

Bolsa de Comercio de Buenos Aires



Memoria 2008



MEMORIA 2008

MESA DIRECTIVA

Presidente	ADELMO J. J. GABBI Representante de Socios
Vicepresidente 1º	HORACIO P. FARGOSI Representante de Socios
Vicepresidente 2º	EDUARDO J. TAPIA Representante de Agentes de Bolsa o Ptes. o Viceptes. de Sociedades de Bolsa
Secretario	SAUL ZANG Representante de Directores de Sociedades Anónimas
Tesorero	ALBERTO L. MOLINARI Representante de Comerciantes
Prosecretario	RUBÉN C. MUSTICA Representante de Socios Inversores
Protesorero	HÉCTOR A. ORLANDO Representante de Industriales
Vocales	ROBERTO ÁLVAREZ Representante de Comerciantes ALFREDO J. MAC LAUGHLIN Representante de Directores de Sociedades Anónimas MARIANO J. M. MARRACO Representante de Socios Inversores SERGIO H. GUERRERO TREBIN Representante de Operadores de Mercado ALBERTO H. UBERTONE Representante de Agentes de Bolsa o Ptes. o Viceptes. de Sociedades de Bolsa
Revisor de Cuentas	FRANCISCO M. CHIAPARA

CONSEJEROS TITULARES

Electos por Asamblea

Inciso	Rubro	Nombre	Finaliza en:
1º	Tres Socios de la Asociación	Arturo T. Acevedo	2009
		Adelmo J. J. Gabbi	2010
		Horacio P. Fargosi	2011
2º	Tres Agentes de Bolsa o Ptes. o Vptes. de Sociedades de Bolsa	Patricio Ruiz Ocampo	2009
		Eduardo J. Tapia	2010
		Alberto H. Ubertone	2011
3º	Tres Directores de Sociedades Anónimas	Saul Zang	2009
		Alfredo J. Mac Laughlin	2010
		Gerardo Werthein	2011
4º	Tres Socios Inversores	Mariano J. M. Marraco	2009
		Alberto J. Stratiotis	2010
		Rubén C. Mustica	2011
5º	Tres Operadores de Mercado	Fernando A. Díaz	2009
		Claudio H. Gilone	2010
		Sergio H. Guerrero Trebin	2011
6º	Tres Comerciantes	Alberto L. Molinari	2009
		Zulma A. Mascaretti	2010
		Roberto Álvarez	2011
7º	Tres Industriales	Héctor A. Orlando	2009
		Enrique H. Picado	2010
		Carlos A. Molina	2011
8º	Tres Financistas	Emilio C. González Moreno	2009
		Adrián Werthein	2010
		Jorge P. Brito	2011
9º	Tres Productores	Diego F. de Carabassa	2009
		Jorge R. Aguado	2010
		Aníbal B. Pires Bernardo	2011
10º	Rep. Cías. de Seg. Rematador Corredor de Cambio	Luis M. Ponce de León	2009
		Guillermo J. Gainza Paz	2010
		Fernando J. Lascombes.....	2011
11º	Ganadero Consignatario Cerealista	Antonio A. Tabanelli	2009
		Elvio Colombo	2010
		Eduardo S. Elsztain	2011
12º	Importador Transportista Exportador	Jorge A. Levy	2009
		Daniel Giannoni	2010
		Carlos D. Dokser	2011
	Revisor de Cuentas	Francisco M. Chiapara	2009

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
CIRO ECHESORTU	Centro de Exportadores de Cereales
JULIO AISENSTEIN	Federación Lanera Argentina
DIEGO DE PAMPILIS	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
JAVIER DULCE	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
RICARDO M. TRUCCO (*)	Mercado de Futuros y Opciones S.A.
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

(*) Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

CONSEJEROS SUPLENTE

Inciso	Rubro	Nombre	Finaliza en:
1º	Tres Socios de la Asociación	Ángel Iglesias	2009
		Ricardo Falco	2010
		Ana R. Sierchuk de Kessler	2011
2º	Tres Agentes de Bolsa o Ptes. o Vptes. de Sociedades de Bolsa	Guido M. Tavelli	2009
		Isabel M. Galende	2010
		Jorge A. Salvochea	2011
3º	Tres Directores de Sociedades Anónimas	Emilio Bazet	2009
		Jorge O. Fernández	2010
		Rodolfo J. Ahualli	2011
4º	Tres Socios Inversores	Luisa M. Hynes	2009
		Carlos A. Merlani	2010
		Eduardo H. Iaria	2011
5º	Tres Operadores de Mercado	Jorge R. Pérez	2009
		Francisco D. Canduci	2010
		Carlos A. Suárez	2011
6º	Tres Comerciantes	Fernando S. Gamberale	2009
		Osvaldo J. Eguibar	2010
		Víctor H. Cirilli	2011
7º	Tres Industriales	César A. Tortorella	2009
		Hugo E. Binaghi	2010
		Isaac Saúl	2011
8º	Tres Financistas	Samuel I. Muzykanski	2009
		Franco E. Caffarone	2010
		Jorge O. F. Ruani	2011
9º	Tres Productores	José L. F. Kelly	2009
		Estanislao J. Bejarano	2010
		Domingo Tallarico	2011
10º	Rep. Cías. de Seg. Rematador Corredor de Cambio	Ernesto H. Varela	2009
		Rufino J. de Elizalde	2010
		José C. Quintero	2011
11º	Ganadero Consignatario Cerealista	Roberto P. J. Bellomo	2009
		José J. Manny Lalor	2010
		Carlos A. Martínez	2011
12º	Importador Transportista Exportador	Jaime Casuto	2009
		Carlos A. Miglio	2010
		Héctor Tomazic	2011
Revisor de Cuentas Suplente		Horacio A. Faraci	2009

INTRODUCCIÓN

En el 2008, la economía argentina moderó su crecimiento y finalizó el año con un aumento del PBI del 7%.

Se interrumpen así los vigorosos números de los últimos años afectados por un contexto internacional hostil y también por el surgimiento de algunos conflictos internos.

En el plano internacional, la crisis que comenzó a tener impacto en los mercados hacia fines del 2007 dejó de ser solamente financiera para trasladarse a la economía real, generando números recesivos en las principales economías mundiales, fuertes caídas en los precios de los *commodities* y una importante baja en la tasa de interés.

Sumado a ese contexto internacional, en nuestro país se generó un conflicto interno entre el sector agropecuario y el Gobierno Nacional por una resolución oficial de implementar un régimen de retenciones móviles. Fueron muchos meses de discusiones que terminaron paralizando a las economías regionales. Por tal motivo la Bolsa de Comercio de Buenos Aires acompañó con su firma junto a otras Entidades en una solicitada en los principales diarios del país, titulada: "Nadie puede perder si el que gana es la República", llamando a la reflexión a ambos sectores.

Finalmente el proyecto terminó siendo rechazado por el Senado de la Nación, dando un fin temporal a ese conflicto.

La dimensión de la crisis obligó a muchos estados a intervenir en el mercado aplicando medidas que fueron desde inyecciones de liquidez, la baja de tasas a niveles históricos, el aumento de garantías bancarias, hasta la nacionalización de algunos importantes bancos.

Durante el primer semestre del año, la economía argentina mostró un crecimiento producto del arrastre de la tendencia de años anteriores. Como reflejo de esa tendencia, la inversión bruta interna fija en el primer semestre representó el 23,92% del PBI, relación que viene creciendo desde los últimos años.

Diferente fue la segunda etapa de 2008 durante la cual la crisis internacional repercutió en la economía real. Los sectores económicos se vieron impactados de manera diversa por los vaivenes que fue desarrollando la demanda internacional. Fue así como el sector agropecuario se vio afectado por la caída internacional de los precios de los *commodities* ante un menor consumo por parte de los principales países a los cuales Argentina exporta.

Al mismo tiempo, la variación de la cotización de las distintas monedas a nivel internacional tuvo su influencia sobre la moneda local, afectando de forma positiva a algunos sectores y negativa a otros. Todos estos movimientos llevaron a desarrollar una política monetaria más activa por parte de las autoridades nacionales.

El cambio en la tendencia de los precios internacionales, más la caída en el comercio internacional llevaron a que las cuentas fiscales disminuyeran la pendiente de crecimiento de los últimos años.

Entre las medidas anunciadas para hacer frente a un posible escenario de desaceleración, durante 2008, las autoridades nacionales orientaron sus esfuerzos a

impulsar el consumo interno a través de distintos programas que abarcaron la producción y la financiación de diversos productos de fabricación nacional. En este plan, el mercado de capitales local ha desempeñado un papel fundamental a través de la emisión de productos que financian el consumo.

Durante el período bajo análisis, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires —espejo de la economía nacional— comenzó a sentir el efecto de la *ralentización* de la economía hacia el segundo semestre de 2008. Es de esta forma que se explica el descenso del 39,4% de montos emitidos en los distintos instrumentos que tienen las empresas para financiarse, totalizando \$12.646 millones en 2008.

Como reflejo de la crisis internacional, el índice Merval —indicador que reúne a las principales empresas cotizantes en la BCBA— mostró un descenso del 54,21% durante el año medido en dólares, acorde con los principales índices bursátiles regionales como ser: Bovespa (-55,76%); México (-40,34%) y la Bolsa de Perú que bajó (-61,66%).

Los volúmenes negociados en la BCBA también mostraron un retroceso, como resultado, en primer lugar, de la baja general de los precios de los distintos instrumentos. En segundo lugar, el traspaso de la administración del fondo de jubilaciones y pensiones del sector privado al sector público, en los primeros meses de la reforma, generó un freno en el volumen negociado como consecuencia del reacomodamiento de la operatoria.

Según el Anuario 2008, publicado por la FIAB (Federación Iberoamericana de Bolsas) la Bolsa de Comercio de Buenos Aires operó un (-9,87%) menos que en el año 2007, en un contexto donde por ejemplo las Bolsas y Mercados Españoles, contrajeron su volumen negociado en (-17,91%) y la de Chile un (-23,74%).

Dado el escenario planteado en 2008 por la crisis financiera internacional —que será recordada como uno de los hitos de la economía mundial—, 2009 será un período de replanteo, tanto para las economías mundiales como para la argentina. En este plano, las empresas locales requerirán programas y apoyo para el financiamiento de la producción y la generación de valor.

Es por ello que el mercado de capitales es quien debe responder a las necesidades de financiamiento con propuestas que permitan el acceso a nuevo fondeo de las empresas argentinas. Esta iniciativa debe estar orientada principalmente a las Pymes, que tanto ayudan a la generación de empleo, innovación y crecimiento al conjunto de la economía nacional.

CAPÍTULO I

AUTORIDADES, COMISIONES INTERNAS Y REPRESENTANTES

DESIGNACIÓN DE AUTORIDADES

En cumplimiento de las disposiciones estatutarias y reglamentarias, el 24 de abril de 2008 se realizó la Asamblea General Ordinaria, renovándose en este acto un tercio de los señores Consejeros cuyos mandatos vencían, habiendo quedado así conformado con los miembros electos el nuevo Consejo de la Institución.

Con posterioridad al referido acto asambleario, se llevó a cabo el 30 de abril la primera reunión de Consejo donde fue elegida la nueva Mesa Directiva de la Asociación y en la que resultó re-electo Presidente por unanimidad y aclamación, el señor Adelmo J. J. Gabbi.

En uso de la palabra el señor Presidente expresó su agradecimiento y satisfacción por habersele permitido acceder nuevamente a la Presidencia de la Bolsa de Comercio. Destacó que es la Institución que por su historia y trascendencia no puede menos que enorgullecer a quien le toque representarla, incorporándose este sentimiento que pasa a formar parte de nuestras vidas, tal como le ocurre tras una dilatada trayectoria personal.

Con la misma actitud del año anterior, ratificó su compromiso de no sólo cumplir denodadamente con sus obligaciones, sino de poner al servicio de la Asociación todo el trabajo y esfuerzo del que es capaz de desplegar para que la Bolsa continúe siendo la Institución de la República Argentina que la distingue.

El señor Gabbi consideró oportuno el momento para agradecer especialmente al Mercado de Valores de Buenos Aires y a su Presidente y amigo, señor Pablo Aldazabal, destacando que con esta Entidad se ha transitado un largo camino y más allá de las diferencias que pudieron haber surgido en tan prolongada relación, siempre tuvo primacía el diálogo y el consenso. Agregó que esta particularidad es un hecho verdaderamente auspicioso para la resolución de los diversos temas planteados y una característica que se espera prevalezca en las actuales circunstancias por las que hoy atraviesa el país.

En este sentido, continuó el Presidente, debe ser el diálogo la propuesta predominante para que gobernantes y dirigentes empresariales encaucen un proceso de superación sostenida de la economía del país, lo cual se traducirá de inmediato en un crecimiento general que beneficiará a todos sus habitantes.

Finalmente, el señor Gabbi reiteró su profundo reconocimiento por la responsabilidad que se le ha concedido nuevamente, poniendo de manifiesto los sentimientos que le inspira el entrañable ámbito bursátil y los valores esenciales de su vida que se nutren de su propia familia.

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

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.

Se informa seguidamente que durante el año, por distintos conceptos finalizaron o iniciaron sus mandatos los Presidentes de las Entidades Adheridas y que en su representación modificaron la constitución de las autoridades de la Asociación:

Con fecha 31 de enero, asumió la Presidencia del Centro de Consignatarios de Productos del País el señor Ignacio Gómez Álzaga, en reemplazo del señor Jorge Aguirre Urreta, quien finalizó su mandato.

Con motivo de la renuncia presentada por el doctor Guido C. M. Tavelli a su cargo de Consejero Titular de la Asociación por el inciso 2º) —Agente de Bolsa o Presidente o Vicepresidente de Sociedades de Bolsa—, considerada por el H. Consejo en su reunión del 27 de febrero, se decidió que, de conformidad con lo que establece al efecto el Estatuto y Reglamento de la Institución, el Consejero Suplente señor Patricio Ruiz Ocampo cubriera la titularidad del cargo, hasta completar el mandato que le correspondía al doctor Tavelli. En la oportunidad, el señor Presidente expresó su reconocimiento por la dedicación y excelente desempeño que tuviera como Miembro de la Mesa Directiva en su cargo de Tesorero.

