestándole a esta tarea dedicación personalizada. Simultáneamente se dio preferente atención al acompañamiento de público en general que oportunamente solicitó conocer la Institución.

Cabe destacar aquí la permanente disposición para con las visitas guiadas en general y en particular con los estudiantes de diversos niveles, todos los cuales fueron permanentemente ilustrados sobre el Sistema Bursátil Argentino. Participó en los aspectos técnicos de esta función, la Gerencia de Operaciones quien destacó personal de su Área para brindar las correspondientes aclaraciones a las inquietudes formuladas.

Por otra parte se señala que, en cuanto a los eventos propios y de terceros efectuados en los salones de la Bolsa durante el Ejercicio que se comenta, se privilegió y ofreció el tradicional apoyo técnico y protocolar que cada uno requirió en particular.

En el Capítulo VIII de esta Memoria, se detallan las características de los diversos actos desarrollados durante el año, cuyos expositores, autoridades del orden nacional, provincial e internacional que participaron de los mismos, fueron recibidas oportunamente en la Institución.

Estadísticamente los resultados de las asistencias a los eventos mencionados, pueden resumirse de la siguiente manera:

Eventos celebrados en los Salones de la Asociación

- Realizados: 220
- Asistentes: 32.000

Visitas Guiadas

Establecimientos Educativos:

- Ciudad Autónoma de Buenos Aires: 69
- Provincia de Buenos Aires y Conurbano: 147
- Interior del país: 44
- Del exterior: 9

Visitantes Particulares:

Del interior y del exterior: 315

Actividad Cultural

- 30 conciertos: 9.600 asistentes; 18 exposiciones de arte: 3.200 personas; 10 proyecciones: 1.400 concurrentes y un torneo de ajedrez: 300 participantes. Esta actividad redondeó la cantidad de unas 14.500 personas.

En comparación con las estadísticas del año anterior, puede observarse que las cantidades que arroja el presente Ejercicio, indican un notable incremento en todos los ítems consignados. Cabe destacar aquí también la participación de este Departamento en la organización del Torneo de Ajedrez realizado por los señores Socios en el mes de octubre, y en el cual resultara ganador el equipo de nuestra Asociación. En el Capítulo II de Socios se dan más detalles sobre este evento.

DEPARTAMENTO DE INFORMÁTICA Y TELECOMUNICACIONES

Informática

Se han desarrollado durante el año 2007 diversas acciones orientadas al mejoramiento en el funcionamiento y actualización de las potencialidades de la Intranet de la Bolsa de Comercio.

Se ha puntualizado sobre la operativa de distintos procedimientos de tratamiento de información que involucró a distintas áreas de las Gerencias de la Bolsa.

Entre los principales temas del Área se pueden comentar el de la administración de ingreso de información de fideicomisos financieros, la documentación que se envía a las empresas con la correspondiente digitalización de los mismos; la reconfiguración de los procesos de generación de datos para la publicación en el Boletín de la Bolsa acordes al nuevo formato estándar implementado para su armado; mejoramiento del tratamiento de la información de los avisos que se publican en el Boletín para su posterior facturación; diversos procedimientos que tienen como fin alimentar el sitio de información Bolsar; desarrollo de aplicación para administración del Estado de Fondos de la Bolsa, desarrollo de aplicación para permitir el acceso a la información de la Biblioteca, estandarización de los formularios de uso interno, comunes entre las áreas basados en los procedimientos involucrados en áreas como Compras/Contaduría/Recursos Humanos.

También se encuentran en curso los desarrollos para administración de las situaciones reglamentarias de las emisoras con la consecuente registración de las individualizaciones que sobre las mismas recaigan, teniendo como principal objetivo lograr optimizar los procesos de registro y difusión de las mismas. Se implementaron a su vez desarrollos para: mejora de la administración de los alquileres de oficinas y locales; mejora de la administración del inventario de bienes de uso. Se efectuó rediseño de información relativa a Emisiones Privadas conjuntamente con la Gerencia de Desarrollo de Mercado.

Como tema relacionado, cabe señalar que fue realizada la implementación de los entornos de soporte para la Intranet necesarios tanto a nivel desarrollo, pre-producción y producción acompañados con mejoras tecnológicas en cuanto a hardware, a fin de elevar considerablemente el potencial del producto para su mejor explotación.

En relación a la Base de Datos que soporta la información de uso interno de la Bolsa, se han actualizado las versiones de todos los entornos a fin de posicionarnos en la última mejora tecnológica aplicable para que brinde la confiabilidad y seguridad necesarias en su explotación.

Telecomunicaciones

Central telefónica

Fue finalizada la ampliación de la Central Telefónica a los efectos de darle servicios a Caja de Valores, incorporándose servicios de administración y control para los dos call center que dicha Institución posee y un servicio de grabación en línea.

Se iniciaron las tareas relacionadas con la securitización de los servicios que presta la central telefónica: a) Modificación tableros del tercer subsuelo y b) Relacionado con la necesidad de la Caja de Valores, servicio técnico para la central que brinde sus funciones 7 díasx24 horasx4 horas de respuesta. Para este servicio ya fue solicitada la cotización a los proveedores habituales.

Montantes

Se hicieron importantes mejoras de ordenamiento y clasificación de cables en las montantes y bandejados del Edificio de 25 de Mayo 347. En los pisos técnicos del segundo entrepiso se efectuaron tareas de reemplazo y readecuación de los bandejados, agregándose una nueva bandeja en el aire luz que da a la Av. Corrientes, siendo aprobada y contratada la limpieza y readecuación de la montante existente.

Cámaras de Seguridad

Conjuntamente con la Intendencia, fueron incorporados dos servidores con treinta y dos cámaras, distribuidas entre los edificios de 25 de Mayo 347 y 359. Otro servidor está en proceso de cotización. Se prevé en el próximo año continuar con estos trabajos hasta lograr reemplazar por completo el actual sistema de cámaras analógicas, cubriéndose hasta el 2008 las necesidades externas de los tres edificios.

Redes de Datos

Para una mayor calidad y velocidad de transporte de nuestra red, Caja de Valores ha realizado tendidos de *back up* en fibra a la totalidad de los *rack* de *core* instalados en nuestros edificios. Frente a estas mejoras y tratando de llegar al puesto de trabajo con equipamiento que provea Calidad de Servicio (QoS), fue incorporado un importante número de *Switches* que reemplazaron la totalidad del equipamiento, en su mayoría HUB.

Producción

Oficinas: Reasignación de equipos pos-asambleas; Recinto de Operaciones: Reemplazo de la totalidad de los reles en los paneles electrónicos y cambio agotamiento de once monitores de plasma. Recintos Sociales: puesta a punto general de más de sesenta impresoras:

Centro de Cómputos: Adquisición de tres Servidores que reemplazarán PC's que se están utilizando para tal fin y a otros desactualizados. Estos tres equipos permitirán cumplir los roles de: *Correo*, *File Server*, *Application Server* y *Back up*.

Licencias: Renegociación del contrato de licencias de Microsoft. Luego de tres años con un contrato de alquiler, se optó por la compra de las licencias con un contrato de mantenimiento y soporte de cuatro años, al cabo de los cuales se volverá a negociar, pero sumando los productos de la Bolsa a los de Caja de Valores.

PRENSA

Durante un año caracterizado por la llegada de nuevas empresas a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, la Dirección de Prensa de la Asociación

encontró numerosas oportunidades para renovar su permanente vínculo con los profesionales de la prensa especializada nacional y extranjera. En efecto, en los distintos lanzamientos de títulos de las empresas, cuyo detalle se indica en el Capítulo VIII, convocaron a los medios de comunicación y mantuvieron su atención en el mercado de capitales a lo largo de todo el período.

En 2007, la problemática del Mecanismo para un Desarrollo Limpio continuó tratándose en la BCBA a través de encuentros organizados juntamente con la Secretaría de Ambiente y Desarrollo Sustentable de la Nación, con un destacado interés por parte del periodismo económico-financiero. Tal fue el caso del Seminario Internacional llevado a cabo los días 21 y 22 de febrero, y del evento realizado en el marco de las Jornadas Argentino-Británicas sobre Cambio Climático, el cual tuvo lugar el 24 de septiembre y contó con la participación de la Embajada del Reino Unido.

Las primeras Jornadas de Capacitación Bursátil para Periodistas plantearon la necesidad de establecer un vínculo diferente entre las entidades del Sistema Bursátil Argentino y los órganos de prensa. Dirigida a periodistas y a estudiantes universitarios avanzados de Comunicación, la iniciativa –compartida con el Mercado de Valores de Buenos Aires– tuvo lugar durante el mes de noviembre. El objetivo de los encuentros fue introducir al centenar de asistentes en la dinámica del mercado de capitales argentino, sus instituciones, los instrumentos disponibles y las operaciones que se realizan.

En otro orden, durante 2007 “La Bolsa Hoy” incorporó más páginas a su edición mensual, con el objeto de brindar mayor información institucional, bursátil y económica. Así, la publicación gráfica de la Asociación continúa creciendo, con el objeto de constituirse en un canal de comunicación óptimo entre la BCBA y los señores socios.



CAPÍTULO VI

RELACIONES CON EL SECTOR PÚBLICO

Presentación de la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional del Ministerio de Economía y Producción a cotizar

La Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional del Ministerio de Economía y Producción, mediante presentación efectuada ante la Comisión Nacional de Valores y que ésta hiciera llegar a nuestra Institución (Nota SSPyMEyDR N° 080/07), puso en conocimiento la relevancia que tenía para el Sistema de Sociedades de Garantía Recíproca (SGR) una posible ampliación en la limitación que las mismas tienen para avalar cheques en esta Bolsa de Comercio.

A esos efectos, informó que con la finalidad de producir la transformación necesaria al sistema de garantías, que permita una mayor eficiencia en la aplicación de los recursos públicos, la Subsecretaría se encontraba trabajando en el dictado de normas conducentes a brindar mayor seguridad a quienes resultaran aceptantes de garantías emitidas y a fortalecer y expandir el sistema. De ello consta:

- a) Inscripción obligatoria en el BCRA, (Disposición SSEPyMEyDR N° 209/2006 y 17/2007), lo que implica para aquellas SGR que lo deseen un mayor control y su calificación de "Preferidas A" para las garantías que emitan;
- b) Determinación de los tipos de garantías admisibles para el cómputo de los beneficios impositivos: las monetizadas por entidades financieras reguladas por la Ley N° 21.526 y las negociadas en el mercado de capitales (fideicomisos financieros, obligaciones negociables y cheques de pago diferido). Disposición SSEPyMEyDR N° 176/2006 y 10/2007.
- c) Obtención de información de Caja de Valores/AFIP sobre los compradores de cheques y/o títulos.
- d) Régimen informativo común con BCRA con entrada y procesamiento por BCRA.
- e) PyMES garantizadas incumplidoras ingresan a la central de riesgo del BCRA.
- f) Creación de un cuerpo colegiado que asesora al Subsecretario para autorizar nuevas SGR y aumentos de Fondos de Riesgo (Disposición SSEPyMEyDR N° 15/2007).
- g) Nuevo régimen de autorizaciones común con el BCRA: antecedentes y C.V. de Directores, Síndicos y Gerentes.
- h) Nuevos requisitos para autorizar aumentos de Fondos de Riesgo (Disposición SSEPyMEyDR N° 16/2007).
- i) Creación de la Dirección de Unidad de Supervisión y Control de SGR que contiene los departamentos de Análisis Jurídicos, Autorizaciones, Régimen Informativo y Contable e Inspección y Auditorías (Decreto N° 342/2007).