El 22 de julio renunció el señor Eduardo A. Santamarina como Presidente del Mercado de Futuros y Opciones S.A., asumiendo en su lugar el Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia, señor Ricardo M. Trucco.

En el mes de octubre del año bajo comentario, el Centro de Navegación informó que el señor Javier Dulce ha asumido la Presidencia del Centro y que ha concluido su mandato el ingeniero Rodolfo García Piñeiro.

INTEGRACIÓN DE COMISIONES INTERNAS

En la reunión del H. Consejo celebrada el 28 de mayo de 2008 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; doctor Horacio P. Fargosi; licenciado Eduardo J. Tapia; doctor Saul Zang; señor Alberto L. Molinari; señor Pablo M. Aldazabal y contador Gustavo G. Cucchiara; señor Roberto Blanco; 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; doctor Carlos A. Vanasco y señor Jorge A. Collazo.

Comisión de Socios: Presidente, señor Rubén C. Mustica; Vicepresidente, señor Diego F. de Carabassa; señores Aldo Gasparroni, Roberto Blanco, Claudio H. Gilone; Miembros "ad-hoc" integrantes de la Comisión de Socios, señor Francisco D. Canduci y contador Carlos D. Dokser.

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

DESIGNACIÓN DE REPRESENTANTES

Caja de Valores S.A.: Los representantes de la Bolsa en el ejercicio 2008/2009 por el grupo accionario "A" fueron: señores Horacio F. Torres, Jorge A. Collazo y Osvaldo R. de Miguel, quienes ocuparon los cargos de Presidente, Vicepresidente y Director Titular, respectivamente. Actuaron como Directores Suplentes: señor Raúl A. Miranda, contador Mariano J. M. Marraco y señor Héctor O. Aguirre. Los doctores Domingo Tallarico y Carlos D. Dokser se desempeñaron como Síndico Titular y Síndico Suplente, respectivamente.

Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL): En carácter de representantes de nuestra Asociación se desempeñaron el señor Adelmo J. J. Gabbi como miembro titular y el doctor José María Dagnino Pastore como miembro alterno.

Comité Mixto Empresario Argentino-Japonés: Fue reelecto como representante de nuestra Institución, el señor Julio Werthein.

Comité Mixto Empresarial Argentino-Español: El señor Roberto Álvarez fue reelecto como representante de la Asociación.

Cámara de Comercio Argentino-Uruguaya: El señor Ricardo L. Mascaretti fue designado por el H. Consejo como representante de la Bolsa.

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



CAPÍTULO II

MODIFICACIONES ESTATUTARIAS

Asamblea General Extraordinaria

El H. Consejo, en su reunión del 26 de noviembre aprobó la reforma estatutaria que fuera elevada para su consideración por la Mesa Directiva, con dictamen favorable de la Comisión de Estatuto y Reglamento de la BCBA. Habiéndose resuelto asimismo en dicha sesión del día 26, la creación de un Fondo para Préstamos de Honor a los Socios de la Institución.

A tal efecto el Consejo de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en uso de sus facultades convocó a los señores socios de la Asociación a Asamblea General Extraordinaria, la cual se realizó el día 22 de diciembre de 2008, a las 18.00 horas, en su Sede de Sarmiento 299, Capital Federal, donde consideró los puntos que incluyó el Orden del Día pertinente.

Fondo para Préstamos de Honor

Con motivo de ciertas situaciones que se presentaron con muchos de los Asociados y frente a las dificultades que atraviesa el mercado bursátil, se estimó oportuno acercarles alivio a través de la Creación de un Fondo para Préstamos de Honor a los señores Socios por un monto de \$5.000.000.- (cinco millones de pesos). Este préstamo fue propuesto para todos aquellos socios que así la requirieran con el fin de hacer frente a un estado real de necesidad económica.

Iniciado el Acto Asambleario con la inscripción de trescientos cuarenta y dos socios, fue puesta a consideración la moción de un socio para la creación del referido Fondo. Luego de escucharse la opinión y formulación de dudas por parte de dos socios presentes, las cuales fueron debidamente aclaradas, el señor Presidente recordó que aún continuaba la única moción que había sido realizada, la cual fue sometida a votación.

Con la votación en disidencia de cuatro socios que pusieron de manifiesto su desacuerdo a la aprobación de la propuesta presentada, la Asamblea resolvió por amplia mayoría aprobar la moción efectuada para la creación de un Fondo de Ayuda Económica de Honor a los Socios de la Asociación, en las formas y condiciones que quedó establecida en la reglamentación creada al efecto.

Reforma del Estatuto de la Asociación

La Reforma presentada a la citada Asamblea General Extraordinaria, implicó una reformulación de la conformación del Consejo en el Art. 19º del Estatuto de la Asociación en su inciso a), constituyéndose con cuarenta y ocho socios elegidos por Asamblea General de Socios, incrementándose de esta manera, la representación en tres más para cada uno de los incisos 2), 3), 4) y

5); agregándose por otra parte al inc. 10), corredor de cambio la alternativa de: "o representante de cambista institucional", y en el inc. 12) se incorporó otra opción más: "despachante de aduana".

Conforme con lo anterior, fue modificado en consecuencia el art. 21° del Estatuto, que pasó de treinta y seis miembros suplentes a "cuarenta y ocho". En cuanto al art. 22° se modificó su texto en función de la reforma de los incisos 2), 3), 4) y 5).

Por último, se incorporó el art. 80 de "Disposición Transitoria" sobre las "vacantes a cubrir".

En la oportunidad, el señor Presidente expuso los fundamentos sobre la conveniencia de incrementar los rubros de quienes tienen una creciente relación con el Sistema Bursátil, destacando que la propuesta de reforma del Estatuto tal como fue presentada, fue publicada en el Diario "La Bolsa", como así también exhibida en las carteleras de los recintos sociales de la Institución.

Posterior a la moción presentada por un socio para la aprobación de la reforma del Estatuto tal como había sido publicada y exhibida, fueron expuestas otras propuestas de reformas por parte de socios participantes de la Asamblea, habiéndose determinado que al no estar contempladas en el Orden del Día de la presente reunión, no pudieron ser tenidas en cuenta.

Finalmente, por unanimidad fueron aprobadas las reformas mencionadas, cuyo texto completo se incorporará al Estatuto y Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Se informa que, al cierre de esta Memoria se encuentran en trámite de aprobación ante la Inspección General de Justicia (IGJ), las Reformas expuestas precedentemente.



CAPÍTULO III

SOCIOS

SOCIOS VITALICIOS

Seguidamente se consignan los señores socios que durante el año que se informa, alcanzaron la antigüedad exigida que establece el Art. 5° del Estatuto de la Bolsa de Comercio, pasando en consecuencia a incorporarse a la categoría de Vitalicios.

Los nuevos socios vitalicios son: Héctor Alfredo Orlando; Horacio María De Amorrortu; Carlos Alberto González; Enrique José María De Nigris; Juan Carlos Cincotta; Martín Rafael Miranda; Guillermo Alberto Scrocco; Enrique Feliciano Mojica; Remo Gionco; Fernando Andrés Sansuste; Alejandro Castresana; Carlos José Ranfagni; Carlos Ernesto Atwell; Enrique Alberto Ruffinelli; Emilio Remo Nosedá; Daniel Enrique Meichtri; Enrique Santos Bóvera; Anselmo Alberto Núñez Vieyra; Rafael Ignacio Esteves; Alfredo Francisco Novelli; Roberto Ramón Folgueiras; Atilio Berlingieri; Juan Ricardo Nieto; Pedro Chuburu; Daniel Marcos Agrelo; Gertrudis Luisa Pirolo; Daniel Omar Menazzi; Manuel Osvaldo Cobas; Pablo Manuel Cairolí; Alberto José Bonetti; Osvaldo Héctor Roller; Domingo Mariano Pagnani; José Luis Álvarez; Alicia Norma Zoccoli; David Daniel Mil; Jorge Horacio Brito; Máximo Luis Bomchil; Antonio Alfredo Amatti; Daniel Enrique Cox Díaz; Luis Julio Miciudas; Fermín Barrio; Julio Alberto Rossi; José Luis Fernández Pérez; Ricardo Héctor Révora; Roberto Manuel Kinsella; Esteban Juan Caselli; Alejandro Enrique Díaz; Roberto Pastor Dios; Julio César Herrero Anzorena; Sebastián Antonio Di Caro; Francisco Orlando; Lisardo Ramos; Héctor Silvio Giambruni; Arturo Rodolfo Lizarazu; Guillermo Héctor López; Dina Matilde Bibe; Hugo Octavio Bruno Grassi; Ramón Farelo; Jorge Horacio Schiffirin; Luis José Cerutti; Horacio Roberto Amieiro; Jorge Alberto Santi; Alejandro Maderna; Pedro Raúl Kondratiuk; Eulogio Ricardo Cuesta; Constantino Filloy; Carlos Gustavo Mascardi; Penélope Emma Tsitseklis; Alicia Perla Asprino; Jorge Ribas; Saul Zang; Osvaldo Néstor Stampacchio; Enrique Ramón Nicolau; Mario Roberto Gianolini; Alí Aouada; Amadeo Segundo Pillet; Santiago Murias; Eduardo Bechara Gasibe; Gregorio Caruso; Mario Aldo Scussel; Rubén Eduardo Pérez; Luis Alberto Fourcade; Horacio Katz; Eduardo Santiago Sambuccetti; Fernando Ángel Traverso; Héctor Orlando Barrios; Héctor Blas González; Armando Julio Real (h); Alberto Hermida; Carlos Mateu; Juan Carlos Camarero; Ohan Kalayci; Jorge Cordero; Ricardo Agustín Zuretti; Eduardo Roberto Wahlberg; Stella Maris Gagliano; Rubén José Aloisio; Eduardo Federico Alfaro; Miguel Ángel Cordone Bonilla y Fernando Diego Gardiner.

MOVIMIENTO DE SOCIOS Y DEPENDIENTES

Conforme con los registros elaborados por la Oficina de Administración, el total de asociados al 31 de diciembre de 2008 alcanza a 4.212, que es el resultado de 82 ingresos y 155 bajas originadas por renunciadas, fallecimientos y otros conceptos acaecidos durante dicho año. Se informa asimismo que los Dependientes al cierre del Ejercicio son 5.

SERVICIOS VIGENTES

En la continuación de su política de brindar a sus asociados, los tradicionales servicios que cada año la Institución pone a su disposición, cabe destacar los diferentes acuerdos y descuentos obtenidos con diversas firmas comerciales que se agregan a los ya existentes.

Por otra parte debe subrayarse la decisión adoptada por las Autoridades de otorgar Préstamos de Honor a los señores socios que así lo requirieron y se encontraban enfrentando una difícil situación económica. Conforme fue decidido y aprobado en la Asamblea General Extraordinaria de Socios celebrada el 22 de diciembre de 2008, fue creado un Fondo a tal efecto y cuya reglamentación e implementación se indica detalladamente en el Capítulo II.

Servicios Gratuitos: Biblioteca; Hemeroteca: Servicio para los hijos de los socios, estudiantes de Derecho y Ciencias Económicas; Consultorio clínico; Consultorio odontológico (aranceles preferenciales); Consultorio de emergencias cardiovasculares; Campañas de prevención de riesgos coronarios y otras; Suscripción Diario La Bolsa en versión papel y/o digital en Internet (tarifas preferenciales); Suscripción Boletín Semanal (tarifas preferenciales); Entrega de 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 impositiva; Consultoría previsional personalizada; Información de monitor de la agencia Reuters; Ambulancia: Emergencia médica y traslado (dentro del área protegida de los tres edificios de la Institución); Farmacia: local 25 de Mayo 381 (descuentos preferenciales); Parrilla: local 25 de Mayo 371 (descuentos preferenciales); Servicio de Fotocopias, Locutorios y Fax (tarifas preferenciales). Recepción de fax, servicio gratuito; a pedido del socio, 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.

ATENCIÓN MÉDICA

La tradicional atención médica de los señores socios de la Asociación, fue llevada a cabo eficientemente a través de un destacado plantel de profesionales, quienes atendieron 14.060 consultas clínicas, 2.400 cardiológicas y 1.650 odontológicas. Actuándose asimismo en 20 oportunidades ante emergencias derivadas de cuadros cardiovasculares severos.

CAMPAÑAS

Simultáneamente se desarrollaron diversas campañas de prevención que abarcó a los señores socios y empleados de la Institución, quienes accedieron a vacunación antigripal y a la realización de ecografías Doppler.

ACTIVIDAD CULTURAL

De acuerdo a como viene sucediendo todos los años, las Autoridades dieron impulso a través de la Comisión de Acción Cultural, al cumplimiento de un Ciclo de esta actividad que se desarrolló con particular intensidad a lo largo del ejercicio que se comenta. Debe señalarse en este sentido el alto nivel de las presentaciones en sus diversas manifestaciones artísticas, las cuales lograron una amplia adhesión de los señores socios y público en general que colmó los salones donde fueron concretadas. A continuación se detalla la nutrida programación desarrollada:

Conciertos:

Marzo: Banda de Prefectura Naval Argentina (día 7); Orquesta Sinfónica Nacional (día 14).

Abril: Orquesta Sinfónica Nacional (día 4); Orquesta Sinfónica de la Policía Federal Argentina (día 11); Orquesta de Tango de la Ciudad de Buenos Aires (día 18); Concierto de la Banda Sinfónica de la Ciudad de Buenos Aires (día 25);

Mayo: Orquesta Sinfónica de la Policía Federal Argentina (día 2); Ballet Folklórico Nacional (día 9); Banda Sinfónica de la Facultad de Filosofía y Letras - UBA (día 16); Banda Sinfónica de la Ciudad de Buenos Aires (día 23); Banda Sinfónica de Ciegos (día 30).

Junio: Orquesta Sinfónica de la Policía Federal Argentina (día 6); Banda de Prefectura Naval Argentina (día 13); Orquesta de la Armada Argentina (día 20); Buenos Aires Cross Over Orquesta (día 27).

Julio: Orquesta Sinfónica de la Policía Federal Argentina (día 4); Banda Sinfónica de la Ciudad de Buenos Aires (día 25).