Asimismo, agregó que sin perjuicio de las normas prudenciales dictadas por esta Bolsa, un adecuado intercambio de información con la Autoridad de Aplicación del Sistema de SGR permitiría una más apropiada comprensión y seguimiento tanto de la evolución del sistema en su conjunto como de cada SGR en particular, contribuyendo a una mejor utilización de los recursos públicos involucrados.

A esos efectos, propuso que el importe máximo de cheques avalados por las SGR en depósito de Caja de Valores S.A. sea equivalente al 250% de su Fondo de Riesgo y en caso que la SGR acredite haber suscripto con FOGAPyME el refianzamiento, la Bolsa pueda autorizar el incremento de dicho límite hasta el 400%.

Mediante nota del 30 de julio de 2007, la Presidencia de esta Bolsa se dirigió al señor Subsecretario de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional del Ministerio de Economía y Producción, licenciado Matías Sebastián Kulfas, haciéndole conocer que el particular había sido considerado por la Comisión de Títulos reunida el 26 de julio de 2007 y que, de conformidad a lo aconsejado por dicho Cuerpo, se había entendido procedente evaluar conjuntamente con esa Subsecretaría la situación actual de las SGR incorporadas al régimen de negociación bursátil, para su más apropiada comprensión y adopción de las medidas conducentes al mejoramiento de la operatoria bajo el régimen de cheques de pago diferido avalados.

Asimismo, la Presidencia le comunicó que en el análisis se había tenido en cuenta que, frente a la posibilidad que la Ley N° 23.500 acuerda a las SGR de otorgar garantías por hasta cuatro veces el Fondo de Riesgo, la información periódica acerca del grado de su afectación resultaba de fundamental importancia para determinar la procedencia o no del incremento de los mencionados límites.



CAPÍTULO VII

ACTIVIDAD NACIONAL E INTERNACIONAL

Durante el año que se informa, las Autoridades de la Institución asistieron en representación de la Bolsa de Comercio a diversas reuniones en el ámbito nacional e internacional. Se detallan seguidamente las reuniones en las cuales participaron:

REUNIONES NACIONALES

Los días 9 y 10 de agosto, el Presidente asistió a la reunión de Bolsas y Mercados del País que se realizó en la Bolsa de Comercio Confederada S.A. en la Provincia de Corrientes.

El 10 de octubre, el Presidente de la Asociación expuso sobre el Mercado de Capitales y el Financiamiento a Largo Plazo, en el Seminario organizado por la Comisión Nacional de Valores.

REUNIONES INTERNACIONALES

Los días 12 y 19 de junio, el señor Presidente concurrió a la Reunión del Comité Ejecutivo de la FIAB en Cartagena de Indias, Colombia.

La XXXIV Asamblea General Ordinaria de la FIAB se celebró en Caracas, Venezuela, los días 17 y 18 de septiembre, y en la designación de las nuevas Autoridades resultaron electos como Presidente de la Federación, el señor Patricio Peña Romero, Presidente de la Bolsa de Valores de Quito y como Vicepresidente el Presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, señor Adelmo J. J. Gabbi.

En la ciudad de Panamá, el 23 de noviembre de 2007 se realizó la Reunión Conjunta del Instituto Iberoamericano del Mercado de Valores – IIMV con la FIAB. Concurrieron en representación de la BCBA el señor Presidente y el señor Secretario.

FEDERACIÓN IBEROAMERICANA DE BOLSAS

Durante el año 2007, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires colaboró con los estudios y la elaboración de los informes que realiza la Federación, al tiempo que participó activamente en las siguientes reuniones del Subcomité de Trabajo ("ST"):

Buenos Aires, Argentina – 19 y 20 de marzo

El Subcomité de Trabajo se reunió el 19 de marzo en las oficinas de la FIAB y el 20 de marzo en el Mercado de Valores de Buenos Aires. La Bolsa de Comercio de Buenos Aires fue anfitriona del almuerzo de trabajo del último día.

En dicho evento la doctora Gloria Hernández Aler, consultora para el primer componente del Proyecto FIAB-BID para el desarrollo de un programa de integración regional, presentó una propuesta preliminar para su análisis por parte del grupo técnico de la Federación.

Coincidiendo con la consultora, el ST entendió que a nivel conceptual resultaba importante para América Latina armonizar las condiciones básicas necesarias de las ofertas públicas de valores –tanto IPOs como ofertas de valores existentes–, a fin de posibilitar el procedimiento de reconocimiento mutuo para la operatoria transfronteriza. Acordó que en el denominado –hasta el momento– “documento de mínimos” se alentara la utilización de estándares contables aceptados a nivel internacional (aunque los principios contables seguirán presentando diferencias entre países). Se convino que las bolsas hicieran llegar a la Secretaría General sus comentarios al informe analizado.

Seguidamente, se evaluó el informe presentado por el ingeniero Antonio Bordeu, primer consultor en el marco del segundo componente del proyecto FIAB-BID. Luego de su análisis se solicitó al consultor que preparara dos versiones del informe final: uno con la identificación de cada bolsa en el cumplimiento de cada criterio, como documento de trabajo interno a nivel de la FIAB y sus bolsas; y otro, que será un informe síntesis o general a nivel regional, que una vez aprobado por la Federación, se hará llegar al BID como producto final de la consultoría. Este informe general, junto con los restantes informes finales producidos por los otros consultores, será presentado más adelante a los reguladores de la región tal como se ha previsto en los términos de ejecución del Proyecto.

Se analizó el informe sobre “Modelo de mercado para valores de renta fija”, encomendándose a las Bolsas de Valores de Panamá, Santiago, Colombia y al Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. la preparación de un documento de trabajo para la próxima reunión, identificando aquellas cualidades del mercado de renta fija que se consideran relevantes en vistas a la operatoria transfronteriza.

Por otra parte, en el evento se trataron otros temas, tales como: perfil del intermediario iberoamericano, medidas de prevención y control del lavado de activos, planes de contingencia y continuidad del negocio en las bolsas de la región.

Finalmente, y como tema especial fuera de agenda, se realizaron presentaciones de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires a través de la Gerencia de Desarrollo de Mercado de Capitales sobre el mercado de certificados de carbono y de la firma Barclays sobre ETF's.

Cuzco, Perú – 28 y 29 de mayo

La organización de la reunión estuvo a cargo de la Bolsa de Valores de Lima. El ST al analizar el informe final presentado por la doctora Gloria

Hernández Aler en el marco del Proyecto de Fortalecimiento y desarrollo del Mercado de Valores Regional, solicitó que el documento incorpore, sin alterar el estándar o criterios identificados, la necesidad de que las bolsas avancen en su adopción y cumplimiento voluntario mediante un proceso gradual, destacando esta alternativa como mecanismo de trabajo a presentar al regulador.

El Subcomité de Trabajo tomó conocimiento de los avances sobre el estudio del "Mercado de Renta Fija: tipologías y rasgos operativos generales identificados como relevantes a los efectos de la operatoria transfronteriza regional", resolviendo completar el trabajo y presentar un esquema sobre lineamientos generales del modelo para la próxima reunión.

Fueron considerados también el desarrollo de la Bolsa de Valores Sociales y Ambientales (BVS&A) por parte de la Bolsa de Valores de San Pablo y las estrategias de consolidación e integración bursátil, en base a recientes experiencias internacionales.

Finalmente, los representantes del Departamento de Integración y específicamente del Programa de Bienes Públicos Regionales del BID presentaron un informe sobre el mencionado Programa y las alternativas de financiamiento regional que de él podrían derivarse con vistas a la integración financiera de América Latina. Mantuvieron un interesante diálogo con los presentes, tanto en relación a la evolución del Proyecto de Fortalecimiento y Desarrollo del Mercado de Valores Regional, como a otras posibles líneas de trabajo conjunto en el ámbito de los BPRs. En particular, surgió la idea de generar nuevas alternativas para posicionar el tema de la integración financiera y bursátil en las agendas de los reguladores.

Caracas, Venezuela – 14 de noviembre

El Subcomité de Trabajo se reunió en la ciudad de Caracas el 14 de noviembre, estando a cargo de la Bolsa de Valores de Caracas la organización del encuentro. El ST evaluó los resultados de la sistematización de la encuesta sobre las medidas de prevención y control de lavado de dinero que se toman en cada una de las entidades miembros de la FIAB, de acuerdo a la legislación local y el esquema de continuidad del negocio que tienen implementado algunas bolsas miembros de la Federación y su comparación con el estándar internacional recomendado. Asimismo, se revisó el Modelo de Mercado de Renta Fija, para avanzar sobre su diseño final en una próxima reunión.

Por otra parte, se recibió información de la Secretaría General sobre Costos e Ingresos comparativa de cada una de las Bolsas respecto del estándar general y se informó sobre la evolución reciente del proyecto FIAB-BID.

Panamá, Panamá - 22 de noviembre

La realización del encuentro tuvo lugar en la sede de la Bolsa de Valores de Panamá el día 22 de noviembre. Se analizó el informe final sobre Medidas de

prevención y control de lavado de activos, el cual recogió todos los comentarios y sugerencias que con anterioridad habían realizado las distintas Bolsas. Se resolvió incluir este estudio en la sección cerrada de la página web de la Federación.

Respecto al documento final sobre Mercado de Renta Fija, se efectuó una última actualización en base a los comentarios y sugerencias recibidas y se dispuso que el trabajo final se incorpore también en la página web de la FIAB.

El representante de la Corporación Andina de Fomento (“CAF”), especialmente invitado a participar en el evento, presentó un informe sobre las actividades generales de la CAF y las posibilidades de financiamiento que esta organización brindaba para el desarrollo del proyecto de interés para los mercados de capitales y bursátiles de la región. También mencionó el invitado, que estaba abierta la posibilidad de establecer una agenda conjunta en la cual pudieran participar la CAF, el Instituto Iberoamericano de Mercado de Valores y la FIAB a fin de canalizar las iniciativas y proyectos de interés para el desarrollo de los mercados iberoamericanos.

Conferencia sobre Contabilidad y Responsabilidad para el crecimiento económico regional (CRECER), Distrito Federal, México – 13, 14 y 15 de junio

El citado evento fue organizado por el Banco Mundial (BM), el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), el Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN) y la Federación Internacional de Contadores (IFAC), siendo el objetivo principal aumentar la concienciación sobre la importancia de utilizar prácticas sólidas de contabilidad y auditoría para el desarrollo económico.

Las reuniones contaron con la presencia de más de quinientas personas, incluyendo representantes de reguladores, elaboradores de normas, académicos, representantes del sector público y de los organizadores.

Tanto las reuniones plenarias como las específicas contaron con oradores representantes de los organizadores y de organismos profesionales y públicos de distintos países de América Latina. También disertaron representantes de la Unión Europea, quienes hicieron un repaso del proceso llevado a cabo por esa comunidad con relación a la unificación normativa.

En conclusión quedó expuesto que la comunidad internacional reconoce que, además de un sector público eficiente, las prácticas sólidas de contabilidad y auditoría –mediante la adopción de las normas internacionales– son claves para el adecuado funcionamiento de una economía de mercado, contribuyendo así a lograr un desarrollo económico equitativo y sostenible a través de:

- El mejoramiento del clima empresarial, haciéndolo más propicio a la inversión;
- La facilitación del acceso al financiamiento;

- El aumento de la integración de las empresas nacionales en la economía mundial, equiparando sus normas y prácticas a las de los principales socios comerciales y de inversión.
- Además, se consideró que prácticas más sólidas de contabilidad y en la elaboración de informes financieros empresariales, dificultan el ocultamiento de transacciones ilegales, contribuyendo también a mejorar la recaudación.



CAPÍTULO VIII

VISITANTES, REUNIONES, CONFERENCIAS Y OTROS ACTOS

VISITANTES

Las Autoridades de la Institución tuvieron el honor de recibir durante el año que se comenta, a numerosas personalidades nacionales y extranjeras que fueron invitadas especialmente y participaron de diversas entrevistas, encuentros y actos que fueron organizados en los ya tradicionales salones donde la Asociación convoca a sus ilustres visitantes. Las reuniones se caracterizaron por la participación de reconocidos disertantes, panelistas y académicos que en cada oportunidad ofrecieron al público asistente a través de almuerzos empresariales, conferencias, seminarios y presentaciones diversas, sus conocimientos y sus experiencias de reconocido valor. Las alternativas de las temáticas desarrolladas, fueron seguidas con interés por una nutrida concurrencia que en distintas oportunidades se sumó al debate, enriqueciendo la exposición. En una apretada síntesis se hace mención de las reuniones más relevantes efectuadas en el año.

El martes 20 de marzo, las autoridades de la Institución realizaron un almuerzo en honor del Subcomité de Trabajo de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB). Participaron del mismo los Miembros de la Mesa Directiva, el Presidente y Director de la Comisión Nacional de Valores, doctores Eduardo Hecker y Héctor Helman; el Presidente de la Caja de Valores S.A., señor Adelmo J. J. Gabbbi y el Secretario del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., contador Gustavo G. Cucchiara.

El 3 de abril, las autoridades organizaron un almuerzo cuyo invitado principal fue el Presidente de la Corte Suprema de Justicia de la Nación, doctor Ricardo Lorenzetti. Participaron los Presidentes del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., señor Pablo M. Aldazabal y de la Caja de Valores S.A., señor Adelmo J. J. Gabbbi; el Vicepresidente 1º de la Cámara de Sociedades Anónimas, doctor Horacio de las Carreras; el Presidente de la Cámara de Artes Gráficas, doctor Aldo T. Bardoné; el Consejero contador Héctor Orlando y los doctores Carlos A. Vanasco y Carlos A. M. Ferrario, del Tribunal de Arbitraje General de la BCBA.

Las autoridades de la Asociación agasajaron con un almuerzo al señor José María Aznar, ex Presidente de Gobierno del Reino de España el día 25 de julio. Compartieron el referido almuerzo los señores: Luciano Miguens, Presidente de la Sociedad Rural Argentina; Juan Lascurain, Presidente Unión Industrial Argentina; Carlos De la Vega, Presidente de la Cámara Argentina de Comercio; Diego Sobrini, Presidente de MAPFRE Aconcagua; Eduardo Escasany, Grupo Financiero Galicia; Marcelo Mindlin, Presidente de Pampa Holding; Eduardo Tapia, Presidente de Raymond James, entre otros.

En un almuerzo celebrado el 8 de agosto, las autoridades de la Asociación agasajaron al Presidente del Banco Central de la República Argentina, doctor Martín Redrado. Participaron del encuentro el Presidente del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., señor Pablo M. Aldazabal; el Presidente de la Caja de Valores S.A., señor Norberto H. Gysin; el Presidente del Banco de Valores S.A., señor Héctor J. Bacqué y los empresarios, señores Santiago Soldati, Eduardo Elsztain, Luis Betnaza, Eduardo Eurnekian, Carlos Wagner y Antonio R. Garcés.

Dentro del marco del Encuentro Empresarial Argentino/Brasileño que se estaba desarrollando en nuestro país, el Ministerio de Relaciones Exteriores, Comercio Internacional y Culto y el Ministerio de Economía y Producción de la Nación, organizaron en forma conjunta el 13 de agosto el "Seminario Internacional sobre "Argentina-Brasil: Oportunidades de Comercio e Inversiones". El mismo contó con la presencia de autoridades nacionales y del exterior, como así también de importantes representantes del sector empresarial.

En la apertura, se dirigieron a los presentes el señor Canciller argentino, doctor Jorge Taiana, el Embajador de la República Federativa de Brasil en nuestro país, señor Mauro Iecker Vieira y el Embajador de la República Argentina en Brasil, señor Juan Pablo Lohlé.

Los paneles desarrollaron los temas "Una asociación estratégica - Oportunidades de nuevos negocios". En la primera parte expusieron los Subsecretarios de Comercio Internacional, de Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional y de Política y Gestión Comercial Externa, señores: Embajador Luis María Kreckler, licenciado Matías Kulfas y la licenciada Leila Sonia Nazer, respectivamente.

En el segundo panel expusieron acerca de las "Perspectivas de negocios desde el sector Empresarial. Casos de PyMEs exitosas", el Presidente de la Cámara de Comercio Argentino Brasileña, doctor Jorge Rodríguez Aparicio, quien además estuvo a cargo de la presentación, la coordinación y la conclusión del tema; el señor Presidente de la Unión Industrial Argentina, doctor Juan Carlos Lascurain; el Presidente de la Confederación General Económica, señor Marcelo Fernández y el Director de la Fundación Export-Ar, doctor Marcelo Elizondo.

El cierre del Seminario estuvo a cargo de la señora Ministro de Economía y Producción, licenciada Felisa Josefina Miceli, acompañada por el señor Secretario de Industria, Comercio y Pequeña y Mediana Empresa, licenciado Miguel Peirano. Posteriormente se ofreció un cóctel a los presentes, oportunidad en la cual el Presidente de la Institución, destacó la reunión realizada.

El Banco Chubut y el Ministerio de Comercio Exterior, Turismo e Inversiones de Chubut realizaron el 4 de septiembre en el Salón de Actos de la Asociación, el Seminario sobre "Crecimiento con inversión productiva". El Gobernador de la Provincia del Chubut, Mario Das Neves, como único orador, desarrolló el tema propuesto.

La Presidencia de la Institución agasajó el 26 de septiembre con un almuerzo, a los participantes nacionales y extranjeros de la 4ta. Biental Internacional de Urbanismo que, con el tema "Urbanismo y Turismo", fue organizado por el Taller Internacional de Urbanística Latinoamericana (TUIL) en el Palacio de Correos.

El 14 de diciembre, las Autoridades de la Bolsa agasajaron con una cena al Presidente y Directorio del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. y al Presidente de la Caja de Valores S.A.

Al término de las reuniones del H. Consejo de la Institución de fechas 25 de julio, 26 de septiembre y 31 de octubre, fueron invitados a exponer sobre la actualidad económica: el Presidente de Raymond James Argentina Sociedad de Bolsa S.A. y Consejero Titular de la Institución, señor Eduardo Tapia; el Director Ejecutivo de la Fundación Capital, licenciado Fabio Rodríguez y el licenciado Sebastián Palla, Presidente de la Unión de Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (UAFJP).

CONFERENCIAS Y OTROS ACTOS

Seminario Internacional sobre Mecanismo para un Desarrollo Limpio

La Secretaría de Ambiente y Desarrollo Sustentable de la Nación realizó con la Agencia Japonesa de Cooperación Internacional (JICA), los días 21 y 22 de febrero, el citado seminario. Participaron del mismo, representantes de más de quince oficinas de MDL de diferentes países de América Latina y actores del sector público y privado del ámbito local e internacional, interesados en estos proyectos.

En su desarrollo expusieron especialistas en la materia, correspondiendo destacar la presencia entre otros de la Secretaria de Ambiente y Desarrollo Sustentable de la Nación, doctora Ana María Kleymeyer, la Representante Especial para Asuntos de Cooperación del Ministerio de Relaciones Exteriores, Embajadora Ana Luisa Cafiero y el Ministro de la Embajada del Japón, señor Masaru Watanabe.

Seminario sobre Asuntos Financieros y Legales de MDL

El 27 de febrero la Secretaría de Ambiente y Desarrollo Sustentable de la Nación organizó y desarrolló el referido seminario en los salones de la Asociación, orientado en esta oportunidad a los aspectos legales y financieros del MDL. Las palabras de apertura y cierre del acto estuvieron a cargo de la Secretaria de Ambiente y Desarrollo Sustentable, doctora Ana María Kleymeyer.

Roadshow de Socotherm Americas S.A.

El martes 20 de marzo, el CEO de Socotherm Americas S.A., señor Zeno Soave y el Gerente General, señor César Mainetti, efectuaron una presentación

relacionada con los negocios de la compañía, ante una nutrida cantidad de público que se encontraba presente.

Reunión de la Red Iberoamericana de OPC

El miércoles 14 de marzo se llevó a cabo la 6° Reunión Mundial, correspondiéndole a la Fundación Export-Ar ser la anfitriona del evento que congregó a más de trescientos representantes de la promoción del comercio en el mundo. En la ocasión se intercambiaron opiniones acerca de la promoción comercial con sus pares de todo el mundo.

II Foro y Ronda de Negocios con la Delegación Comercial Británica sobre Cambio Climático

Las autoridades de la Asociación recibieron al Embajador de Gran Bretaña, doctor John Hughes, cuya Embajada Británica en Buenos Aires y la Oficina de Proyectos de Cambio Climático del Reino Unido realizaron en forma conjunta este segundo Foro y ronda de negocios, que tuvo lugar los días 29 y 30 de marzo en los salones de la Institución. Participó en el evento la Gerencia de Desarrollo de Mercado de Capitales, brindándose más detalles en el Capítulo V de Gestión.

Seminario sobre "Desarrollo de los Mercados de Capitales y Financiamiento de la Economía Real"

Los días 3 y 4 de mayo, la CNV organizó en los salones de esta Asociación el Seminario del rubro. Las palabras de bienvenida estuvieron a cargo del Presidente de la BCBA, siguiéndole el Presidente de la Comisión Nacional de Valores, licenciado Eduardo Hecker, quien hizo la introducción al tema del seminario.