Agosto: Orquesta Sinfónica de la Policía Federal Argentina (día 1º); Orquesta Escuela de Tango "Emilio Balcarce" (día 8); Banda Sinfónica de la Facultad de Filosofía y Letras - UBA (día 15); Ballet Folklórico Nacional (día 22); Banda Sinfónica de la Ciudad de Buenos Aires (día 29).

Septiembre: Banda Sinfónica de la Facultad de Filosofía y Letras - UBA, "4º Encuentro de Tubas y Eufonios" (día 5); Orquesta Nacional de Música Argentina "Juan de Dios Filiberto" (día 19); Banda Sinfónica de la Ciudad de Buenos Aires (día 26).

Octubre: Banda Sinfónica de Ciegos (día 3); Banda de Prefectura Naval Argentina (día 17); Banda Sinfónica de la Ciudad de Buenos Aires (día 24); Orquesta de Tango de la Ciudad de Buenos Aires (día 31).

Noviembre: Orquesta Sinfónica de la Policía Federal Argentina (día 7); Orquesta Sinfónica Nacional (día 21); Orquesta Sinfónica Nacional (día 28).

Diciembre: Orquesta Sinfónica Nacional (día 5); Orquesta Sinfónica Nacional (día 12).

Exposiciones de arte:

El ciclo de exposiciones comprendió las siguientes muestras: Colectiva: Orlando Eloy Cuesta, José Sevilla y Héctor Vilarrubí (del 17 de diciembre de 2007 al 1º de febrero de 2008); Colectiva: Beatriz Calzetta, Natalio Galluzzi, Angely Martínez y Oscar Otero (del 4 al 29 de febrero); Colectiva: Angélica Basavilbaso, Margarita Bonilla Stremel, Lucía Calabrino e Irmgard Márzik (del 3 al 14 de

marzo); "Arte Libertad 2008" de Amigos de las Artes (del 17 de marzo al 11 de abril); Muestra Fotográfica: "Puerto Madero a través del tiempo" del Centro de Gestión y Participación Comunal 1 - GCBA (del 14 al 25 de abril); Colectiva: "Grupo de Arte Alción" (del 28 de abril al 6 de mayo); Exposición de Otoño de la Sociedad Ikenobo de Arte Ikebana (días 8 y 9 de mayo); "Puro Arte" de Ana Tarsia, Manuel Civano, Graciela Repetto, Norberto Brodsky, Rodolfo Bianglino y Cristina Costantino, presentada por Nazli Kalyci Art Dealer (del 12 al 23 de mayo); Muestra Fotográfica del Instituto de Conservación de Ballenas (del 26 al 30 de mayo); "XXV Salón de Nuevos Artistas" del Centro Argentino de Arte Cerámico (del 2 al 13 de junio); "Emisarios de la Tierra" de Patries Van Elsen (del 17 al 27 de junio); Colectiva: Marta Ameneiro, Raúl Echeveste, Cora Michudis y Horacio Pulido (del 30 de junio al 11 de julio); "Expresiones plásticas mirando al futuro" de Marta Sozzi, Nélide Cappellini, Elsa Caymes, Celina Dubin, Julia Nakauchi y Edelweis Ortigüela (del 14 al 25 de julio); "Anatomía de un sueño" de Liliana Alemán, Juan Bourren, Beatriz Margossian y Nubia Ozzi (del 28 de julio al 1º de agosto); Bunka Shishu "Bordado Japonés", Prof. Palma de Acerbi (del 4 al 15 de agosto); "Cóndores FAF, una mirada artística de la fotografía argentina" – Federación Argentina de Fotografía (del 19 al 29 de agosto); Colectiva: Leonor Coifman, Alejandro Gabriel, Tani Llambías y María Das Neves Pereira (del 1º al 12 de septiembre); "Punto de Encuentro" de Mirta Marziali, Pablo Madrid y Cristina Gerbi (del 15 al 26 de septiembre); "Ojos en el Arte" – XVII Congreso Latinoamericano de Estrabismo (del 29 de septiembre al 10 de octubre); "Intervengo" de Ana Amor, Manuel Civano, Constanza Dozo Moreno, Ana Tarsia, Norberto Estrin y Emma Ilari, presentada por Nazli Kalyci Art Dealer (del 14 al 31 de octubre); "Entorno al Círculo" de la Universidad del Salvador (del 3 al 14 de noviembre); "Art Exhibition 2008" de University Women's Club Buenos Aires (del 17 al 28 de noviembre); Taller "Del Pasaje", Prof. María José Fernández de la Puente (del 1º al 12 de diciembre); Colectiva: Itatí Acuña, Stella Demarchi y Adrián Menéndez (del 15 de diciembre de 2008 al 30 de enero de 2009).

Proyecciones en pantalla gigante:

Marzo: "Los tres Tenores en Concierto – 1994" (día 28).

Julio: "Concierto del Sexteto Mayor" (día 11); "Concierto de Año Nuevo de la Filarmónica de Viena – 2008" (día 18).

Septiembre: "Los tres Tenores en Concierto – 1994" (día 12).

Octubre: "Carmen" (día 10).

Noviembre: "Don Quijote" (día 14).

AGASAJOS

En una nueva conmemoración del "Día Internacional de la Mujer" que se cumplió el sábado 8, las Autoridades de la Bolsa ofrecieron el viernes 7 de marzo un agasajo en honor de las señoras Socias de la Institución.

El 12 de diciembre y como cierre del Ciclo Cultural, se ofreció un cóctel a los señores Socios que puntualmente prestan su apoyo con su adhesión y presencia a las diversas manifestaciones programadas.

Con motivo de la celebración de las fiestas de Fin de Año, el jueves 18 de diciembre, las Autoridades agasajaron con un cóctel a los señores socios.

FALLECIMIENTOS

Se hace a continuación una breve referencia sobre el fallecimiento de socios acaecidos durante el año bajo comentario y a quienes se recuerda con profundo pesar en esta Memoria.

El día 30 de diciembre debió lamentarse el deceso del señor Roberto J. J. Richini, ex-Tesorero de la Institución por el período 1969/70/71 y el Socio que a la fecha registraba la mayor antigüedad en la Bolsa, razón por la cual había sido designado Socio Honorario, distinción a la que había accedido por su extensa trayectoria bursátil.

Asimismo, se hace mención a los fallecimientos de los señores Rodolfo M. Taylor, Juan E. A. Kanstrup Molder, Carlos Pfingsthorn S., Roberto Tricánico, Carlos Magliano, Enrique Sarquis y del ex-Presidente de la Cámara de Rematadores, Enrique Luis Bullrich, quienes oportunamente ejercieron el cargo de Consejero Titular de la Asociación.

También hubo que lamentar los decesos de los señores David Julio Marchini y Carlos Daniel Carullo, quienes fueron Consejeros Suplentes.

De inmediato se detallan los nombres de los señores socios fallecidos: Héctor Elías Viacava; Jorge Sardanelli Marchese; Gustavo Adolfo Huber; Héctor Pedro Navarro; Alfredo López; Irving H. Singer; Francisco Germán Sagemuller; Agustín Carlos Diodati; Jorge E. Acevedo; Roberto Romero; Julio Villegas; Juan Carlos Gey; Carlos Eduardo Siegrist; Roberto Condomi Alcorta; Américo Osvaldo Liguori; Julio César Cataldo; Armando Ernesto Vionnet; Arturo Edbrooke; Juan Derrick Bruton; Guillermo Esteban Bovone; Luis Francisco Pomponio; Luis Nicolás Caputo; Samuel Hersztenkraut; Abel Eduardo López Marzoa; Marcelo Augusto Rossi; José Luis Francisco Serrano; Antonio Víctor Massad; Ricardo Walter Jakob; Enrique Héctor De Dío; Raúl Oscar Figaredo; José Rubén Eidelman; Carlos Patrigh; Jalfon Alfonso Hachuel; Roberto Romero; Amelio Estanislao de Cecco; Juan Alberto Garicoche; Luis Maronese; José Mariano Antonio Paradedda; Oscar Navarro; Luis Ángel Villa; Julio Castro; Juan Esteban Errecart; Aurelio Pensaballe; Rodolfo Amadeo José Canale; Julio César Catañy; Arnoldo José Luis Bolognesi; Roberto Luis Ernesto Ceccorulli; Omar Enrique Petrungraro; Richelmo Pedro Zoccante; Alberto Salama; Alberto Adolio Amidolare; Héctor Novas; Eliezer Turjansky; Enrique Germán Herz; Marcelino Primitivo Deza; Julio Yaverovsky; Isaac Levene; Roberto Lucio Pignataro; Oscar Dala; Simón Sirota; Carlos Alberto Zubín; Osvaldo Santiago Pampín; Héctor Suabelery; Aref Nasralla; Brenno Juan Díaz; Vicente Juan Graziosi; Tomás Roberto Rein; Horacio José Eguiazábal; José David Blutstein.



CAPÍTULO IV

ANIVERSARIO INSTITUCIONAL

ACTOS CELEBRATORIOS

El 10 de julio se iniciaron los actos programados para conmemorar el 154° Aniversario Institucional, los que continuaron el día 15 del mismo mes y culminaron el 28 de agosto con la realización de un cóctel ofrecido a socios e invitados, en el que previamente la Banda de Prefectura Nacional ejecutó el Himno Nacional con la voz de Ricardo Lavié. De inmediato el Presidente de la Asociación dirigió a los presentes su tradicional discurso conmemorativo y finalmente el artista invitado, con el acompañamiento de la banda de música, interpretó dos tangos clásicos. El detalle de este desarrollo se consigna a continuación.

Misa

A las 10.00 horas del jueves 10 de julio, fue celebrada la tradicional Misa en acción de gracias y en memoria de los Socios fallecidos, cuyo oficio estuvo a cargo de Monseñor Eugenio Guasta, en la Basílica Nuestra Señora de la Merced. El solemne acto contó con la participación del Presidente de la Institución, miembros de la Mesa Directiva, Consejeros, Socios, sus familiares y personal de la Asociación.

Medallas a Socios que cumplieron sus Bodas de Oro

Continuando con la programación, en horas de la tarde del mismo día, las Autoridades de la Asociación ofrecieron un almuerzo en honor de los señores Socios que cumplieron cincuenta años con la Institución. En el transcurso del mismo fueron entregadas medallas de oro alusivas al acontecimiento.

En un cálido y emotivo homenaje que el Presidente de la Bolsa de Comercio le brindó a cada uno de los agasajados, expresó su satisfacción y agradecimiento por la presencia de quienes transitaron y aún acompañan a la Asociación en tan dilatada trayectoria, lo cual implica un invaluable gesto de fidelidad hacia una más que centenaria Institución que en su reconocimiento, tiene y tendrá siempre sus puertas abiertas para cada uno de ellos.

Luego de señalar el origen y condiciones de cada uno de los actores de esta gran familia bursátil, subrayó el cumplimiento de los compromisos en la pasada crisis del 2001/2002 y la solidez demostrada por parte del Mercado de Valores de Buenos Aires, comportamiento que ha contribuido una vez más a que la Bolsa acentúe un prestigio y categoría que a ambas Instituciones caracteriza.

Posteriormente el señor Presidente hizo entrega de las respectivas distinciones a los señores socios: Álvaro Manuel Castro; Lorenzo Luis Fasoli;

Enrique Eduardo Verna; Armando Ángel Carugo; Jorge Casas; Juan Carlos Mazzoni; Silvio Atilio Giacomino; Alfredo Ricardo Soler; Juan Oscar Darino; Jorge Agustín Cazabán; Ricardo Walter Jakob; Miguel Ángel Paz; Juan Ramón Bello; Carlos María Raimúndez; Eduardo Cernadas; Adolfo Bernardo Rohe; José María Ferrucci; Isidro Valls; Eduardo Pablo Setti; Fernando Adam Ruiz; Ariel Reyes Burell; Jorge Born; Jorge Hugo Pierri; José María Tarrida; Alberto Mario Torchio; José Precedo y Marcelo Nissim Abadi.

Distinción recordatoria y diploma a Sociedades que cotizan en Bolsa

En horas de la tarde del martes 15 de julio el señor Presidente y los miembros de la Mesa Directiva, hicieron entrega de objetos recordatorios y diplomas a las sociedades que cumplieron una dilatada antigüedad en la cotización ininterrumpida de sus títulos en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. En esta oportunidad fueron distinguidas: Rigolleau S.A. con 100 años y con 50 años las empresas Carlos Casado S.A. y Electromac S.A.

Refiriéndose al acontecimiento, el señor Presidente destacó la trascendencia de estos reconocimientos a las empresas distinguidas.

Medallas a Socios que cumplieron sus Bodas de Plata

Luego de concluida la ceremonia comentada, se inició la entrega de medallas recordatorias a los socios que cumplieron sus Bodas de Plata con la Institución, señores: Zulma A. Mascaretti; Jorge A. Levy; Enrique H. Picado; Jorge A. Vattuone; José L. F. Kelly; Guillermo H. Sorondo; Rodolfo R. D'Onofrio; Jorge N. Videla; Federico A. Huergo; Enrique A. Antonini; Edgar I. Jelonche; Fernando Rodríguez; Martiniano J. Real; Annette H. Laursen; Juan G. Sánchez; Pedro M. Weiss; Mario C. Otero; Fernando Barone; Alejandro J. Kerschen Aguirre; Benjamín Gómez; Norberto O. Dall'occhio; Luis A. Bossi; Manuel Naveira; Martha H. R. de Sasso; Raúl C. Beaumarie; José Srur; Juan C. Del Pozo; Omar W. Compagnucci; Eduardo E. Grabowski; Carlos E. Cuarterola; Norberto A. Cerrota; Jorge N. Cerrota; Fernando J. F. Mayorga; Eudaldo Feijoo; Carlos M. Noziglia; Juan J. Laiun; Alejandro A. Pache; Roberto Contino; Luis C. Corigliano; Oscar F. Giordano; Ricardo A. Lizenberg; Roberto P. Sericano; Enrique Fowler Newton; Julián P. Rooney; José L. Boschi; Antonio D'Agnilli; Luis A. Bregni; Juan J. Aranda; Horacio J. Bonavia; Gustavo C. Lanzillotta; Gustavo J. Stafforini; Alfredo Navigante; Leopoldo C. Olivari Sívori; Samuel Roch; Jorge A. Ata; Humberto L. Miranda; Marcelo A. Aragón; Juan P. Allievi; Alicia R. Vilenchik; Felipe A. Isasmendi; Graciana H. M. de Boente; Jorge A. Gilligan; Miguel M. Rosental; Gregorio J. Stilman; Raúl J. Lacoste; Jorge E. Lollini; Antonia M. G. de Ford; Ricardo F. Rajnerman; Néstor A. Sacan; Emilio N. García; Rodolfo E. Sulin; Carlos E. Gaye; Bernardo B. Debenedetti; Juan C. Suárez; Miguel A. Maliandi; José R. Ramírez; Alberto J. Albertelli; Julio Roig Conesa; Juan M. Cormack; Clarisa A. Aguirre; Brenno J. Díaz; María T. Gardella; Jorge L. Fernández; Francisco A. Corbelle; Cirilo J. A. Uboldi; Ernesto R. Laborde; Hugo O. Serra; Luis A. Peluso; Ricardo J. Ziade; Carlos R. Cirio Malbrán; Omar A. El Shami; Marcos

L. Gastaldi; Manuel A. Firenze; Antonio Mazza; Santiago M. Portais; Miguel A. Villafañe Molina; Wenceslao E. Adámoli; Francisco J. Carramiñana; Roberto M. Higa; Carlos A. Feres; Javier S. Madanes Quintanilla; Julio J. Laffont; Rodolfo V. Rivero; David Greis; María L. Alonso; Miguel I. Gotelli; Guillermo F. Cabrera; Hugo A. D'Amelio; Enrique Fernández; René J. Berthoud; Vicente J. Graziosi; Miguel S. Strugo; Oscar L. Campos; Alberto M. Kupchik; Roberto Loredó; Mario Benacerraf; Claudio A. Behr; Alberto A. Trabazo; Federico P. Dellepiane; Patricio M. Dellepiane; Miguel V. Bataller; Horacio P. Bruno; Eduardo Maradei; Pedro Lacoste; Héctor A. Garibaldi; Raúl Briolini; Alejandro E. J. Berger y Carlos A. Damasso.

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

Acto conmemorativo del 154º Aniversario

Prosiguiendo con la celebración, el día 28 de agosto a las 18.00 horas, tuvo lugar el cierre del Acto Conmemorativo del Aniversario Institucional, ofreciéndose un cóctel a los señores socios de la Institución, quienes junto a familiares, periodistas e invitados especiales, colmaron el Recinto Principal de la Entidad.

Se dio inicio al acto con la ejecución del Himno Nacional Argentino por la Banda de Prefectura Naval Argentina y con la voz del artista invitado, señor Raúl Lavié, quien junto a los presentes entonaron las estrofas de la canción patria.

A continuación, se presentó la proyección de un video en el que se pudo apreciar la evolución histórica de la Bolsa de Comercio desde sus inicios hasta nuestros días, poniéndose énfasis en las distintas alternativas que acompañando a la historia del país, participó a través de una creciente e insoslayable presencia institucional y económica.

Acto seguido, el señor Presidente transmitió a los presentes su tradicional mensaje alusivo a esta significativa conmemoración.

"Buenas tardes. Señoras, señores, queridas Socias, queridos Socios de nuestra Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

No se imaginan la emoción que yo tengo de ver colmado como muy pocas veces he visto este Recinto y aquí estamos solamente las Socias y los Socios de la Bolsa con nuestras familias.

Quiero agradecer al Consejo Directivo de la Bolsa, a las Cámaras Adheridas, en especial a nuestro Mercado de Valores de Buenos Aires con quien recorreremos el mismo camino y lo recorreremos siempre, que nos signó la Ley

17.811, Norma que tenemos que respetar constantemente y cada vez más sobre todo como en algunas épocas o como la de estos últimos tiempos, a la que están atacando.

Este año ya hemos tenido tres reuniones: la de la Asamblea Ordinaria, la entrega de medallas de los Socios que acreditaron 25 años con nuestra Institución que también se transformó en una reunión multitudinaria y la de hoy. Confío si Dios quiere, que antes de fin de año tengamos dos más; una que sería en octubre ó noviembre y que significaría un llamado a Asamblea General Extraordinaria para cumplir con lo que hemos prometido en los últimos tiempos: que la Bolsa tenga de una pequeña reforma a sus Estatutos para que la Bolsa pueda contar con mayor cantidad de personas que estén cerca del negocio bursátil, en la conducción y en la administración de la Bolsa. Dicho estrictamente en orden alfabético: mayor cantidad de Consejeros como Agentes de Bolsa, como Emisores de instrumentos que se financian en la Bolsa, de Inversores y mayor cantidad de Consejeros Mandatarios y seguramente a fin de año, la tradicional Fiesta que en la Bolsa siempre se hace en el mes de diciembre.

Como todos los años voy a proceder a leer el discurso presidencial.

Una vez más este histórico Recinto nos recibe y nos da el imponente marco a las mujeres y a los hombres de la Bolsa para que juntos como debe ser celebremos un nuevo Aniversario de nuestra Institución.

Cada uno de los presentes trae consigo el inmenso bagaje de los lazos que los une a esta Casa, lazos de afecto, de alegrías, de expectativas, de desazones, de tristezas, de nuevas alegrías, de esperanzadas expectativas y por sobre todo esos sentimientos, los lazos de pertenencia a nuestra Bolsa.

Revisando material para preparar estas letras, una vez más quedé sorprendido con lo vasta y grandiosa que es nuestra historia, todos quienes formamos parte de este mundo bursátil hemos recibido ecos permanentes del espíritu emprendedor y visionario de nuestros fundadores, de los hombres comprometidos con el quehacer nacional, con el desarrollo del comercio, con los sueños de grandeza de la Patria embrionaria, pero sabían ustedes por ejemplo que el mismo día en que Bernardino Rivadavia firmó el Acta Constitutiva de la Bolsa Mercantil de 1821 estaba dando vida también al primer Banco Provincia de la Argentina y al primer Correo Central con quien hasta 1862 compartimos el mismo edificio.

También es un orgullo saber que el 16 de julio de 1866, vale decir doce años después de la creación de esta Bolsa, se fundó la Sociedad Rural Argentina entre cuyos Miembros constituyentes figuraba un importante grupo de Socios de nuestra Casa y que uno de ellos fue el primer Presidente de esa Sociedad Rural Argentina.

Gracias al accionar de nuestra Bolsa, el gran estadista y Presidente don Carlos Pellegrini juntó los fondos necesarios para honrar la deuda argentina de

ese entonces y consolidar así el arranque de una de las etapas más brillantes de nuestra República.

Es ese orgullo el que renace cada día al entrar a este majestuoso edificio, nos contagiamos del espíritu de estos 154 años de nuestra cultura de riesgo, de transparencia, de información pública, de compromiso, que se manifiesta en las mujeres y los hombres de la Bolsa, en nosotros que día tras día nos encontramos en estos Recintos, en pasillos, detrás de un teléfono, de una computadora o de las tecnologías más diversas que hoy existen y cuyos avances nos permitirán seguir en comunidad el día de mañana.

Queridos Socios podría estar ahora hablando mucho tiempo sobre el terrible contexto internacional que la crisis Subprime cumplió un año, que las Bolsas de China o de la India bajaron más de un 40%, que la deslumbrante performance registrada por la Bolsa de Brasil hoy nos muestra mermas superiores al 30% de sus máximos, que muchas acciones emblemáticas norteamericanas tocaron mínimos de hace diez años, que la crisis bancaria internacional impactó en las cotizaciones de nuestro mercado.

También podría estar horas hablando de los grandes avances en materia institucional que hemos hecho, de que no debe pasar desapercibido para nosotros que en los últimos doce meses hemos marcado récord respecto de años anteriores en materia de ingreso de sociedades nuevas, de colocación de Fideicomisos, de negociación de Cheques de Pago Diferido, en fin, del gran aporte que hizo, hace y seguramente hará la Bolsa financiando la economía real, pero más allá de las explicaciones que podamos encontrar, de las excusas y de los atenuantes, este año estamos muy mal con los precios bursátiles.

La lectura superficial de los números nos mostraría que frente a las mermas registradas en las Bolsas del mundo nuestro Índice Merval está un 21% debajo de sus máximos y que el Índice M.AR, que se limita al comportamiento de las empresas locales, bajó sólo un 28% pero en términos relativos no podemos hacer comparaciones frente a Mercados que previamente habían experimentado subas que lamentablemente no tuvimos oportunidad de ver en el nuestro.

Siempre definimos a la Bolsa como un espejo que refleja la realidad económica de un país y 154 años de vida no podemos esconderlos en excusas.

Si bien me tocó muchas veces en este mismo estrado elogiar los importantes avances que en materia económica se han logrado en los últimos años, el Superávit Fiscal, el Superávit Comercial, el crecimiento sostenido de la economía como así también los avances en materia laboral, el mercado con el categórico idioma de los precios nos está advirtiendo que es hora de hacer correcciones en nuestro andar económico.

Los números macro económicos siguen siendo buenos, quizás no tan brillantes como en años anteriores, pero objetivamente positivos.

También podemos apreciar que los últimos Balances presentados por las empresas cotizantes fueron muy satisfactorios; entonces ¿por qué está así la Bolsa? Es que estamos sin lugar a dudas frente a una crisis severa de confianza. En el Mercado de Capitales se negocian dos valores esenciales: confianza y expectativa y ambos se manifiestan a través de los precios, pero ello es impensable sin condiciones de confianza y seguridad. La confianza es por excelencia el activo máspreciado que no se puede imponer, que no es posible comprar ni vender, se tiene o no se tiene, si se la pierde puede llevar mucho tiempo recuperarla.

Y en nuestra Argentina de hoy la gravedad del problema está dada por los bajos niveles de confianza en que estamos inmersos. El problema no es el presente sino la percepción equivocada o no que los inversores internos y externos tienen sobre nuestro futuro.

La desconfianza se genera por no tener datos transparentes, muchas veces es mejor dar noticias duras o difíciles para establecer claramente el diagnóstico y poder resolver entonces las dificultades.

En la elaboración de los Índices debe responderse a pautas claras, entendibles, prolijamente aplicadas que gocen de credibilidad para el común de la gente y también para los especialistas que basan su accionar en ellos. La sola sospecha de que estamos frente a un escenario ficticio puede provocar más daño que conocer la propia realidad.

Y en cuanto a la expectativa podemos asegurar que marca lo que un inversor está dispuesto a pagar hoy por lo que espera del futuro entendiendo que la historia, los balances y las noticias ya están descontadas en los precios y hoy es ésta, una sensación que seguramente tenemos todos, nos duele la ilusión, sufrimos una herida en las expectativas puesto que basados en los números macro y en un contexto internacional favorable, todos esperábamos mucho más para este año; y la confianza y la expectativa –repito–, se manifiestan a través de los precios y los precios de nuestros activos ya no describen el desempeño de las empresas ni la evolución de nuestra macro economía sino la falta de credibilidad, la falta de expectativas, lo que es más grave la desconfianza en nuestro propio comportamiento futuro como país.

No quiero hacer sólo un relato de lo que sentimos, de lo que nos pasa, no detenernos tanto en una discusión ideológica del pasado, por el contrario si cumplimos 154 años es porque siempre miramos para adelante, por eso me gustaría como hacemos cada Aniversario hablar del futuro, hablar con propuestas.

Deberíamos en este momento estar ocupándonos para dejar de ser considerados un país emergente y tener un status mayor. Es injusto pensar que hoy pesa sobre nuestro mercado, el mercado argentino, la amenaza de ser considerado un mercado fronterizo.

Un excelente camino para recuperar la confianza sería la eliminación de trabas al acceso de capitales al mercado, suprimiendo las barreras que dificultan el libre ingreso y egreso de las inversiones.

La experiencia exitosa de nuestros países vecinos de Latinoamérica deben servirnos de ejemplo, las señales acertadas dan la seguridad necesaria para las inversiones, la suspensión del encaje que pesaba para la compra de acciones dispuesta hace pocos días, ha sido un gran avance pero es imprescindible que sea definitiva, ofrezcamos más certidumbre, más seguridad a los inversores externos, no perdamos esa porción del mercado capaz de otorgarnos más liquidez.

Existen enormes dificultades de naturaleza diversa, algunas institucionales, otras políticas, que nos impiden despegar de una vez por todas como mercado.

La Bolsa se caracterizó en su historia por no pedir nada, ni subsidios ni favores, es suficiente con que no le pongan piedras en el camino al mercado; al mercado argentino hay que incentivarlo no sólo pensar en gravarlo.

Es muy importante estudiar el ajuste por inflación en las empresas cotizadas puesto que muchas veces deben pagar Impuesto a las Ganancias por ganancias que realmente no tienen, es imperioso respetar nuestras obligaciones, honrar nuestras deudas, Argentina no sólo debe mostrar la gran capacidad de pago que sin duda hoy tiene; también necesita mostrar voluntad de pago. Por eso es fundamental recomponer la situación con el Club de París.

No se trata únicamente de la deuda con el Organismo multilateral, sino también de lo que ella representa para los inversores locales y extranjeros; ya sea interno o externo permite que alguien con menores recursos pueda desarrollar una idea emprendedora y que con el tiempo esa idea se concrete dando lugar a que esa persona se transforme en un nuevo inversor de otra idea ajena, ésta y no otra es la base de la verdadera distribución de la riqueza, de la verdadera distribución del ingreso.

Entendemos que los subsidios muchas veces son necesarios y que constituyen una herramienta legítima de Gobierno pero necesitamos que se trabaje sobre esa política ya que mejorarla permitirá optimizar la calidad de nuestro Superávit Fiscal.

Es preciso revisar la estrategia en materia de tarifas públicas que las empresas obtengan una rentabilidad razonable es el mejor incentivo para que éstas inviertan en el largo plazo.

Estimamos muy importante el denominado Acuerdo del Bicentenario pero en el entendimiento de que deben imprescindiblemente formar parte de ese Acuerdo todas las Instituciones que conforman el quehacer nacional, sin ningún tipo de exclusiones.

La repatriación de capitales como base de inversión productiva de largo plazo es esencial hacerlo vía la oferta pública, que garantiza la transparencia de los procedimientos.

Es ineludible avanzar con la desgravación del Impuesto de las Ganancias de la 4ta. Categoría para que los empleados que inviertan en acciones, una vez más insistimos, en que hay que incentivar al ciudadano común para que invierta en su país, para agrandar su país.