Participaron del acto: el doctor Sergio Chodos, Secretario de Finanzas; el licenciado Matías Kulfas, Subsecretario de Industria, Comercio y de la Pequeña y Mediana Empresa; la Diputada Nacional y Presidente de la Comisión de PyMES de la Honorable Cámara de Diputados, señora Mercedes Marcó del Pont; el señor Carlos Cleri, Jefe de Gabinete del Ministerio de Economía, entre otros. Al cierre del seminario se hizo presente y se dirigió al público, la licenciada Felisa Miceli, Ministra de Economía y Producción de la Nación.

Seminario Internacional de Tribunal de Arbitraje: "Resolución de Controversias Internacionales – Adaptando soluciones a las necesidades del cliente"

El lunes 7 de mayo, el Presidente de la Asociación, el Embajador de Gran Bretaña, doctor John Hughes y el Árbitro Permanente del Tribunal de Arbitraje General de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, doctor Carlos Ferrario, tuvieron a su cargo las palabras de bienvenida en el inicio del Seminario de referencia, en el cual abogados del Colegio de Inglaterra y Gales manifestaron

sus objetivos de generar lazos comerciales entre abogados y empresas argentinas, dado el rápido incremento en el uso del arbitraje internacional como proceso de resolución de controversias. Asimismo durante la jornada junto a abogados de Londres, Madrid, San Pablo y Buenos Aires, hablaron sobre los aspectos prácticos del tema, en este creciente y competitivo mercado.

Reunión de Prensa y Roadshow de Socotherm Americas S.A.

El día 23 de mayo, se realizó previamente al *roadshow* una reunión de prensa para presentar los resultados del período y entrega del Balance. En la oportunidad, dio la bienvenida el Presidente de la Entidad. Frente a una importante cantidad de público, tuvo lugar la correspondiente presentación de la empresa.

Entrega de la tercera edición del Premio "Asociación Cristiana de Jóvenes/YMCA – Ciudadanía y Valores"

El miércoles 6 de junio, la Asociación Cristiana de Jóvenes / YMCA realizó la entrega del referido premio en coincidencia con la celebración del 163º Aniversario Internacional y 105 años de vida en el país. Este año, la distinción le correspondió a Caritas Argentina.

Seminarios de Capacitación de Postgrados

El Consejo Profesional de Ciencias Jurídicas organizó el 13 de junio el citado Seminario Internacional donde se abordaron entre otros temas: *Mobbing*, *Burn Out*, etc., el cual estuvo a cargo del doctor Francisco Javier Abajo Olivares de la Universidad Complutense de Madrid. Un segundo Seminario Intensivo sobre "Deudas en moneda extranjera – Ejecuciones hipotecarias y Criterios Jurisprudenciales", tuvo como disertante al doctor Claudio Marcelo Koper, Juez de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Civil y el último referido a "Responsabilidad Civil de los Medios de Comunicación (Derecho a la información; Derecho a la intimidad, límites)", estuvo a cargo de los doctores Bernardo Nespral, ex Juez Nacional en lo Civil y Ricardo Juan Muro, Abogado especialista en Responsabilidad Civil.

III Encuentro Bilateral de Negocios entre PyMES Argentinas y Paraguayas

La Cámara de Comercio Argentino-Paraguaya realizó el jueves 21 de junio, este tercer encuentro que organizó en forma conjunta con la Embajada de la República del Paraguay en nuestro país.

Dieron las palabras de bienvenida el Presidente de la Asociación y el Presidente de la Cámara organizadora del evento, doctor Adriano Ramón Cuenca. Finalmente, hizo lo propio la señora Encargada de Negocios de la Embajada de la República del Paraguay, Ministro Myriam Segovia, para dar luego inicio a la rueda de negociación entre las empresas oportunamente registradas.

Entrega de Premios Pro.Di.Bur a Colegios Secundarios

El Instituto Argentino de Mercado de Capitales (IAMC), realizó con fecha 5 de julio la referida entrega de premios a los ganadores de dicha competencia.

Se encontraban presentes en el acto, el Presidente, Vicepresidente y Director de la Comisión Nacional de Valores, licenciado Eduardo Hecker y el doctor Héctor Helman; el Vicepresidente, Secretario y Tesorero del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., señores Mario A. Zawadzki, Gustavo G. Cucchiara y Ernesto Allaria; el Presidente y Secretario de nuestra Institución, señores Adelmo J. J. Gabbi y Jorge A. Collazo; el Presidente de la Caja de Valores S.A., señor Norberto H. Gysin; el Presidente del Banco de Valores S.A., señor Jorge A. Cozzani; el Presidente, Vicepresidente y Secretario de la Cámara de los Agentes y Sociedades de Bolsa de la Ciudad de Buenos Aires, ingeniero Jorge A. Domínguez, señor José E. Núñez y Eduardo A. Santamarina; el señor Consejero de la SGR Garval, señor Daniel Marra y el ex Presidente del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., señor Héctor J. Bacqué, quienes hicieron entrega de las correspondientes distinciones.

Seminario sobre "La elección de las herramientas que ofrece el Mercado de Capitales para financiar el crecimiento"

El 9 de agosto, ante un numeroso público, Deloitte & Touch Corporate Finance S.A. desarrolló el citado Seminario dirigido principalmente a empresas y compañías que requieren recursos financieros del mercado para el desarrollo de sus negocios. Tuvo por objetivo difundir los diferentes instrumentos del Mercado de Capitales para su eventual uso como fuente de financiamiento.

Al cierre del Seminario se hizo presente el Presidente de la Comisión Nacional de Valores, licenciado Eduardo Hecker, mientras que las palabras de cierre estuvieron a cargo del doctor Carlos Haehnel, CEO Deloitte LATCO.

Seminario sobre "Energías Alternativas: Biocombustibles"

El 30 de agosto, la Confederación General de la Industria de la República Argentina organizó el seminario de referencia, que destacó la vital importancia que resulta para el crecimiento de la industria PyME en el país.

Se dieron cita industriales PyMEs de todo el país, economistas especializados y autoridades del Ministerio de Economía y Secretaría de Energía de la Nación, como así también los representantes de la banca oficial (Banco Provincia de Buenos Aires y Ciudad); representantes de todas las Federaciones Económicas de la República Argentina, Industria y Producción.

En el acto de apertura, dio la bienvenida a los presentes el contador Eduardo Di Costanzo, Director Ejecutivo del Mercado Electrónico de Gas S.A. (MEGSA). Seguidamente, el doctor Edgardo Caracotche, Presidente de la CGI declaró inaugurada la jornada. Luego, el señor Subsecretario de Combustibles

del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios, licenciado Cristian Folgar, se refirió al tema a desarrollar en el Seminario.

Expusieron entre otros en los diversos paneles: autoridades nacionales y gubernamentales, tales como: el Secretario de Hidrocarburos y Minería, ingeniero Sergio Bohe; el Presidente del INTA, ingeniero Hilbert; el Vicepresidente del Banco de la Nación Argentina, contador Roberto Feletti y la Diputada Nacional licenciada Mercedes Marcó del Pont.

El cierre estuvo a cargo del Presidente de la CGI y del Secretario de Política Económica del Ministerio de Economía y Producción de la Nación, licenciado Oscar Tangelson.

Desayuno de trabajo con la Interventora del PAMI

El 4 de septiembre en el desayuno de trabajo realizado, el socio de la Institución, ingeniero César Tortorella, presentó a empresarios Pymes a la licenciada Graciela Ocaña, Interventora del PAMI, quien expuso respecto del PAMI y las PyMEs.

Seminario sobre "PyMEs, Instrumentos alternativos para desarrollar y financiar su internacionalización"

La Fundación Export-Ar realizó con fecha 5 de septiembre el Seminario de referencia. En la apertura, el Presidente de la Institución dio la bienvenida a los presentes. En su desarrollo representantes de la Fundación Export-Ar, expusieron las distintas alternativas que presenta el tema. Posteriormente funcionarios del Departamento PyMEs de la BCBA expusieron sobre los nuevos instrumentos para financiar capital de trabajo y/o exportaciones de las empresas.

Lanzamiento del Decreto 1207

El Departamento PyMEs de la Gerencia de Desarrollo de Mercado de Capitales de la Institución, organizó el 11 de septiembre una reunión con la Secretaría de Ciencia y Tecnología, donde se anunció dicha normativa, la cual está orientada para que los inversores en Fondos de Capital de Riesgo recuperen hasta el 50% de su inversión en forma de Certificados de Crédito Fiscal.

En la oportunidad, destacando la importancia del lanzamiento, se dirigió a los presentes el Secretario de la Institución, señor Jorge A. Collazo.

Seminario sobre "Informe Stern: El impacto económico del cambio climático"

El lunes 24 de septiembre la Embajada Británica y la Secretaría de Ambiente y Desarrollo Sustentable de la Nación con la participación de la Gerencia de Desarrollo de Mercado de Capitales, organizaron esta conferencia

de Dimitri Zenghelis, coautor del Informe Stern, referido a los costos de mitigación, modelos de análisis y comparaciones e impactos sobre la competitividad. En su plena dedicación a las cuestiones del citado cambio climático, ha sido uno de los principales difusores y expositores del Informe tras su publicación.

Conferencia sobre “Corporate Governance in the European Union”

El Departamento de Derecho Económico y Empresarial de la Facultad de Derecho de la UBA y la Asociación Jurídica Argentino-Germana organizaron el 25 de septiembre esta conferencia dictada por el Prof. doctor Klaus J. Hopt, director del Instituto Max Planck de Derecho Privado de Hamburgo, Alemania, sobre el tema “Derecho Societario, gobierno corporativo y ofertas de adquisición en la Unión Europea”.

Seminario “Sistemas de Garantías: Financiar el crecimiento sustentable”

El 26 de septiembre, Garantizar Sociedad de Garantía Recíproca llevó a cabo este Seminario en el marco del 10º aniversario de su fundación. La inauguración contó con la presencia del señor Subsecretario de la Pequeña y Mediana Empresa, licenciado Matías Kulfas; el Presidente de la Institución, señor Adelmo J. J. Gabbi y el Presidente de Garantizar SGR, señor Norberto Schor.

El Titular de la BCBA y el Presidente del Banco de Valores S.A., señor Héctor J. Bacqué, presentaron diferentes productos financieros para las PyMEs, analizándose su impacto en la seguridad de los diversos monetizadores, bancos, mercado de capitales, etc.

Por su parte los señores Víctor Ibarreche, Consejero Delegado de la Compañía Española de Reafianzamiento S.A. (CERSA) de España; José Fernando Figueiredo de SPGME Sociedade Portuguesa de Garantías Mútuas de Portugal y ACM Asociación Europea de Caucción Mútua y el señor Santiago Cat, representante de la Corporación Interamericana de Inversiones, hablaron sobre la creación y difusión de las garantías internacionales como dinamizadoras del comercio internacional PyME, los esquemas de integración latinoamericana.

Taller sobre “Lavado de Dinero”

Durante los días 27 y 28 de septiembre, la Asociación de Bancos Privados de Capital Argentino (ADEBA) organizó conjuntamente con la Florida International Bankers Association el taller de referencia.