En fin queridos Socios, estamos en presencia de momentos históricos, me gustaría que una vez más que la Bolsa no sea sólo un mero testigo de la historia, sino como lo ha sido siempre artífice de ella.

Sin dudas que en esta Casa luego de tanta historia podemos afirmar que todas las crisis pasan y que siempre son el punto de partida de nuevos ciclos alcistas.

Por último entendimos que este Aniversario debía ser distinto, debíamos buscar respuestas y propuestas a lo que nos está pasando y que mejor que buscarlas en nuestras bases, en nuestra historia y quiero terminar con los conceptos vertidos por la Cámara Sindical de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires allá por 1888 –fíjense ustedes estamos hablando de 1888–, la Cámara Sindical de la Bolsa de Comercio se refería a las funciones de la Bolsa como las funciones del corazón en el organismo económico: ‘es un irrigador a donde concurren las energías y la savia de la industria nacional a tomar impulso y dirección, a transformarse en esa propiedad múltiple y divisible del título que se convierte a su vez en bancos, vías férreas, colonias, puertos y tantas otras a la que la Bolsa fomenta directa o indirectamente; es una verdadera víscera total del organismo económico, cuyos latidos son recogidos diariamente dentro y fuera de la Nación’.

Dios quiera que la fuerza y la energía que encierra este legado reviva en todos nosotros, permitiéndonos hacer realidad el permanente desafío que la historia le destina a nuestra querida Bolsa: Ser artífice del desarrollo del país y de la prosperidad de todos quienes habitamos en este bendito suelo. Gracias.”



CAPÍTULO V

LA EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA Y EL MERCADO BURSÁTIL

Durante 2008 distintos indicadores económicos reflejaron una evolución positiva aunque moderada y en vías de desaceleración de la economía de Argentina. El producto bruto interno creció en el año un 7% y, a diferencia de los últimos años, el Estimador Mensual de Actividad Económica encontró resultados tanto positivos como negativos.

El nivel de desempleo continuó registrando una disminución frente al año anterior, con bajas graduales en la tasa de desempleo durante los cuatro trimestres de 2008. Excluyendo el Plan Jefes y Jefas de Hogar, el indicador de desocupación registró una tasa del 7,3% durante el cuarto trimestre y el nivel de empleo un valor del 42,6%.

Entre los indicadores monetarios, el tipo de cambio se ubicó en el rango de 3,0128 y 3,4537 pesos por dólar, en tanto que las tasas de interés tuvieron un fuerte incremento en relación al año anterior.

En lo que respecta a la actividad de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, a lo largo de 2008 las emisiones en la Bolsa se redujeron un 39,4% en comparación con las registradas en 2007. Es de destacar el desempeño de los fideicomisos financieros, cuyas emisiones se incrementaron un 14,9% al totalizar un monto de \$9.589 millones. Por otro lado, las colocaciones en obligaciones negociables fueron las que registraron mayores bajas al pasar de los \$10.559 millones colocados en 2007 a un total de \$2.118 millones correspondientes a 2008.

La utilización de cheques de pago diferido fue el otro producto que aumentó sus emisiones y finalizó el año con un monto de \$641,8 millones un 4,91% superior al de 2007. En todo el año se emitieron 24.761 cheques, frente a los 21.125 emitidos un año atrás.

Sector monetario

Durante el año 2008, el tipo de cambio tuvo una evolución ascendente y el dólar se ubicó en una banda comprendida entre los 3,0128 y 3,4537 pesos por dólar. La divisa fue aumentando su valor progresivamente hasta tocar el máximo mencionado, que se registró el 31 de diciembre, mientras que la moneda tocó su valor mínimo el 24 de junio. Con respecto al último día de 2007, la moneda acumuló una depreciación del 9,6%.

Las reservas internacionales del sistema financiero continuaron su tendencia alcista durante el primer trimestre, para luego verse disminuidas progresivamente hasta principios de noviembre, mes en el que volvieron a su tendencia creciente de principio de año. Finalmente, las reservas pasaron de

u\$s46.176 millones al 31 de diciembre de 2007, a u\$s46.408 millones al 31 de diciembre de 2008 con un aumento del 0,5% en el período.

La Base Monetaria Ampliada (BMA) —que incluye Billetes y Monedas, Cuasi-monedas y Encajes Bancarios— culminó el año en \$109.449 millones, registrando un incremento del 10,24%.

A fines de 2008, el total de pasivos monetarios del Banco Central de la República Argentina (BCRA) ascendió a \$171.873 millones, de los cuales \$109.449 millones eran BMA; \$8.643 millones, pases; \$36.585 millones, Lebac; y \$17.196 millones, depósitos en moneda extranjera en el BCRA.

Por su parte, las tasas de interés de las Letras del Banco Central (Lebac) mostraron un ritmo creciente. La tasa de Lebac en pesos a un año aumentó de 10,31% a fines de 2007 a 12,22% en 2008. Es de destacar la poca cantidad de operaciones para letras de entre dieciocho y veinticuatro meses. La mayor cantidad de subastas de Lebac se dió en el plazo de entre uno y tres meses, períodos en los que las tasas oscilaron entre el 12,04% y el 12,5% para finales de 2008.

En cuanto a los agregados monetarios, los billetes y monedas aumentaron un 13,7%, al pasar de \$70.577 millones para fines de 2007 a \$80.247 millones para final de 2008; los depósitos privados en cuenta corriente crecieron un 11,6% alcanzando los \$39.507 millones; los depósitos privados en caja de ahorro aumentaron un 9,55%; y los depósitos privados en plazo fijo tuvieron una suba del 7,9% finalizando 2008 en \$71.069 millones. Por su parte, los depósitos del sector público aumentaron de \$58.930 millones a \$71.683 millones con una suba del 21,64%.

Al igual que durante los últimos tres años, el monto de préstamos se ha ido incrementando considerablemente impulsado por el aumento de los otorgados al sector privado, mientras que los correspondientes al sector público se mantuvieron estables.

Los préstamos totales ascendieron a fines de 2008 a \$146.163 millones, un 18,43% más que a fin del año 2007. Los del sector privado tuvieron un aumento del 21,27% y totalizaron \$130.194 millones. Los créditos al sector público aumentaron un 2,87% en el año.

Como se mencionó anteriormente, durante el año, las tasas de interés estuvieron en constante aumento. La tasa para plazos fijos a más de 60 días se ubicó en el 19,96% anual. Por su parte, para menos de 60 días, comenzaron el año en un valor de 8,99% y culminaron el período en 16,41% nominal anual.

Las tasas activas para empresas de primera línea a 30 días de plazo pasaron del 15,27% nominal anual en enero de 2007 al 27,76% a diciembre del mismo año.

Sector público

El resultado global del balance del sector público nacional en el año 2008 se incrementó un 57,6% respecto del acumulado a fin de 2007, con un superávit financiero estimado de \$ 14.654,8 millones.

A pesar de que los ingresos totales crecieron un punto y medio menos que los gastos, el superávit primario ascendió a \$32.528,7 millones, lo que representa un 3,13% del PBI y un incremento del 26,48% respecto del monto logrado en 2007.

Dentro de los recursos corrientes —que crecieron un 33,37%—, los ingresos tributarios significaron el 68%, con un monto del \$148.559,7 millones y un incremento del 35,84% respecto del año anterior.

Los ingresos del sector público nacional en materia de Contribuciones a la Seguridad Social también mostraron un crecimiento frente al año 2007, pasando de los \$44.721 millones a los \$54.693,7 millones.

La estructura tributaria no presentó modificaciones significativas respecto de 2007. No obstante, puede destacarse el crecimiento de la participación de los Derechos de Exportación que pasaron de 10,1% a 13,2% del total de la recaudación. El IVA, que continúa siendo el impuesto que registra mayores ingresos con \$80.228,9 millones, vio disminuida su participación del 31% al 29,48%, en tanto que la del Impuesto a las Ganancias, que le sigue en orden de importancia, se redujo de 21,2% a 19,7%.

Por su parte, los derechos de importación crecieron un 28,3% con una recaudación anual de \$8.803,3 millones.

Si se analizan en detalle las erogaciones del Gobierno durante 2008, los Gastos Corrientes acumularon \$180.903,2 millones y representaron un incremento del 34,13% frente al año anterior.

En este rubro, las Transferencias Corrientes significaron los mayores egresos, representando el 34% del total con \$61.691,5 millones.

Con un total de \$32.760,9 millones, los gastos de consumo y operación aumentaron un 30,65% anual. Entre estos gastos, \$24.686,8 millones fueron en concepto de egresos por remuneraciones.

Por su parte, las prestaciones de Seguridad Social registraron un crecimiento del 27,92% al alcanzar un monto total durante los doce meses de 2008 de \$64.551,8 millones.

En cuanto a los pagos por servicios de deuda afrontados por el sector público, los montos por intereses aumentaron un 8,84% y totalizaron \$17.873,9 millones en todo 2008. Los intereses abonados en moneda nacional crecieron un

14,57% anual y representaron el 37,3% del total, en tanto que el monto de intereses por deuda en moneda extranjera se vio incrementado en un 5,7%.

Actividad y precios

En 2008, Argentina moderó su ritmo de crecimiento en comparación con los últimos años. De acuerdo a las estimaciones oficiales, al cuarto trimestre de 2008 el Producto Interno Bruto creció un 4,9% y en la variación anual obtuvo un crecimiento del 7%, la tasa de crecimiento más moderada desde el 2002.

El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), referencia para la estimación del PBI, exhibió —en su serie desestacionalizada— resultados diversos durante el año.

A diciembre de 2008, este indicador mostraba un aumento del 7,4% respecto del mismo mes del año anterior, con un crecimiento acumulado en el período enero-diciembre del 7,1% frente al mismo período de 2007.

Específicamente, el PBI al cuarto trimestre arrojó un total de \$397.591 millones, lo que significó un crecimiento del 4,9% respecto del mismo trimestre del año anterior y una continuidad de la desaceleración del 8,5%, 7,8% y 6,9% correspondiente a los trimestres anteriores.

Los componentes de producción de bienes, excepto agricultura, ganadería, caza y silvicultura, y construcción, arrojaron datos estimados al cuarto trimestre de 2008 superiores respecto del mismo trimestre de 2007.

Los productores de bienes se incrementaron un 1,03%, rubro en el que se destacó la industria manufacturera, que explicó el 54,59% de la producción de bienes y aumentó un 2,45% frente al cuarto trimestre de 2007. En tanto, la construcción explicó el 21,33% en la producción de bienes y, con una caída interanual del 1,89%, representó el 6,43% del producto total. Es de destacar que la pesca —aun con una participación del 0,28% en la producción de bienes— mostró un aumento del 27,53% interanual.

La producción de servicios al cuarto trimestre de 2008 tuvo un crecimiento del 6,58%, impulsado principalmente por el transporte, que creció un 11,94% y explicó el 18,48% de la provisión de servicios. También se destacó la intermediación financiera, con una variación interanual positiva del 10,73% y ocupó el 8,18% de la producción de servicios.

Entre los componentes del producto bruto, la oferta global de bienes y servicios creció un 3,8%. En este rubro, el consumo privado aumentó un 4,3% interanual y el consumo público lo hizo en un 7,3%.

Por su parte, la inversión interna bruta fija finalizó el cuarto trimestre en \$88.940 millones a precios de 1993, un 2,85% por debajo del mismo período de 2007.

Durante 2008 la estructura de la actividad industrial también exhibió un período de crecimiento y acumuló en todo el año una variación positiva del 4,9% anual.

El crecimiento de la industria durante el año se observó principalmente en la producción automotriz, con un incremento anual del 11,2%. El año 2008 fue el sexto año consecutivo de crecimiento; aunque con una menor demanda, producto de la ralentización de la economía.

Por su parte, la industria alimenticia se amplió un 5% anual, destacándose la producción de carnes blancas, con un crecimiento del 13%, y la producción de bebidas, que aumentó un 7%.

Precios

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) nivel general finalizó el año con un incremento del 7,2% respecto de diciembre de 2007 y las variaciones mensuales se mantuvieron en el rango del 0,3% y 1,1%.

Los sectores que integran el IPC experimentaron importantes incrementos a lo largo de 2008. En el acumulado a noviembre, los mayores aumentos fueron encabezados por la educación que subió un 16,7% y la atención médica y gastos para la salud con un aumento del 9,9%. El rubro esparcimiento subió un 9,6% en tanto que la vivienda y servicios básicos lo hizo en un 7,3%.

El índice de precios al por mayor (IPIM) registró durante el año un incremento del 9% según cifras oficiales, con un aumento del 8,6% en los productos nacionales y del 13,8% en los productos importados.

Mercado laboral

La tasa de desocupación, durante los cuatro trimestres del año, fue del 8,4%, 8%, 7,8% y 7,3%, respectivamente. Al analizar este último valor con relación al cuarto trimestre del año anterior la desocupación disminuyó un 2,67%.

En la región del Gran Buenos Aires se registró una población de 528.000 desocupados al tercer trimestre, lo que arroja una tasa del 6,4%.

Por su parte, el empleo mostró un progresivo aumento, con tasas del 42% y del 42,2% para el primer y segundo trimestre y un 42,1% y un 42,6% en el tercero y el cuarto. El nivel de empleo en el último trimestre analizado con respecto a igual período del año anterior arroja un aumento de la tasa del 1,19%.

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 8,1% para el tercer trimestre y el nivel de empleo un valor del 42%.

Sector Externo

Al tercer trimestre de 2008 la cuenta corriente del Balance de Pagos arrojó un superávit de u\$s5.939 millones, lo que significó un incremento del 44,6% frente al saldo del mismo período de 2007.

La cuenta financiera obtuvo un resultado negativo de u\$s5.743 millones, lo que representó un importante cambio frente al saldo positivo de u\$s5.438 millones acumulado durante los nueve primeros meses de 2007.

Luego de haber superado levemente los u\$s50.000 millones hacia fines de marzo, llegando a su máximo histórico, las reservas internacionales comenzaron a descender fuertemente en los dos trimestres posteriores. En el acumulado de los tres primeros trimestres de 2008, debido al importante déficit en la cuenta financiera, las reservas internacionales crecieron sólo en u\$s856 millones, lo que constituyó una baja significativa comparado con los u\$s10.157 millones de crecimiento en las reservas que se habían logrado un año antes, para el mismo período.