Los expositores se refirieron a las normas y procedimientos sobre prevención de lavado de dinero y financiamiento del terrorismo; ambiente legal y regulatorio y su impacto en la Banca Internacional, como así también recomendaciones para los Bancos Extranjeros para operar en EE.UU. y el Enfoque anti lavado basado en riesgos.

Roadshow del Lanzamiento de la Oferta Pública Inicial del Grupo Clarín

El 2 de octubre, J. P. Morgan y Grupo Clarín realizaron en los salones de nuestra Institución el lanzamiento de su oferta pública inicial del Grupo Clarín, para Agentes y Sociedades de Bolsa. Participó de este lanzamiento el Presidente de la Asociación, quien acompañó a los máximos representantes del Grupo, señores Alejandro Urricelqui (Grupo Clarín); Carlos Moltini (Cablevisión); Héctor Aranda (AGEA); Alfredo Marín, Gerente de Relaciones con Inversores y Fernando Balmaceda, Director Ejecutivo de J. P. Morgan.

Presentación del Libro: "El concurso preventivo y la quiebra"

El martes 9 de octubre, LexisNexis Argentina realizó la presentación de la obra completa del doctor Héctor Cámara, "El concurso preventivo y la quiebra", actualizada y ampliada por el doctor Ernesto Martorell. Participaron además bajo su dirección, los doctores Gustavo Américo Esparza, José Antonio Di Tullio, Augusto Arduino, Carlos Emilio Moro, Edgardo Daniel Truffat, Javier Lorente, Marcelo Barreiro, Eduardo Chiavassa, Francisco Junyent Bas, Carlos Molina Sandoval, Luis Porcelli y José Antonio Iglesias. El doctor Horacio P. Fargosi, ex Presidente de la Asociación, ofició de presentador de la obra y compartió la mesa de expositores junto con el doctor Martorell.

Entrega del "Premio a la Excelencia Judicial 2007"

El siguiente 10 de octubre, Fores, Foro de Estudios sobre la Administración de Justicia, hizo una nueva entrega del premio que otorga anualmente, resaltando los buenos ejemplos existentes en el Poder Judicial de la Nación con sede en Capital Federal. Esta iniciativa, ha sido premiada por Atlas Economic Research Foundation, con el *Templeton Freedom Award 2007* dentro del rubro "Ética y Valores".

Estuvieron en el acto la señora Vicepresidenta de la Corte Suprema de Justicia de la Nación, doctora Helena Highton de Nolasco; el Presidente del Colegio de Abogados de la Ciudad de Buenos Aires, doctor Enrique V. del Carril; integrantes del Directorio de IDEA; la doctora Díaz de Vivar de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Civil y autoridades de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Criminal de Instrucción.

Jornada de capacitación para periodistas

El Instituto Argentino de Mercado de Capitales (IAMC) conjuntamente con la Gerencia de Desarrollo de Mercado de Capitales, realizaron en los salones de nuestra Institución los días 5, 12 y 19 de noviembre las jornadas del rubro. Se mostró a los asistentes la dinámica del mercado de capitales argentino, sus instituciones, los instrumentos, sus operaciones y las herramientas necesarias para el análisis de la información bursátil.

Celebración del V Aniversario de InsuAgro

La Empresa InsuAgro, Insumos Agroquímicos S.A., celebró con un cóctel realizado el 8 de noviembre, su 5º Aniversario. Se hicieron presentes en la oportunidad el señor Secretario de la Pequeña y Mediana Empresa, licenciado Matías Kulfas y por la Institución, el Presidente y Secretario de la Asociación, señores Adelmo J. J. Gabbi y Jorge A. Collazo.

Para referirse al acontecimiento, se dirigió a los presentes el Presidente de la Bolsa, quien además hizo entrega de un objeto recordario al Presidente de la Empresa, señor Luis Delcasset.

Conferencia a cargo del Prof. Rodolfo Manuelli, en homenaje al doctor Arnaldo T. Musich

El 12 de noviembre, la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL) realizó la conferencia mencionada, la cual tuvo por objeto brindar un homenaje a quien fuera su Presidente y Presidente Honorario, el doctor Arnaldo T. Musich.

Roadshow del Lanzamiento de la Oferta Pública Inicial de EMDERSA

La Empresa Distribuidora Eléctrica Regional S.A. (EMDERSA), realizó el miércoles 21 de noviembre, una presentación en el marco de su oferta pública accionaria.

Se trató de una oferta internacional de hasta 155.555.560 de Acciones Ordinarias Clase B, en forma de GDSs (Global Depositary Shares) en los Estados Unidos y otras jurisdicciones fuera de la Argentina, y una oferta en el país de Acciones Ordinarias Clase B.

Entrega de Premios de las "Mejores Empresas para Trabajar en la Argentina, edición 2007"

Por cuarto año consecutivo, el Grupo Clarín y Great Place to Work Institute Argentina, realizaron el 22 de noviembre la presentación de las "Mejores Empresas para Trabajar en la Argentina, edición 2007", entregándose los premios con el cual el Grupo Clarín destaca a quienes califican en las primeras posiciones. En la oportunidad, nuestra Institución hizo entrega de objetos recordatorios a las empresas que fueron distinguidas y quienes además cotizan en la Bolsa de Comercio.

Conferencia sobre temas vinculados a Biotecnología Agropecuaria

Atanor S.C.A. realizó el 30 de noviembre, en el salón de Actos de la Institución la conferencia del título, a la cual asistieron directivos y ejecutivos de las empresas del sector. El programa se desarrolló en cinco módulos, que contó con las exposiciones de representantes de biotecnología agropecuaria.

Seminario "Escenario PyME de Inversión y Financiamiento en 2008"

La Fundación Capital realizó con fecha 7 de diciembre su Seminario Anual. En la sesión de apertura, Miguel Bein expuso sobre "El marco macroeconómico post-electoral". Posteriormente el licenciado Fabio Rodríguez de la Fundación Capital, se refirió a la "Inversión y Financiamiento de las PyMEs en Argentina". Le siguieron por la BCBA el licenciado Claudio A. Zuchovicki, Sergio Luis Clur por Banco Credicoop, Juan Carlos Fabrega por BNA y el licenciado Eduardo Hecker, Presidente de la Comisión Nacional de Valores, quienes disertaron sobre "Las PyMEs y el acceso al crédito de mediano y largo plazo: visión desde el mercado de capitales y el sistema financiero".

En la segunda parte disertaron el señor Marcelo Elizondo de la Fundación Export.Ar, el licenciado Matías Kulfas, Secretario PyME, la licenciada Débora Giorgi, Ministra de Producción del Gobierno de la Provincia de Buenos Aires y Bernardo Kosacoff (CEPAL).

La sesión de clausura estuvo a cargo del doctor Martín Redrado, Presidente del Banco Central de la República Argentina.

Presentación del libro "El futuro no espera. Políticas para desarrollar la sociedad del conocimiento"

Con fecha 7 de diciembre, la Fundación Digital, a través de los doctores Bernardo Kosacoff y Luis Alberto Quevedo, realizaron la presentación del libro cuyo autor es el titular de esa Entidad, doctor Henoch Aguiar y ex Secretario de Comunicaciones de la Nación.

La Fundación, fue creada en el año 2003 con el fin de profundizar el estudio de las políticas públicas en América Latina y el mundo.

Roadshows de empresas

Se consignan seguidamente los *Roadshows* celebrados en los salones de la Asociación: Fideicomiso Financiero de "Musimundo III", presentado por el Banco Comafi (7 de marzo); Socotherm Americas S.A. (20 de marzo, 22 de agosto y 22 de noviembre); Petrobrás Brasil (31 de mayo); Obligaciones Negociables de Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia (16 de julio); Obligaciones Negociables de Banco Macro, presentado por Raymond James Argentina Sociedad de Bolsa S.A. (24 de octubre).

EVENTOS DE TERCEROS

Complementando los eventos destacados precedentemente, se consigna seguidamente los actos de diversas características que también optaron por utilizar los salones de la Bolsa para el desarrollo y presentación de sus temas. A continuación se consigna un detalle cronológico de los mismos:

Anual: Análisis Bursátil Nacional e Internacional. Exposiciones y proyecciones sobre el tema a cargo de la Asociación Argentina de Analistas Técnicos.

Enero: Réplica de los Despachos presentados por el Mercado Electrónico de Gas S.A. (MEGSA – Transportistas - SE) (días 8 y 29).

Febrero: Desayuno con Delegación de Mujeres Empresarias de la Asociación Fuerza Empresaria (día 28).

Marzo: Raymond James Argentina, reunión con su Presidente de la Casa Matriz, señor Tom James, (día 2); Reunión del Consejo Profesional de Ciencias Jurídicas (día 15); Colación de grados con entrega de diplomas del título CIIA (Certified International Investment Analyst) del Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas - IAEF (día 15).

Abril: Réplica de los Despachos presentados por el Mercado Electrónico de Gas S.A. (MEGSA – Transportistas - SE) (días 10, 12 y 13); Consejo Profesional de Ciencias Jurídicas. Seminario de capacitación de posgrado (día 18); Consejo Empresario Argentino para el Desarrollo Sostenible. Reunión de trabajo (día 25).

Mayo: Consejo Profesional de Ciencias Jurídicas. Seminario de actualización Derecho Comercial sobre Concursos y Quiebras (día 9); Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas - FIEL. Presentación Proyecciones Económicas y su impacto sobre áreas de transporte, almacenamiento y logística en la Argentina (día 17).

Junio: Agasajo Día del Periodista (día 7); Reunión de la Fundación Economía y Sociedad - Fundesco (día 19); Reunión informativa de Raymond James Argentina Sociedad de Bolsa S.A. (día 27); DYPSA Desarrollos y Proyectos S.A. Curso de capacitación sobre Inversiones Inmobiliarias, a cargo de su Presidente Issel Kiperszmid (día 28); Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión. Reunión de la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión (días 28 y 29).

Julio: Fundación Junior Achievement. Desarrollo Rueda de Capitalización (día 3); Banco Comafi. Presentación Fideicomiso Financiero Comafi Personales Serie I, (día 17).

Agosto: Cámara de Comercio Argentino-Venezolana. Reunión de Socios con el Embajador de la República Bolivariana de Venezuela, Gral. Arévalo Méndez Romero (día 2); Cámara de Comercio Argentino-Venezolana. Reunión de Empresarios (día 27); Raymond James Argentina Sociedad de Bolsa S.A. Seminario para Productores (día 30).

Septiembre: Unión Argentina de Entidades de Servicios - UDES. Reunión de su Comité Ejecutivo (días 11 y 25).

Octubre: Inversor Global. Seminario sobre la industria de las inversiones (día 3); Instituto Argentino de Mercado de Capitales. Entrega de diplomas a egresados del Programa de Posgrado de Especialización en Mercado de Capitales (día 8); Cooperadora de Acción Social - COAS. Reunión con voluntarias de la Feria de las Naciones (día 11); Reunión empresarios PyMEs con Director de Secretaría PyME de la Nación, señor Ramiro Manzanal y el doctor Ricardo Serrats, especialista en tecnología de la información, organizada por el Socio, ingeniero César Tortorella (día 18); Ceremonia Conmemorativa de la Semana de la Policía Federal. Comisaría 1ra. (día 23); Reunión Comité Ejecutivo de la Unión Argentina de Entidades de Servicios - UDES (día 30).

Noviembre: Academia Argentina de Artes y Ciencias de la Comunicación. Cóctel de fin de año, (día 13); Reunión Comité Ejecutivo de la Unión Argentina de

Entidades de Servicios - UDES (día 13); Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas - FIEL. Proyecciones económicas y su impacto sobre transporte, almacenamiento y logística en la Argentina (día 23).

Diciembre: Empresa Distribuidora Eléctrica Regional S.A. - EMDERSA. Becas a "10 jóvenes Sobresalientes" de las provincias de San Luis, La Rioja y Salta (día 4); Consejo Interamericano de Comercio y Producción - CICyP (día 5); Instituto Argentino de Normalización y Certificación (IRAM). Ceremonia de Entrega de Diplomas (día 5); Mercado Electrónico de Gas S.A. (MEGSA). Cóctel de fin de año con Agentes, Productores y Transportistas (día 11); Facultad de Filosofía de la Universidad del Salvador. Reunión por finalización de las actividades académicas (día 14).

Asimismo se destacan seguidamente las asambleas y reuniones directivas que con carácter informativo para los señores Socios, agentes e inversores en general, celebraron las sociedades con cotización de sus títulos valores en Bolsa.

Asambleas: General de Accionistas de Socotherm Ameritas S.A. (13 de abril); Cuotapartistas de Estancias del Pilar FFCCII, organizada por Urbanizadora del Pilar S.A. (23 de noviembre).

Ordinarias: Dycasa S.A. (17 de abril); Cámara de Inversores en Valores Mobiliarios (31 de agosto); Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia (3 de octubre); Carlos Casado S.A. (18 de octubre).

Extraordinaria: Dycasa S.A. (11 de diciembre).

Ordinaria y Extraordinaria: Acindar I.A.A.S.A. (12 de abril); Molinos Río de la Plata S.A. (25 de abril); Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia (8 de junio).

Otras reuniones y presentaciones informativas: Marzo: Reunión informativa para los señores Socios y Accionistas sobre los resultados del balance 2006 de Juan Minetti S.A. (día 21). Julio: Reunión informativa sobre la Oferta Pública de 200.000.000 de Acciones Ordinarias Clase B de Banco Patagonia S.A. (día 11). Diciembre: Reunión para realizar anuncios importantes de Solvay Indupa S.A.I.C. (días 13 y 14).

AGASAJO A CONSEJEROS

El día 30 de mayo se realizó el tradicional cóctel de agasajo a los señores Miembros del Consejo de la Bolsa de Comercio, con motivo de su elección en el acto asambleario del 26 de abril, como así también a los señores Consejeros que concluyeron su mandato, conforme lo establece el Estatuto de la Institución.

El señor Adelmo J. J. Gabbi dio inicio a la reunión, con la bienvenida a todos los presentes y expresando su enorme satisfacción por habersele brindado la posibilidad de acceder nuevamente a la Presidencia de esta entrañable Institución, que con sus 153 jóvenes años prosigue en la senda trazada y que, seguramente, así continuará a través de las generaciones que pasarán por ella.

Luego de destacar la excelente evolución de las operaciones que presenta la Bolsa, el señor Presidente señaló que previo a continuar con la tradicional

entrega de medallas a los señores Consejeros, entiende oportuno rendir un homenaje al Consejero más antiguo de la Bolsa, el señor Rubén Reyes, quien ya lleva cincuenta años como Consejero. Lamentablemente hoy no está presente pero seguramente lo estará, como lo ha estado siempre, en el próximo año.

Seguidamente, hizo uso de la palabra el doctor Horacio P. Fargosi, quien en nombre de los Consejeros que finalizaron su ciclo, subrayó su reconocimiento e importancia de haber formado parte de una Entidad como la Bolsa y de haber sumado a su experiencia de distintas Organizaciones, un sentimiento muy especial que se origina en haber integrado el Consejo de una Institución que ha acompañado el desarrollo del país durante 153 años y que perdura con una especie de juventud permanente, fruto del esfuerzo de quienes de una manera u otra han colaborado y colaborarán con su desarrollo.

En el cierre del Acto, se procedió a la tradicional entrega de medallas recordatorias a los Consejeros entrantes y salientes.

PREMIO EXPOSICIÓN RURAL 2007

En la celebración de la 121° Exposición de la Sociedad Rural Argentina, llevada a cabo entre el 26 de julio y el 7 de agosto en el Predio Ferial de Palermo, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires otorgó el 1° de agosto su tradicional premio al mejor stand presentado por las sociedades que cotizan en la Institución. En esta oportunidad, la distinción le correspondió a Ledesma S.A. Agroindustrial. El Presidente de la Asociación, hizo entrega del premio al Director de la sociedad, señor Carlos Alejandro Blaquier.



CAPÍTULO IX

TRIBUNAL DE ARBITRAJE GENERAL

Durante el año 2007, la actividad del Tribunal de Arbitraje General de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires ha tenido un desarrollo similar al de los últimos años, en los cuales sus labores se han visto incrementadas.

En pos de ello, se dedicó a entender en los procesos iniciados y en trámite como así también a dictar los laudos pertinentes, sin perjuicio de promover el método conciliatorio como solución amigable de los conflictos traídos a su conocimiento.

En lo que respecta a la naturaleza de las controversias que tuvo oportunidad de resolver el Tribunal durante el año bajo análisis, las mismas han versado sobre distintas cuestiones vinculadas con la actividad comercial, industrial y financiera. Se dictaron nuevos laudos referidos a controversias derivadas de la aplicación de las leyes y decretos de emergencia económica y "pesificación", reafirmando su jurisprudencia anterior, acerca de la facultad del mismo para resolver cuestiones atinentes a la constitucionalidad de las normas aplicables a cada caso en concreto.

Varias sociedades extranjeras se han sometido en sus controversias a la competencia del Tribunal. Ello pone de manifiesto un afianzamiento de la jurisdicción arbitral en nuestro medio y de la confianza en este método alternativo de solución de conflictos, que en el ámbito de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires se viene desarrollando con éxito y absoluta seriedad desde 1963.

Los integrantes del Tribunal, como asimismo el Secretario Director de Procedimiento del mismo, fueron invitados por instituciones académicas nacionales y extranjeras para referirse a la función y características del Tribunal, como también, respetando el carácter confidencial de los procesos tramitados, a comentar sin mención de partes, los laudos dictados, que por el carácter permanente e institucional del Tribunal, constituyen importante jurisprudencia arbitral.

En el período bajo comentario fueron iniciadas 24 causas arbitrales, las cuales provocaron un ingreso en concepto de tasa de arbitraje por un monto total de \$515.414,72.

Con respecto a los casos concluidos se registraron 23, de los cuales en 12 se ha dictado laudo; 7 fueron convenidos y homologados por el Tribunal, 3 fueron desistidos, y 1 ha concluido por otro motivo, quedando en la actualidad un volumen de 55 causas en trámite.

Designación de Árbitros Suplentes y Peritos del Tribunal

El H. Consejo de la Institución, en su reunión del 30 de mayo del año bajo comentario, procedió a aprobar las conformaciones de Árbitros Suplentes y Peritos, según detalle que sigue:

Árbitros Suplentes

Abogados: Héctor Alegría, Héctor A. Grinberg, Mario Carregal, Máximo Bomchil, Alfredo Mac Laughlin, Norberto Spolanski, Guido Tavelli, Ángel Vergara del Carril, Walter Klein, Jorge Nicolás Videla, Emilio Cárdenas, Rafael Manovil y Joel Gustavo Romero.

Contadores: José Julio Bugueiro, Eduardo V. Ballesteros, Luis E. Outeiral y Guillermo A. Barousse.

Peritos

Arquitectos: Mederico Faivre y Sebastián A. Rubbo.

Contadores: Margarita I. Davis Edmondson, José Mirás, Roberto Alfredo Taccari, Norma R. Garciandía, María Cristina Larrea, Julio Roig Conesa, Pedro Javier Linaza, Carlos Solans Sebaral, Guillermo M. Ruberto, Julio Ernesto Muñoz, Rui Nunes Ferramacho, Carlos Alberto Campodónico, Horacio César Chiaramonte, Marta Elena Angeleri Szabo, Oscar Bretto, Juan Carlos Suárez, Alberto G. Maquieira, Carlos Alberto Quian y José Alberto Picado.

Calígrafos: Guillermo Bence Pieres, Hernán Igarzábal, María Inés L. G. de Latour y Miguel Ángel Moreno.

Economistas: José Pablo Dapena Fernández y Samuel Muzykanski.

Ingenieros Agrónomos: Washington G. Belton, Enrique Mariano Baya Casal, Antonio José Calvelo, Alfredo Juan José Ceriani, Miguel Ricardo Lanusse y César A. Tortorella.

Ingenieros Civiles: Carlos Inocencio Avogadro (*), Carlos A. Ruano Moreno, Roberto S. J. Servente y Alejandro L. Silva Ortiz.

Ingenieros en comunicaciones: Ricardo V. Marelli y Alberto J. Garfinkel.

Ingenieros Electrónicos: José Aizpun, Ciro César Bohórquez y Carlos Nieto.

Ingenieros Industriales: Carlos Donoso De la Noue, Víctor Mario Lucini y Eduardo Francisco Pose.

Ingeniero Mecánico: Rubén E. Weder.

Ingenieros en Sistemas: Carlos Eduardo Huergo L. y Juan Alberto Azcué.

Ingeniero Hidroeléctrico: Carlos Inocencio Avogadro.

Traductora Pública en idioma Inglés, Francés e Italiano: María Herminia Alonso de Turzi.

Traductora Pública en idioma Inglés: Graciela Siri.

(*) Ingeniero Hidroeléctrico.

Corresponde destacar que de la nómina precedente, han dejado de integrarla por renuncias el Árbitro Suplente Abogado, Dr. Pedro Labaqui, y como Peritos Arquitectos los señores: Joaquín Enrique Delger y David Ricardo Lumi; y por remoción de acuerdo con nota del Tribunal Arbitral, el Perito Contador Cr. Quintino P. Dell' Elce.