La balanza comercial, durante todo 2008, arrojó un superávit comercial de u\$s13.176 millones, a pesar de que las exportaciones, que totalizaron u\$s70.589 millones, se incrementaron casi dos puntos menos que las importaciones. Concretamente, las exportaciones crecieron un 26,5% en 2008 mientras que las compras al exterior lo hicieron en un 28,4%.

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

Exportaciones

El aumento en el valor de las exportaciones fue producto de la suba en los precios de exportación en un 26%, mientras que las cantidades prácticamente no registraron variación con respecto al año anterior.

Todos los rubros mostraron incrementos respecto del año anterior, siendo las Manufacturas de Origen Industrial (MOI) el que mostró el mayor crecimiento con una variación del 28% en las ventas al exterior. En este caso, el incremento se debe, principalmente, a las cantidades exportadas (17%) y sólo un 10% a la variación en los precios.

Las exportaciones de Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) —principal rubro de las ventas al exterior— crecieron un 25% respecto del año anterior, producto de una suba del 38% en los precios que superó la caída del 9% registrada en las cantidades exportadas.

Los rubros Productos Primarios (PP) y Combustibles y Energía exhibieron un crecimiento anual del 33% y 14% respectivamente debido, también, a que el importante incremento en los precios compensó la baja en las cantidades. En

el primero de los rubros los precios crecieron un 40% respecto de 2007 y las cantidades cayeron en un 5%, mientras que para Combustibles y Energía el aumento en los precios fue del 26% y las cantidades vendidas cayeron un 9%.

Dentro del rubro Productos Primarios los mayores valores exportados correspondieron a cereales, con un monto total de u\$s6.817 millones y un incremento del 46% frente al año anterior. También se destacaron las exportaciones de semillas y frutos oleaginosos y las de frutas frescas, con u\$s4.926 millones y u\$s1.286 millones, respectivamente.

El principal socio comercial en las exportaciones argentinas durante 2008 fue el Mercosur, donde se destinó el 23% del total exportado, registrándose un incremento anual en las ventas hacia este mercado del 31%. El intercambio comercial con el resto de los países del Mercosur arrojó un saldo negativo de u\$s4.009 millones. La Unión Europea explicó el 19% del destino de los productos argentinos y, con un incremento del 35%, fueron las ventas a este mercado las que tuvieron el mayor crecimiento en términos absolutos respecto del año anterior.

En cuanto a los intercambios por país, los principales destinos de las exportaciones argentinas en términos de valor absoluto durante 2008 fueron Brasil, China, Estados Unidos, Chile, España y Países Bajos.

Importaciones

El crecimiento del 28% que tuvieron las importaciones durante 2008 fue consecuencia, principalmente, de las cantidades. Con excepción de los Combustibles y Lubricantes, las cantidades importadas se incrementaron en todos los rubros.

Los rubros con más participación en el total importado fueron los bienes intermedios (35%) y los bienes de capital (22%). 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%.

Las importaciones de Combustibles y Lubricantes registraron el mayor incremento frente al año 2007, con una variación del 52%. Sin embargo, este aumento se debe por completo al alza de precios de estos productos dado que las cantidades adquiridas cayeron un 1%. La compra al exterior de Bienes de Consumo, incluido vehículos automotores de pasajeros, aumentó un 28% y la de Bienes Intermedios subió un 32% a causa, esencialmente, del incremento del 29% en los precios, y en menor medida al 2% de crecimiento en las cantidades importadas.

Por su parte, los rubros bienes de capital y piezas y accesorios para bienes de capital acumularon un monto anual un 22% y 23% superior al de 2007, respectivamente. En ambos casos el incremento es consecuencia, únicamente, de las cantidades adquiridas.

El principal proveedor de las importaciones argentinas fue el bloque del Mercosur, con el 35% de las ventas y un monto anual durante 2008 de u\$s20.289 millones; un 25% superior respecto de 2007.

A continuación se destacó el bloque ASEAN (Asociación de las Naciones Unidas del Sudeste Asiático), conformado por China, Corea Republicana, Japón e India, con un incremento anual del 32% y una participación del 19% en las importaciones argentinas. Por su parte, la Unión Europea y el NAFTA fueron el origen del 34% de las importaciones argentinas, con una participación del 17% para cada bloque.

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

El mercado bursátil

En 2008 la grave crisis internacional acaecida hacia el último cuatrimestre del año, sumado a incipientes debilidades económicas internas, propiciaron un escenario desfavorable para el mercado bursátil argentino. Durante los últimos meses del año una fuerte desaceleración irrumpió en los principales indicadores bursátiles de Argentina y el mundo. En este escenario, el principal índice de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires registró una evolución negativa anual del orden del 49,82%. Lejos del máximo histórico alcanzado el 31 de octubre del 2007, de 2.351,44 puntos, el Merval cierra el año en 1.079,66 puntos; medido en dólares el cierre fue de 312,61 puntos y la caída del 54,22%.

En el balance anual agregado de empresas cotizantes se observaron 81 bajas y 16 alzas, dando cuenta del efecto de la crisis internacional en el mercado local. La acción líder que mayor rendimiento alcanzó durante 2008 fue MOLI con un retorno en su serie ajustada del 13,46% anual, el resto de las 20 empresas que componían el panel líder tuvieron rendimientos negativos con respecto al año anterior, entre las cuales se destacan EDN, MIRG y BPAT, con variaciones del orden del 79,45%, 74,55% y 66,13%, respectivamente.

La acción de Tenaris obtuvo nuevamente el mayor monto de negociación en 2008, aún teniendo un rendimiento anual negativo del 47,38%. Durante las 247 ruedas del año totalizó un volumen de \$5.038 millones con un promedio diario de \$20,4 millones que significó un aumento del 58% respecto del volumen promedio de 2007.

También es importante resaltar la operatoria de APBR que registró un total de operaciones de \$2.021,76 millones, unos \$8,18 millones de promedio diario.

Durante 2008 en la BCBA se negociaron \$237.785 millones, con un promedio diario anual de \$962 millones. El monto total negociado en acciones durante el año alcanzó los \$20.489 millones, con un promedio diario de \$82,9 millones que significó una caída del 6,39% respecto de 2007. Las acciones participaron del 8,62% dentro del volumen total operado en la BCBA.

Los títulos públicos fueron el instrumento que mayor negociación acumuló al totalizar a fin de año \$172.433 millones, participando del 72,5% del total operado en la Bolsa. A continuación se ubicaron las cauciones con transacciones totales por \$32.778 millones y un valor promedio diario de negociación de \$132,7 millones, cifra superior a los \$120,95 millones correspondientes al año 2007.

Por otro lado, al mes de diciembre de 2008 la capitalización bursátil de las empresas locales ascendió a \$137.814 millones, un 23,34% por debajo de la registrada en diciembre de 2007.

Durante 2008 un total de 20 empresas utilizaron las obligaciones negociables para financiar sus proyectos o reestructurar deudas. El monto colocado en obligaciones negociables alcanzó los \$2.118 millones, un 79,94% inferior al año anterior.

A diferencia del año 2007, en el año que se comenta el 20,17% de la deuda corporativa correspondió a emisiones en concepto de reestructuración, en tanto el 79,83% restante tuvo como objeto la obtención de fondos.

Entre las emisiones de obligaciones negociables realizadas en 2008 se destacan Central Térmica Loma de la Lata S.A. e Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A., con colocaciones por \$605 y \$426 millones, respectivamente, realizadas en los meses de agosto y enero del año en análisis. En el primero de los casos, la emisión se utilizó para la reestructuración de deuda mientras que el segundo correspondió a nuevos fondeos para la empresa.

En lo que respecta al segmento pymes, durante el 2008, sólo cinco empresas emitieron deuda corporativa aunque se incrementó un 94% el monto colocado al pasar de \$5,5 millones a \$10,65 millones. Es de destacar la emisión de Rural Cerés S.A. por u\$s1,35 millones como la mayor emisión del año bajo este segmento.

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 14,93% respecto del total emitido en 2007. De este modo al finalizar 2008 unos \$9.589 millones fueron colocados en este instrumento frente a los \$8.343 millones correspondientes a fin de 2007.

Del total emitido en fideicomisos el 88,8% correspondió a fideicomisos de consumo que alcanzaron un monto de \$8.518 millones. Le siguieron en cuanto a su participación, los fideicomisos de créditos comerciales con un monto acumulado a diciembre de 2008 de \$738,24 millones que representó el 7,7% del total emitido en este instrumento. Los fideicomisos cuyo bien fideicomitado lo conforman activos agrícolas registraron una cifra anual de \$39,19 millones, alcanzando sólo el 0,4% de participación en el total, lo que representa una caída del 69,6% respecto de 2007.

Es de destacar el fideicomiso utilizado para la financiación de exportaciones de empresas pymes, que en el transcurso de 2008 captó \$178,47 millones, registrándose una caída del 34,92% frente a los \$274,246 obtenidos hacia finales del 2007.

En cuanto a la emisión de acciones durante 2008, la empresa Consultatio S.A., salió al mercado mediante oferta pública inicial, colocando \$110 millones de los \$130 millones ofrecidos.

Asimismo, durante 2008 sólo tres empresas realizaron aumentos de capital: Cresud S.A. que realizó una suscripción por un total de \$180 millones; Colorín S.A. ofreció \$4,10 millones y logró colocar \$4,046 millones; e Instituto Rosenbusch S.A., que logró colocar la totalidad del monto ofrecido: \$3 millones.

La emisión de cheques de pago diferido mantuvo su tendencia creciente en el 2008, pero con una marcada desaceleración frente a los registros obtenidos durante 2007. El monto negociado alcanzó los \$641,80 millones, un 4,91% superior al monto alcanzado el último día de 2007. Del total mencionado, el sistema patrocinado representó un monto de \$47,29 millones, en tanto que los restantes \$594,5 millones correspondieron al financiamiento mediante el sistema avalado por sociedades de garantías recíprocas (SGR). En todo el año se emitieron 24.761 cheques, frente a los 21.125 emitidos en 2007.

A fin de diciembre la tasa de interés promedio de cheques fue del 24,91%. La tasa ponderada correspondiente al sistema patrocinado se ubicó en el 29,93%, en tanto que la que respecta al sistema avalado fue del 24,993%.

Como se observa, las estadísticas generales del mercado porteño muestran disminución en la mayoría de sus indicadores durante 2008. Sin embargo, el año se desarrolló en un escenario internacional de crisis que afectó en forma similar a todas las bolsas del mundo.

En este contexto, el promedio de los índices bursátiles medidos en dólares de las bolsas iberoamericanas registró una caída del 34% en el año. Entre las principales disminuciones se destacan Lima y Bovespa con bajas del 61,66% y del 55,76% en dólares respectivamente, mientras que Buenos Aires sufrió una merma menor del 54,21% también en dólares.

Como consecuencia de la caída en los precios y de la menor participación de los inversores, los montos negociados registraron importantes disminuciones en las principales bolsas del mundo, con un promedio de baja del 13% para los volúmenes en dólares negociados en acciones por las bolsas de la FIAB. Entre aquellos mercados que operan mayores montos en renta variable, resalta la caída en los volúmenes de la Bolsa española con una disminución en lo operado en dólares del 17,91% en 2008. Por su parte, en Lima, México y Santiago de Chile los volúmenes en acciones cayeron un 43,28%, 21,30% y 23,74% medidos en dólares. Es de destacar que en este escenario desfavorable, los volúmenes en dólares operados por la BCBA en acciones descendieron sólo un 9,87%.

La capitalización bursátil muestra también los efectos de la crisis. En promedio, los mercados iberoamericanos tuvieron una merma en sus valores del 49% en dólares con respecto a los datos de 2007. Las bolsas de Brasil, Portugal y España registraron bajas del 57,60%, 52,83% y 46,08% respectivamente en la capitalización local medida en dólares. Perú por su parte, cayó un 45,73% en este indicador. La capitalización bursátil local de la BCBA bajó en el período un 30,04% medido en dólares, una caída muy inferior a la sufrida por la mayoría de las bolsas de la región.



CAPÍTULO VI

GESTIÓN 2008

GERENCIA DE OPERACIONES

En el transcurso del año 2008, la gestión de la Gerencia de Operaciones continuó con los objetivos trazados en el período anterior en cuanto a lograr la eficiencia y el incremento de la productividad en todas las áreas y la elaboración de nuevas consultas a la base de datos operativa, destinadas a satisfacer las necesidades de las Gerencias y Autoridades de la Bolsa.

Por otra parte, continuó la tarea de desarrollo de nuevas series y cuadros estadísticos, participando asimismo en la atención de los contingentes de visitantes.

En lo que respecta a tareas de publicaciones, se llevaron a cabo iniciativas de mejoras en los procedimientos tendientes a incrementar la simplicidad de los procesos.

Rueda y Boletín

Durante el año 2008 el promedio diario, por todo concepto, del volumen efectivo operado alcanzó a \$962.695.586.-. De esa cifra \$698.109.541.- correspondió a Valores Públicos con una participación sobre el total de 72,52%. El promedio diario operado en Acciones fue de \$82.881.376.- con una participación del 8,61%.

MONTOS EFECTIVOS NEGOCIADOS

	Enero- Diciembre 2007 \$	Enero- Diciembre 2008 \$	Promedio Diario 2008 \$	% Participación 2008	% Variación 2008 - 2007
Acciones y Cupones	21.888.266.942	20.471.699.839	82.881.376	8,61	-6,47
Obligaciones Negociables	1.312.967.444	2.312.202.104	9.361.142	0,97	76,11
Valores Públicos	147.313.413.698	172.433.056.613	698.109.541	72,52	17,05
Fondos de Inversión	3.999.405	3.974.880	16.093	0,00	-0,61
Cedears	3.957.087.022	4.238.623.913	17.160.421	1,78	7,11
Opciones	1.343.981.059	1.079.396.142	4.370.025	0,45	-19,69
Ejercicios de opciones	1.130.640.047	586.043.778	2.372.647	0,25	-48,17
Préstamos de T. Valores	2.444.464.414	3.214.173.078	13.012.846	1,35	31,49
Pases y Cauciones	29.875.595.051	32.796.195.996	132.778.122	13,79	9,78
Cheques de Pago Diferido	611.916.619	647.937.889	2.623.230	0,27	5,89
Certificados de Valores	23.039.069	2.505.442	10.143	0,00	-89,13
Totales	209.905.370.771	237.785.809.675	962.695.586	100,00	13,28

Todos los índices bursátiles marcaron una baja importante siguiendo la tendencia mundial. El índice Bolsa - General mostró una variación negativa del

52,34% en términos reales, medido a través del Índice de Precios al Consumidor; el Burcap descendió un 53%; mientras el Merval registró una baja de 53,21%; el Merval Argentina bajó 54,29% y el Merval 25 descendió 53,48%.