CAPÍTULO X

COMITÉ ARGENTINO DE LA CÁMARA DE COMERCIO INTERNACIONAL (CCI)

Desde su concepción, en su tercer año de actividad, el Comité Argentino de la CCI, asociación civil homologada por resolución por la IPJ, integrada por las principales entidades representativas de las distintas actividades económicas del país, con sede en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, con pleno convencimiento que el comercio es una poderosa fuerza de paz y prosperidad, continuó acompañando durante el 2007 los desafíos prioritarios estratégicos de la ICC central, organizando encuentros enfocados a profundizar y difundir los temas de relevante atención. Al Comité lo componen: Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Bolsa de Cereales de Buenos Aires, Sociedad Rural Argentina; Cámara Argentina de Comercio, Unión Industrial Argentina, Cámara de Exportadores de la República Argentina, Confederaciones Rurales Argentinas, ADEBA-Asociación de Bancos Privados de Capital Argentino, Asociación Argentina de Compañías de Seguros, Bridas Corporation e Industrias Metalúrgicas Pescarmona IMPSA.

Los aportes a los objetivos ICC globales –año 2007– fueron enfocados a: Impulsado y promovido -desde el año 2006- por el Consejo Directivo del Comité Argentino ICC, en conjunto, con la participación de los representantes del Consejo Mundial del Carnet ATA (WATAC) y la Cámara de Comercio e Industria de Londres (LCCI), fue presentado en el país, mediante reuniones organizadas por este Comité, algunas de ellas en los recintos de la BCBA, el sistema “Temporary Admission” (denominación en inglés de la sigla ATA); hecho difundido en reconocidos medios de comunicación local.

Siendo éste un documento aduanero internacional, emitido por la Federación de Cámaras de la ICC, surgido de una convención internacional firmada por 64 países, destinado a reducir el procedimiento a un solo formulario, permite la importación temporal de mercancías, libre de impuestos, durante un año. Sistema extendido con gran aceptación y reconocimiento a nivel mundial; siendo Chile, con clara visión de apertura, el único país latinoamericano adherido hasta la fecha.

Con objetivos definidos, este Comité mantiene inalterable su convicción en considerar que concretar su efectiva implementación en la República Argentina redundará en múltiples conveniencias y beneficios. Es por ello que destaca, esencialmente, las gestiones llevadas a cabo con notable progreso durante el 2007 ante la Dirección General de Aduanas de la Administración Federal de Ingresos Públicos; esfuerzo que será intensificado a fin de consolidar que la asociación al mismo –tal como se requiere– resulte convalidada por el Congreso de la Nación.

El Comité Argentino organizó en agosto de 2007, en la sede de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, el dictado del Seminario sobre "Crédito Documentario Comercial y Carta de Crédito Standby en UCP600" (publicación conocida como Uniform Custom and Practices for Documentary Credit). El evento tuvo por objeto difundir la nueva reglamentación internacional en Cartas de Crédito, que rige en el ámbito de la Práctica Bancaria Internacional desde julio de 2007 –en reemplazo de la UCP500–, vigente desde 1994.

El propósito de las UCP fue crear un conjunto de normas contractuales que introdujeran uniformidad en las prácticas de créditos documentarios, y su aceptación universal por usuarios de países con sistemas económicos y jurídicos ampliamente divergentes constituye un testimonio del éxito de dichas reglas.

El "5º Congreso Mundial de Cámaras de Comercio", organizado por la "ICC World Chambers Federation" - Secretaria General ICC-París en julio de 2007, en Estambul, Turquía, contó con la distinguida participación y disertación de Carlos A. Bulgheroni, especialmente invitado, miembro del Comité Argentino que, cabe mencionar, por primera vez de nacionalidad argentina, conforma la nómina de los miembros titulares de la Junta Directiva de la ICC con sede en París.

El futuro energético fue uno de los aspectos de envergadura abordados. Se puntualizó sobre el desafío y el compromiso del sector privado, la toma de conciencia y decisiones frente a la vital necesidad que reviste, hoy en día, encarar la coyuntura de la creciente demanda global de Energía, generada o incrementada por el impacto del cambio climático, entre otros. Es prioritario contribuir definiendo un programa a futuro coherente y sustentable, incluyendo energías renovables y fuentes naturales alternativas; tema que ejerce profunda ingerencia en todos los órdenes con repercusiones económicas de gran alcance.

En el contexto de la "3º Reunión de los Comités Nacionales Iberoamericanos de la CCI", realizada en septiembre de 2007 en Río de Janeiro, Brasil, fueron analizadas cuestiones relevantes, tales como que la integración con éxito de los países en desarrollo en el seno de la economía global, en especial en la región, mediante el incremento del comercio y la inversión, es uno de los retos más acuciantes de la comunidad internacional.

Asimismo, el encuentro brindó la oportunidad para canalizar inquietudes e intercambiar opiniones acerca de la necesidad de la aplicación de metodologías y herramientas innovadoras, con el propósito de reforzar los vínculos y acciones entre los respectivos Comités Nacionales. Todos los asistentes se reiteraron en los compromisos asumidos en la anterior reunión de Comités -efectuada en Buenos Aires- en relación a la promoción de las actividades y servicios; estableciendo que ICC Portugal oficiará de sede de la próxima reunión en 2008.

En nombre del Comité Argentino, el presidente del Consejo Directivo, señor Julio Werthein, expresó un especial agradecimiento a las autoridades de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y, muy particularmente al Presidente de

la Asociación, el invaluable apoyo y la colaboración institucional recibidos a la fecha, manifestando asimismo que con el mismo espíritu entusiasta, iniciativa y criterio, el Comité Argentino de la CCI tiene la intención de continuar siendo un firme puntal para estrechar los lazos comerciales entre las naciones, en un mundo que evoluciona con rapidez. La apertura del comercio y la reducción de obstáculos comerciales, en el marco del compromiso y la tolerancia, seguirán siendo esenciales para fomentar el crecimiento y el desarrollo, contribuyendo a consolidar el progreso.



CAPÍTULO XI

FUNDACIÓN BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

AUTORIDADES

La Junta Directiva, de acuerdo con la resolución del 31 de mayo de 2007 del Consejo de la Bolsa, quedó constituida por: Presidente: Adelmo J. J. Gabbi; Vicepresidente: Ricardo L. Mascaretti; Secretario: Jorge A. Collazo; Tesorero: Alberto Molinari; Miembros: Alejandro Bulgheroni, Jorge Aguado, Enrique H. Picado, Norberto Peruzzotti, Juan S. Mollard, José Pablo Dapena Fernández, Jorge Ferraris, José María Dagnino Pastore, Ángel Vergara del Carril y Víctor Cirilli. Se desempeñaron como Revisores de Cuentas: Alberto Ubertone, Guillermo Ruberto y Oscar Valentini y Héctor Blas González, como Director Ejecutivo.

El Comité Ejecutivo quedó integrado por: José María Dagnino Pastore (Presidente), Jorge Ferraris (Vicepresidente), José Pablo Dapena Fernández (Secretario) y Ángel Vergara del Carril y Juan Mollard (Miembros).

Deceso del señor Juan Bautista Peña

La Fundación lamenta profundamente la muerte del señor Juan Bautista Peña, acaecida el 21 de septiembre de 2007. Sus restos fueron despedidos por el señor Presidente de la Bolsa, quien se refirió a su larga y fecunda actuación pública.

El señor Peña fue Presidente de la Fundación y de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires en varias oportunidades. En una de sus presidencias, se creó la Fundación con el propósito, plasmado en su estatuto, de alentar estudios en temas que promovieran el sistema económico social que sostiene la Institución madre, basados en principios de libertad. Se contemplaba, fundamentalmente, el interés de formar a los sectores juveniles en estos principios.

ACTIVIDADES

Durante el año, se continuó contribuyendo con la formación de los jóvenes, siendo ello una de las metas primordiales de la Fundación. Por cuadragésimo quinto año consecutivo, se hizo el clásico homenaje a los estudiantes con mayores promedios egresados de institutos de enseñanza de la Capital Federal.

Se divulgaron distintos temas relacionados con la preservación del medio ambiente; se organizaron cursos de difusión de la inversión en títulos valores, encomendándose asimismo estudios a profesionales e investigadores de

destacado nivel académico. Fue organizada con otras instituciones la Feria de Empresas: del Emprendedor al Inversor, la cual se proyecta realizarla anualmente. Se consigna seguidamente una síntesis de los principales temas desarrollados.

Educación y Difusión

Cursos para Inversores Bursátiles (Nivel General): De marzo a septiembre cursos introductorios con 1.400 alumnos. Temario desarrollado: Mercado de Capitales e instituciones del sistema bursátil; Sociedades Anónimas y Acciones; Obligaciones Negociables, Fideicomisos Financieros, Cheques de Pago Diferido y Fuentes para el Fondo de las Pymes; Bonos públicos negociados en la Bolsa; La información que brindan los Estados Contables de las Empresas que cotizan en la Bolsa; Negociación y Liquidación de Operaciones; Formación de Carteras de Inversión y Análisis Técnico y fundamental; y Fondos Comunes de Inversión.

Cursos sobre mercado de capitales para estudiantes universitarios: La primera edición fue para peritos mercantiles y bachilleres comerciales, promoción 2005, distinguidos por su desempeño en el ciclo académico universitario 2007. En agosto, se reiteró para estudiantes de los primeros años de carreras de grado en Derecho, Economía, Administración y afines.

Curso sobre mercado de capitales (Nivel 2): Se dictó un curso-taller de especialización para inversores bursátiles, con los siguientes temas: El Mercado de Capitales y los sectores reales de la Economía; El sistema bursátil en la Argentina; Alternativas de Financiamiento Empresarial; Estados Contables e Indicadores; Operaciones a Plazo y Títulos de Renta Fija. La duración de estos cursos alcanzó las 11 clases.

Conferencia sobre "La preservación del ambiente en la escala global y local" en el Colegio Nacional Buenos Aires: Fueron organizadas para alumnos del último año, charlas sobre este tema y su problemática actual. Expusieron sobre esta problemática ambiental a escala global y local, como así también a las prácticas y medidas alternativas que contribuyen a su solución.

Programa de entrenamiento en el manejo de las finanzas personales: Por segundo año consecutivo, se llevó a cabo dos ediciones del Programa de entrenamiento en el manejo de las finanzas personales. Los módulos desarrollados fueron: Finanzas Personales; Operaciones e Instrumentos de Inversión; Seguros y Aspectos Impositivos vinculados a las Finanzas Personales.

Presentación del libro "La riqueza de los argentinos. Balance de la economía argentina (1ª. aproximación)" del doctor Ariel Coremberg: El doctor José María Dagnino Pastore, Presidente del Comité Ejecutivo, hizo la apertura del acto y los doctores Daniel Heymann, Economista de la CEPAL, y Sebastián Katz, de la Subgerencia General de Investigaciones Económicas del Banco Central de la República Argentina, analizaron el trabajo. Previamente la Fundación había dispuesto la distribución del libro entre socios de la Bolsa; ámbito bursátil, económico, financiero, académico, como así también medios de difusión.

Actividades con otras instituciones

Colegio de Graduados en Ciencias Económicas: Como en ocasiones anteriores se colaboró con el Colegio de Graduados en Ciencias Económicas para desarrollar un ciclo de capacitación sobre evaluación de inversiones, en dicho Colegio. El ciclo se desarrolló en mayo con el temario: El mercado de capitales y sus instrumentos; Armado de carteras de inversión y mercado de derivados.