ÍNDICES DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

Índices	2007			2008		
	Al 31 de Diciembre	Variación anual		31 de Diciembre	Al 31 de Diciembre	
		%	% Real (*)		%	% Real (*)
Bolsa - General	121.652,60	17,92	8,71	62.180,16	-48,89	-52,34
Burcap	7.923,36	9,09	0,57	3.993,51	-49,60	-53,00
Merval	2.151,73	2,93	-5,11	1.079,66	-49,82	-53,21
Merval Argentina	1.578,25	2,33	-5,67	773,60	-50,98	-54,29
Merval 25	2.158,72	5,19	-3,03	1.076,96	-50,11	-53,48

(*) Deflactado por Índice de Precios al Consumidor

Publicaciones

Durante el transcurso del año se continuó optimizando los procesos de edición y publicación, reemplazando parte de los equipos y utilizando un nuevo software de edición.

Se eliminaron totalmente las impresiones en papel por archivos enviados a la imprenta, con las características requeridas por el impresor de los boletines.

En cuanto al resultado obtenido por la publicación de los boletines Diario y Semanal, estando, a la fecha de elaboración de este informe, pendiente de auditoría el mes de diciembre, se obtuvo un beneficio de \$8.304.370.- con una expansión del 41,25% respecto del año anterior.

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 agregan exposiciones técnicas a cargo de funcionarios designados al efecto.

Estadística

En esta área, encargada principalmente del mantenimiento, revisión y control de la información que la Bolsa de Comercio de Buenos Aires presenta a través de diferentes medios, se 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 revisión de todo el proceso de cálculo de los ratios sectoriales que se publican mensualmente en Bolsar y SIB.

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 y el proceso de cálculo de los rendimientos obtenidos por las empresas cotizantes que se publica todos los meses en la Revista La Bolsa.

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

GERENCIA TÉCNICA Y DE VALORES NEGOCIABLES

Durante el año 2008 la Gerencia continuó con el desarrollo de las actividades a su cargo que son 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.

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 28 de mayo y 29 de octubre de 2008, 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 1º de enero de 2006 (Resoluciones Nros. 1/2008 y 3/2008, respectivamente).

*Modificación de la Resolución de Consejo de fecha 1.09.93
Reglamentaria de la Cotización de Obligaciones Negociables
de Pequeñas y Medianas Empresas*

El H. Consejo en su reunión celebrada el 27.08.08, modificó los artículos 1º, 2º y 3º, y los Anexos I y II de la Resolución de Consejo fechada el 1.09.93, Reglamentaria de la Cotización de Obligaciones Negociables de Pequeñas y Medianas Empresas, e incorporó el artículo 7º bis a la misma.

*Modificación de la Resolución de Consejo Nro. 2/2006
Reglamentaria de la Cotización de Valores Fiduciarios*

El 25.06.08 el H. Consejo, modificó el artículo 2º de la Resolución de Consejo Nro. 2/2006 reglamentaria de la cotización de valores fiduciarios, que contiene distintas condiciones –adicionales a las establecidas por la Comisión

Nacional de Valores– a las que, a criterio de esta Bolsa, deberían sujetarse los valores fiduciarios para ser admitidos a la cotización.

Prórroga de entrada en vigencia del artículo 1º, inciso b) de la Resolución de Consejo N° 2/2006 Reglamentaria de la Cotización de Valores Fiduciarios

De conformidad a lo aconsejado por la Comisión de Títulos, la Presidencia, a través de las Resoluciones N° 4/2008 y 8/2008, prorrogó por 60 días corridos la entrada en vigencia del inciso b) del artículo 1º de la Resolución de Consejo N° 2/2006 reglamentaria de la cotización de valores fiduciarios, modificada por su similar de fecha 25 de julio de 2007, exclusivamente para fideicomisos financieros cuyos fiduciantes sean entidades financieras u otras sociedades vinculadas a ellas que desarrollen actividades complementarias a la financiera y/o administradoras de tarjetas de crédito y dispuso dar cuenta de lo actuado al referido Consejo.

Información contable

Fueron estudiados 4.677 balances –entre los cuales figuran dieciocho correspondientes a sociedades nuevas- y cincuenta y ocho notas de adelanto de resultados. A efectos del cumplimiento del Convenio celebrado en 1991 con la Comisión Nacional de Valores se emitieron setecientos cincuenta informes contables. Por su parte, el resultado del análisis pertinente dio lugar a quinientos veinte requerimientos de adecuaciones y/o precisiones sobre los citados estados

En el transcurso del ejercicio se duplicaron respecto del 2007 las auditorías en las sedes administrativas de emisoras, alcanzando por primera vez el número de cincuenta y seis visitas en los términos del artículo 9 del Reglamento de Cotización.

Información relevante y medidas reglamentarias

Fueron objeto de análisis 2.890 presentaciones de información relevante por parte de emisoras cotizantes y en base a ello, se enviaron trescientos treinta y ocho notas solicitando aclaraciones y/o ampliaciones de información.

En ciento cuarenta y cinco ocasiones se procedió a concretar individualizaciones, transferencias a rueda reducida, interrupciones de negociación y suspensiones de cotización.

Análisis de pedidos de cotización y asuntos varios

Se celebraron en el año veinticuatro reuniones de Comisión de Títulos, en las cuales se consideraron los resultados del análisis por la Gerencia de trescientas cuarenta y cinco solicitudes de cotización (\$11.741.607.184.- y u\$s590.300.387.-) y de ochenta y dos situaciones sobre asuntos varios, así como emisiones de bonos públicos. Seguidamente se detallan las emisiones, según el tipo de instrumento:

Bonos Públicos

En el presente período se autorizaron un total de doscientas noventa y ocho solicitudes de Letras y Notas del Banco Central de la República Argentina por un monto de \$65.308.221.000.-, diecisiete solicitudes de bonos públicos nacionales y provinciales alcanzando aproximadamente \$ miles 977.200.-, u\$s miles 3.767.400.- y euros miles 19.150.215.-. Además en 431 oportunidades esta Bolsa autorizó rescates, adecuaciones de montos admitidos a cotizar y/o habilitaciones de negociación.

Valores Negociables Privados

Se analizaron las emisiones correspondientes a trescientos setenta y cinco pedidos (treinta y ocho solicitudes en el marco del Convenio suscripto con la Comisión Nacional de Valores en 1992).

Acciones

Fueron estudiados dieciséis pedidos de admisión de nuevas acciones a la cotización -dos correspondientes a sociedades nuevas- por un monto de v\$n994.583.221.-.

Obligaciones Negociables y Valores de Deuda de Corto Plazo

La Gerencia procedió al análisis de treinta emisiones de obligaciones negociables -ocho emisiones correspondientes a Pymes-, por v\$n 1.731972.910.- y v/n u\$s 469.960.000.-

También fue analizados pedidos relativos a nueve Programas Globales de Obligaciones Negociables.

Fideicomisos Financieros - Cheques de pago diferido - Certificados de Depósito Argentinos

En este tipo de instrumentos el estudio alcanzó a valores fiduciarios correspondientes a doscientos treinta y seis Fideicomisos Financieros (v\$n9.628.789.543.- y v/n u\$s92.672.469.-), a cheques de pago diferido correspondientes a nueve libradoras/avalistas y a treinta y un programas de emisión de Cedears.

Asambleas, Estatutos y Oficios Judiciales

Profesionales del área concurrieron a doscientas cuarenta y un asambleas, once de las cuales se realizaron en el interior del país, tanto de accionistas, de obligacionistas, y de títulos de deuda o certificados de participación en fideicomisos financieros.

Se analizaron doscientas cuarenta actas de asambleas de accionistas y de tenedores de valores negociables privados y treinta y tres reformas de estatutos,

a la vez de darse respuesta en ciento setenta y cinco oportunidades a requerimientos de información y documentación formulados mediante Oficios Judiciales y solicitudes de particulares.

Se atendieron a través de la Hemeroteca 2.243 consultas de socios referidas a entidades y valores con cotización, incluyendo la venta de copias de la 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 2008 la suma de \$14.617.865.-, que representó un incremento del 7,55% respecto de lo recaudado por dicho concepto durante el año anterior (\$13.592.122.-).

GERENCIA DE DESARROLLO DE MERCADOS DE CAPITALES

La Gerencia de Desarrollo de Mercado de Capitales, durante el año 2008 centró su trabajo en la generación y desarrollo de la oferta y, en menor grado, sobre la demanda. En la última parte del año se aumentó notoriamente el trabajo sobre ésta última.

En este marco, la realización de reuniones individuales y grupales con empresas Pyme, la participación en encuentros y seminarios con potenciales inversores y el desarrollo de herramientas de inversión y financiación, se completaron con una amplia actividad de difusión de información realizada por canales innovadores con alcance en todo el país.

Asimismo, se trabajó en fortalecer el vínculo con otras instituciones, tanto gubernamentales como privadas, para, en conjunto, generar sinergias y potenciar así el desarrollo del mercado de capitales argentino.

Desarrollo Comercial y PyME

En un entorno económico como el vivido en 2008, la necesidad de financiamiento para las pequeñas y medianas empresas se hace más que evidente. Es por eso que durante el año, el área de desarrollo comercial y Pyme ha incrementado su intensa actividad de difusión y ha generado contacto directo con pequeñas y medianas empresas para la creación de propuestas de financiación en el mercado de capitales.

Comercial y PyME

El resultado acumulado de los volúmenes operados en el mercado primario por todos los instrumentos desde mediados de 2002 al 31 de diciembre de 2008 ascendió a \$3.725 millones sumando un total de 7.231 Pymes beneficiadas en el mismo período.

El total financiado a Pymes durante el año 2008 —\$1.180 millones aproximadamente— superó en más de \$5 millones al monto financiado el año anterior. Las cifras muestran que en los últimos dos años se ha colocado el 63% del total histórico, desde mediados de 2002.

El cheque de pago diferido fue el instrumento de mayor volumen negociado en pesos (642 millones), superando en un 5% al del año anterior —dato en base a valores nominales de la negociación primaria de cheques de pago diferido—. Éste ha sido utilizado en sus dos modalidades por más de 1.757 empresas, debiéndose destacar que, en el mes de julio, se alcanzó el monto récord histórico de negociación, casi \$72 millones.

El monto colocado en obligaciones negociables Pymes se incrementó un 94%, elevándose a \$10.657.300.- El hecho a subrayar en este año ha sido que de las cinco emisiones realizadas en la BCBA, tres correspondieron a nuevas empresas Pyme.

El fideicomiso financiero continuó siendo el instrumento más utilizado por las Pymes, representando poco más del 75% del total de las empresas beneficiadas. De todos modos, aunque se produjo un leve descenso del 5% respecto del 2007, el monto colocado superó los \$526 millones.

En el área contable-financiera del Departamento, se analizaron 34 carpetas nuevas, sumando un total acumulado de 382 empresas que superaron la instancia de prefactibilidad para la financiación a través de la BCBA.

Desplegando la estrategia diagramada el año pasado, el área comercial intensificó no sólo los contactos con nuevas sociedades para acercarlas al mercado de capitales sino que también retomó la relación con varias empresas que habían iniciado los trámites formales para la autorización de cotización de sus valores negociables y luego desistieron.

A pesar del agravamiento de la situación económica internacional y la incertidumbre percibida en nuestro país, se contactaron más de 300 empresas, con lo cual ya son más de 2.500 las compañías contactadas desde la creación de este Departamento.

Asimismo, se intensificó la tarea de difusión de nuestros instrumentos de financiamiento a través de encuentros, videoconferencias y disertaciones en distintos puntos del país. Con este objetivo, se crearon también unos sencillos pero novedosos y atractivos folletos y se realizó un video que muestra, a través de entrevistas e imágenes, casos concretos de empresas que se financian en la Bolsa.

Por otra parte, durante 2008 el área comercial, en conjunto con el área de desarrollo, comenzó a trabajar en varias propuestas para el crecimiento de las Pymes en el mercado de capitales. Entre los trabajos mencionados se está llevando a cabo una revisión en materia de análisis crediticio de Pymes, a fin de

adaptar las metodologías utilizadas en la actualidad con criterios modernos que incorporen las características propias de estas empresas. Este trabajo se está realizando en forma conjunta con la Sepyme, la Cámara de SGR y CAPyBEF (Cámara de Pymes de Bolsa, Economía y Finanzas).

Al mismo tiempo, se continúa trabajando en el impulso de propuestas como el pagaré bursátil y la ampliación del límite de categorización de Pymes, hecho que aumentará la cantidad de empresas que tendrán acceso a las SGR.