Jornada sobre "Cambio climático, energías renovables y mercados de carbono": El 20 de abril, con el Instituto de Energía de la Universidad Nacional de Cuyo (UNC), se organizó y desarrolló en su Sede una jornada sobre mercado de carbono y bonos verdes. La misma estuvo dirigida a profesionales y técnicos de empresas, agentes del mercado de valores, representantes de organismos gubernamentales y alumnos de carreras de postgrado afines a la materia. La jornada comprendió el temario: Ciclo de proyectos y requisitos; Energías renovables; Mercados de carbono en Argentina; Política de financiamiento de bonos verdes; Oportunidades para el MDL en Argentina y la Región. Visión del Banco Mundial.

Feria de empresas: del emprendedor al inversor: En el Recinto Principal de la Bolsa de Comercio se realizó el 21 de noviembre dicha Feria en la cual participaron treinta y cuatro empresas. Tuvo como objeto recrear un espacio donde, con su potencial de crecimiento, puedan exponer sus negocios y eventuales necesidades de financiamiento y que los inversores tomaran contacto con las mismas. Fue auspiciada por la Fundación de la BCBA y Empresa Global. Las entidades organizadoras fueron: Universidad del CEMA; Emprear (Emprendedores Argentinos Asociación Civil); IECyT (Instituto de Emprendimientos Científicos y Tecnológicos); ITBA (Instituto Tecnológico de Buenos Aires) y UCA (Universidad Católica Argentina).

Programas para la Juventud

Acto de entrega de distinciones a Peritos Mercantiles y Bachilleres Comerciales-Promoción 2006

Por 45º año consecutivo se realizó el 1º de noviembre la tradicional ceremonia de distinciones a jóvenes egresados del nivel secundario, los cuales obtuvieron los más altos promedios en la promoción 2006. Fueron entregadas medallas y diplomas a 160 egresados de colegios públicos y privados de la Capital Federal, con orientación económica, administrativa y materias afines.

El mayor promedio absoluto (9,81) correspondió a la señorita María Eugenia Miyashiro, de la Escuela Cristiana Evangélica Argentina, turno mañana, a quien el Presidente de la Fundación, señor Adelmo J. J. Gabbi, hizo entrega de una medalla de oro y diploma de honor. Luego fueron distinguidos los cuatro promedios siguientes, recibiendo medallas de plata y diplomas de honor: Carla Rodríguez Geier, de la Escuela de Comercio N° 32 D.E. 13 Región V "Dr. José L. Suárez", turno mañana (9,79); María Ester Gutiérrez, de la Escuela Superior de

Comercio N° 3 D.E. 7 "Hipólito Vieytes", turno noche (9,77); Jesica Edith Jacob, del Instituto Nuestra Señora de la Misericordia, turno tarde (9,75) y Romina Paola Valdesogo, del Instituto Santísima Virgen Niña, turno mañana (9,72).

Seguidamente, el Presidente de la Institución, con expresiones alusivas al tradicional acto, destacó el otorgamiento por parte de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires de diez pasantías rentadas para los primeros promedios. Posteriormente, el Subsecretario de Políticas Universitarias del Ministerio de Educación, Ciencia y Tecnología de la Nación Argentina, doctor Santos Horacio Fazio, en su exposición enumeró distintos aspectos de la política que lleva adelante el Ministerio de Educación.



CAPÍTULO XII

OTRAS SOCIEDADES

La Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Asociación Civil, conforme ya ha sido informado en años anteriores, participa en las siguientes sociedades: Merfox S.A., Argenclear S.A., Arfex – Mercado Argentino de Futuros S.A., Mercado Electrónico de Gas (MEGSA) y Caja de Valores S.A. Ninguna de esas sociedades hace oferta pública de sus acciones. En el caso puntual de M.E.G.S.A. y de Caja de Valores S.A., cabe resaltar que se trata de sociedades creadas como consecuencia de lo dispuesto en leyes o decretos del Poder Ejecutivo Nacional. Así, MEGSA se constituyó conforme a objeto y normas aplicables dispuestas en los Decretos del Poder Ejecutivo Nacional Nros. 180/04 y 181/04, en tanto que Caja de Valores S.A. fue creada por la Ley N° 20.643.

MERCADO ELECTRÓNICO DE GAS S.A. (MEGSA)

Constituido el 25 de octubre de 2004, con capital perteneciente a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires en un 95%, y al Mercado Argentino de Futuros S.A. (ARFEX) en un 5%, el Mercado Electrónico de Gas (MEGSA) ha reafirmado durante el transcurso de 2007, año del centenario de la industria del petróleo y del gas en la República Argentina, su rol de participante activo en los negocios del rubro.

El Directorio de la empresa, al 31 de diciembre de 2007, se integraba como sigue: Presidente, señor Adelmo J. J. Gabbi; Vicepresidente: Dr. Guido C. M. Tavelli; Directores Vocales: señores Jorge A. Collazo, Eduardo Di Costanzo (con funciones ejecutivas) y Domingo Tallarico.

Negociación electrónica

Habiendo comenzado a operar el 16 de agosto de 2005, la negociación electrónica para las transacciones “spot” para la compra-venta de gas natural en el punto de inyección al sistema de transporte (PIST), se desarrolló durante el último año con los habituales parámetros de calidad de la prestación, garantizándose su funcionamiento la totalidad del año que incluye todos los días sábados, domingo, feriados y no laborables.

Durante el año 2007 se registraron 827 operaciones con un volumen total operado de 134.303.548 metros cúbicos.

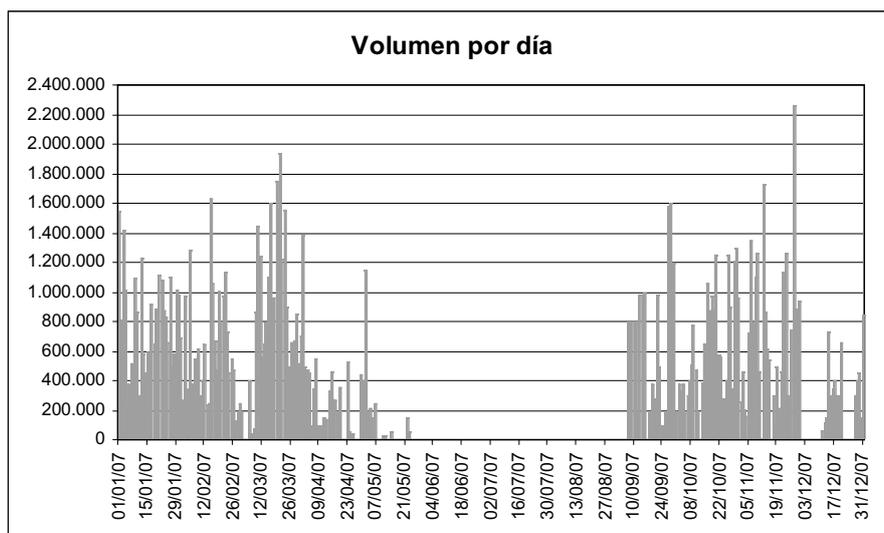
Estos datos, desagregados por mercado, arrojan los siguientes guarismos:

Mercado	Operaciones	Volumen operado
Chubut	183	27.170.000
Noroeste	49	10.204.000
Neuquen	367	66.099.530
Santa Cruz	151	22.400.018
Tierra Del Fuego	77	8.430.000

El comportamiento de los precios puede analizarse mediante la tabla que se expone a continuación, donde el Monto está expresado en pesos y los precios en pesos por cada 1000 metros cúbicos:

	Monto	PPP	Mín	Fecha del Mínimo	Máx	Fecha del Máximo	Ult	Fecha del Ultimo
CHB	4.448.649	163,73	125,00	04/01/2007	171,00	03/10/2007	171,00	31/12/2007
NOE	2.609.085	255,69	160,00	03/01/2007	307,00	20/03/2007	265,00	22/10/2007
NQN	11.736.365	177,56	140,00	01/01/2007	320,00	22/05/2007	195,00	14/12/2007
SCR	3.280.526	146,45	120,00	02/01/2007	175,00	26/10/2007	170,00	14/12/2007
TDF	1.103.540	130,91	110,00	24/01/2007	167,00	30/11/2007	167,00	30/11/2007

En la gráfica que se reproduce a continuación se puede observar la evolución de la actividad durante el año:



Otras operatorias

Paralelamente a la negociación PIST, MEGSA continuó con su función de agente de publicación y registro, de aquellas operatorias que no conforman técnicamente un mercado: 1) Reventa de Capacidad de Transporte Firme (Ex Resolución ENARGAS 419/1997). A diciembre se registraron 37 intervenciones; 2) Intercambio, reventa o cesión de servicios brindados por una prestataria de servicios de distribución de gas natural por redes (Ex Resolución Secretaria de Energía 606/2004). A diciembre se registraron 112 intervenciones; 3) Ofertas de

compra irrevocables a paridad de exportación (Resolución Secretaría de Energía 752/2005). A diciembre se registraron 63 intervenciones, y 4) Operaciones de sustitución de energía (Resolución Secretaria de Energía 496/2006). A diciembre se registraron 12 intervenciones.

Subasta GNC

En cumplimiento de la Resolución 275 de la Secretaría de Energía, se llevó a cabo una nueva subasta electrónica donde las estaciones expendedoras de gas natural comprimido pudieron concretar sus acuerdos de aprovisionamiento en forma directa con los productores, sin la intermediación de las distribuidoras como ocurriera hasta el dictado de la norma mencionada (2005).

Réplica del Despacho

Además de las actividades inherentes al mercado, MEGSA en su carácter de administrador de la denominada "Réplica de los Despachos" (sistema por el cual se captura, procesa, almacena y publica en forma automática la información que la normativa vigente obliga a los diversos actores de la industria del gas a proveer), desempeñó un rol relevante en la registración de contratos y especialmente en las acciones para la puesta operativa del Acuerdo firmado por el Gobierno Nacional con los Productores para el suministro del fluido en el período 2007-2011.

También en el 2007 se implementaron los primeros módulos del rediseño de la aplicación informática utilizada como soporte de esta actividad y que originalmente fuera recibida de manos de la Secretaría de Energía, la cual continuará hasta su finalización en 2008.

CAJA DE VALORES S.A.

Es una sociedad anónima cuyo funcionamiento ha sido creado y delimitado por la Ley N° 20.643 y el Decreto 659/74, que tiene por objeto recibir depósitos colectivos de títulos valores públicos y privados. La Bolsa de Comercio es titular del 49,97963% del Capital de la Caja.

De conformidad con el último informe efectuado por Standard & Poor's a diciembre de 2007, las calificaciones en la escala nacional para Argentina de la Caja de Valores S.A., es de "raAAA/Estable" y "raA-1+", siendo la primera de ellas la que describe la capacidad para hacer frente a los compromisos financieros de la Entidad de largo plazo, en relación con otras empresas argentinas, y la segunda a su capacidad para hacer frente a sus compromisos financieros de corto plazo.