Fecha	Evento	Organizadores	Disertante
14 de Abril	Seminario Financiación para Pymes	Cámara Argentina de Comercio	Irene Wasilevsky
21 de Mayo	Desarrollo del Mercado de Capitales y Financiamiento de la Economía Real. Salta	Comisión Nacional de Valores	Irene Wasilevsky
Del 4 al 6 de junio	Visita de la Bolsa Boliviana de Valores	Oficina de Desarrollo Comercial y Pymes de la BCBA	Claudio Zuchovicki, Carlos Lerner, Irene Wasilevsky, Mario Sosa, Manuel Oyhamburu
5 y 6 de Junio	Instrumentos de Financiamiento para Pymes. Municipalidad de Río Cuarto (Provincia de Córdoba)	Secretaría de Desarrollo Económico de Producción y Empleo de la Provincia de Córdoba	Mario Sosa
13 de Agosto	Jornada para Médicos	Fundación Dr. Luis Agote, Fundación Hematológica Sarmiento	Irene Wasilevsky
21 de Agosto	Desarrollo del Mercado de Capitales y Financiamiento de la Economía Real. Tucumán	Comisión Nacional de Valores	Irene Wasilevsky
2 de Septiembre	Desarrollo de Mercado de Capitales y Financiamiento de la Economía Real. Mendoza	Comisión Nacional de Valores	Carlos Lerner
5 de Septiembre	Jornada de Desarrollo Empresarial Sustentable. Centro Comercial e Industrial de Venado Tuerto (Provincia de Santa Fe)	Cámara de Jóvenes Empresarios de Venado Tuerto	Manuel Oyhamburu
17 y 24 de Septiembre	Programa de Desarrollo Profesional para Gerentes del Banco Ciudad	Departamento de Economía de la Facultad de Ciencias Sociales y Económicas la Universidad Católica Argentina	Mario Sosa
30 de Septiembre	Jornadas de Capacitación Bursátil para Periodistas y Estudiantes de Comunicación 2008: Financiamiento para Pymes: El cheque de pago diferido	Gerencia de Desarrollo de Mercado de Capitales de la BCBA	Manuel Oyhamburu
29 de Octubre	Segunda Feria de Empresas: Del Emprendedor al Inversor	Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires	Irene Wasilevsky, Gabriela Gorni
11 de Noviembre	El Presente de los Cheques Patrocinados	Reunión con agentes de bolsa pyme	Carlos Lerner, Irene Wasilevsky
17 de Noviembre	Instrumentos de Financiamiento para Pymes en la BCBA. Tandil (Provincia de Buenos Aires)	Oficina de Desarrollo Comercial y Pymes de la BCBA, Asociación de Pymes de Tandil	Mario Sosa
18 de Noviembre	Instrumentos de Financiamiento para Pymes en la BCBA. Tandil (Provincia de Buenos Aires)	Cámara Empresarial de Tandil	Mario Sosa
20 de Noviembre	Legislación Interna del Negocio Familiar y Prevención de Conflictos.	Club Argentino de Negocios de Familia y Oficina de Desarrollo y Pymes de la BCBA	Claudio Zuchovicki, Manuel Oyhamburu
24 de Noviembre	Las Pymes en las Bolsas Argentinas	Oficina de Desarrollo Comercial y Pymes de la BCBA	Carlos Lerner
27 de Noviembre	Jornada sobre Instrumentos de Apoyo Financiero a la Producción. Centro Comercial, Industrial y de la Producción de Concepción del Uruguay (Provincia de Entre Ríos)	Secretaría de Producción de la Provincia de Entre Ríos	Manuel Oyhamburu
3 de Diciembre	Financiamiento para Pymes Mineras	Oficina de Desarrollo Comercial y Pymes de la BCBA, Subsecretaría de Minería de la Nación	Carlos Lerner, Irene Wasilevsky
5 de Diciembre	Herramientas de Financiamiento para Pymes. Mar del Plata (Prov. de Buenos Aires)	Cámara de la Construcción Argentina sede Mar del Plata	Mario Sosa
6 de Diciembre	Reunión con empresarios del sector Pesquero de Mar del Plata sobre los instrumentos de financiamiento para Pymes	Cámara de la Industria Pesquera de Mar del Plata	Mario Sosa
10 de Diciembre	Pymes: Instrumentos Alternativos para Desarrollar y Financiar su Internacionalización	Oficina de Desarrollo Comercial y Pymes de la BCBA, Fundación Exportar	Carlos Lerner, Irene Wasilevsky
11 de Diciembre	Videoconferencia para la Cámara de la Construcción Argentina para las sedes de Rosario y Jujuy sobre Instrumentos de Financiamiento para PYMES	Cámara de la Construcción Argentina sedes Rosario y Jujuy	Mario Sosa

Para 2009 se han encarado distintos desarrollos como el financiamiento de proyectos Pyme en sus etapas iniciales, la creación de una nueva figura de asesor Pyme y los programas de difusión del mercado de capitales para Pymes, en conjunto con la Sepyme.

Según el mensaje del Presidente de la Bolsa, los desarrollos en marcha de esta oficina apuntan al objetivo de lograr que la Argentina sea un país con Pymes grandes y que este crecimiento se financie en el mercado de capitales.

Desarrollo

Durante 2008, se elaboraron informes de investigación tanto para su uso interno como para su publicación masiva.

De esta forma, los trabajos generados por el área alimentaron las distintas vías de comunicación que tiene la BCBA (www.bolsar.com, www.desdelabolsaendirecto.com, etc.) y fueron mencionados y replicados en los principales diarios y portales informáticos del país. Al mismo tiempo, se generaron columnas sobre diversos temas económicos para su difusión en la radio de la Bolsa.

Entre los informes especiales y reportes periódicos del sector se pueden mencionar: Reporte Mensual; Reporte Quincenal; Dividendos; Emisiones Global y por Instrumento; Resultado de los Estados Contables; Relevamiento de inversores en el mercado de capitales; *Floating* y AFJP; etc.

Por otra parte, continuando con la tarea de dar un impulso de renovación y mejora al sitio institucional de la Bolsa (www.bcba.sba.com.ar), durante 2008 se decidió y concretó su migración a un nuevo servicio de hosting a fin de brindar calidad de imagen y agilizar la actualización de datos e incorporación de nuevas secciones y contenidos. Durante el proceso se optimizó la navegación y se continuó incorporando material a un sitio que admite una inagotable reserva de datos, ilustraciones e información, para lo cual se ha convocado a toda la Bolsa a participar.

Continuando con el trabajo iniciado en 2007, durante el año se realizaron múltiples entrevistas a directivos y ejecutivos de empresas cotizantes con el objeto de mostrar el presente de la empresa ante potenciales inversores. El producto de dichas entrevistas y trabajo de investigación adicional fue difundido a través de los medios institucionales: www.bolsar.com, La Bolsa Hoy (revista), www.desdelabolsaendirecto.com.

En el área internacional, se realizaron los aportes ordinarios para la revista Focus de la Federación Internacional de Bolsas de Valores, se respondieron cuestionarios técnicos a demanda y se continuó ampliando el vínculo con otras instituciones. Al mismo tiempo, se realizaron reuniones con visitantes del exterior, universidades extranjeras y otras entidades.

En 2008 se inició el Ciclo de Entrenamiento en Mercado de Capitales, con el objetivo de difundir los instrumentos de inversión que brinda el mercado de capitales para la administración de las finanzas personales. Este ciclo gratuito tiene como destinatarios a colegios de profesionales, organismos públicos y empresas que cotizan títulos valores en la BCBA. Las organizaciones y empresas que participaron del ciclo en 2008 fueron: Colegio de Escribanos de Capital Federal, Consejo Profesional de Arquitectura y Urbanismo, Central Puerto S.A., Ternium Siderar S.A., Pampa Energía S.A. (Cía. Buenos Aires) y Telefónica S.A. Al mismo tiempo ya se comenzó a trabajar en la agenda de presentaciones para el año 2009.

Dentro del área de desarrollo, el mercado de carbono continúa teniendo un lugar destacado que permite la actualización continua del equipo de trabajo así como el contacto directo con instituciones públicas y privadas de amplia relevancia en la actividad económica del país. Es así que la Bolsa forma parte de un importante grupo de instituciones que son referencia de este mercado en el país, y de esta forma, fomenta un espíritu sustentable, dando a conocer y ayudando al desarrollo de ese mercado en la Argentina.

El sector participó, exponiendo y organizando, en forma activa en diversas reuniones y seminarios del tema. En muchos casos, inversores extranjeros y profesionales de referencia a nivel mundial contactaron por medio de la Bolsa a empresas locales para la inversión y el desarrollo de proyectos MDL (Mecanismo para un Desarrollo Limpio).

Entre los eventos destacados del año se encuentra la organización de un seminario y juego de empresas en conjunto con el Fondo Argentino de Carbono (Secretaría de Ambiente y Desarrollo Sustentable de la Nación). Este seminario tuvo una gran aceptación y contó con más de doscientos cincuenta asistentes durante toda la jornada en la que se realizó, por primera vez, una simulación de juego de empresas y una feria internacional.

El área de desarrollo participó también con artículos y capítulos especiales en varias publicaciones, entre las que se destaca el libro sobre Mercado de Carbono en Argentina editado por la Cámara Alemana.

Departamento de Difusión de Información

Durante el año 2008 los ingresos por venta de información se han incrementado, no por ingresos operativos sino por tipo de cambio, ya que todos los contratos están firmados en dólares estadounidenses. Asimismo dos nuevas empresas se han sumado a la difusión de información en tiempo real de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en plena crisis.

Es importante destacar que una fusión muy importante se está concretando al cierre del presente informe entre las Empresas Thomson – Reuters y ILX, por lo cual si bien se espera que la cantidad de usuarios finales no se modifiquen, se va a observar una baja en los ingresos fijos por dicha actividad.

El incremento del dólar respecto al peso argentino, para el año 2009 se ve como un importante factor que afectará positivamente los ingresos del sector. Respecto a la evolución mundial de la venta de información, nuevos players se suman al mercado tanto desde Europa, como Estados Unidos y recientemente Brasil, hecho que marcará el rumbo del 2009.

Los objetivos para el año 2009 son: Incrementar en un 5% los ingresos por venta de información *Vendors*, apoyados en la contratación de difusión para la creación de índices y derivados.

Celulares: Se ha mantenido estable la difusión a través de celulares, pero los ingresos por la misma se han incrementado debido al aumento que experimentó el servicio de mensajes de texto.

Desde la Bolsa en Directo - Radio de la BCBA: Durante el año 2008 la radio *Desde la Bolsa en Directo* ha duplicado el ancho de banda para dar respuesta a la creciente demanda del producto.

Un hecho relevante ha sido la inauguración del nuevo estudio de radio en el recinto de operaciones, brindado una mayor presencia institucional a través de los medios y mejorando considerablemente la recepción de los más de veinticinco columnistas semanales que se encuentran con un estudio equipado con mayor información, brindado a la vez más comodidad para el desarrollo de las actividades cotidianas.

La programación se ha ampliado durante este año, contando con la participación de agentes y sociedades de bolsa, funcionarios de destacadas instituciones, universidades y profesionales del interior y exterior del país. En materia de difusión de información, la radio cubre durante todo el horario de rueda toda la información en tiempo real de la Bolsa porteña y de las Bolsas del mundo. Presenta tres panoramas especiales con información clasificada como: Panorama Internacional, EE.UU., Latinoamérica y Argentina.

Columnistas: La radio cuenta con columnistas semanales que desarrollan temas especiales brindando actualidad sobre la especialidad de cada invitado. Durante este año se ha continuado el trabajo conjunto con la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires y el IAMC para difundir y capacitar a través de la radio gracias al valioso aporte de informes y columnistas, brindado por ambas instituciones. Observamos durante el 2008, un mayor interés por parte de los oyentes del país, a través de las consultas periódicas vía e-mail, con una gran participación de oyentes del interior. De esta manera la radio de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires continúa brindando un servicio Federal, con alcance internacional que permite difundir y educar sobre el mercado bursátil argentino.

Videos sobre Demanda: Durante el año 2008 se han producido más de cuatrocientos videos para la plataforma de TV sobre demanda Desde la Bolsa en Directo. Podrán encontrar entre ellos seminarios nacionales e internacionales, entrevistas a destacados funcionarios del ámbito nacional, videos de

capacitación, para facilitar el acceso al mercado de capitales a inversores y empresas.

Web Desde la Bolsa en Directo: Se ha continuado con el desarrollado del sitio Web www.desdelabolsaendirecto.com para brindar la difusión de la radio y la Tv sobre demanda. La plataforma utilizada permite buscar rápidamente la información necesaria así como escuchar la radio mientras se realizan las actividades diarias.

Todas las tecnologías tienen alcance mundial.

Se ha lanzado además un servicio gratuito denominado "Desde la Bolsa en Directo RSS" que permite a los oyentes recibir en forma continua todas las novedades del sitio Web.

Bolsar: Durante el año 2008 se ha mantenido la cantidad de usuarios en alrededor de 1.560 con altibajos conforme a la evolución del mercado. Se está trabajando en diversos desarrollos, todos con impacto en el 2009 como cambio radical en el diseño del sitio, facilitando el acceso a la información, implementación de firma digital con el consiguiente cambio en el ingreso y despliegue de la información relevante y los estados contables. Hechos que facilitarían la difusión de los mismos.

Se ha incorporado un servicio de atención personalizado desde la Bolsa, complementado la invaluable tarea que realiza el centro de atención a usuarios de la Caja de Valores. También se hicieron numerosos cambios operativos adecuando el sitio a cambios regulatorios y solicitudes de los usuarios.

Objetivos 2009: Los objetivos centrales son consolidar a "Desde la Bolsa en Directo" como el canal de referencia del mercado bursátil y financiero local; avanzar con la penetración en los medios masivos de comunicación a través de programas en radio y TV por cable; articular con todos los participantes del mercado nacional la información para concentrar bolsas, mercados, universidades, agentes y sociedades de bolsa e inversores en un medio que eduque y difunda la actividad bursátil a empresas e inversores con el objeto de ampliar la oferta y demanda de productos bursátiles; facilitar la suscripción *on line* de todos los servicios de difusión de información de la BCBA e incrementar considerablemente la cantidad de usuarios suscriptos a Bolsar.

GERENCIA DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

En concordancia con lo acontecido en el año 2007, la Gerencia de Administración y Finanzas continuó con la misma línea de gestión propiciada ya desde hace varios años por las Autoridades de la Institución. En tal cometido fijó diferentes objetivos a ser cumplimentados por todas sus Áreas, de la forma más eficiente y con el mayor grado de compromiso por parte de su personal.

Para ello, fue fundamental el apoyo y comunicación mantenido con las Autoridades, lo que hizo viable la ejecución de una misma filosofía de gestión basada en los distintos servicios que se prestaron en el año bajo comentario.

Como ejemplo de lo manifestado, evidenció la organización un sinnúmero de eventos institucionales, los diferentes servicios prestados a los señores Socios, como así también a Empresas vinculadas al quehacer bursátil y al público en general.

Oficina de Administración

Socios

En el transcurso del año que se comenta y prosiguiendo con la política delineada por las Autoridades, se brindó a los Socios una serie de beneficios que se fue implementando y que la Oficina de Administración tuvo la responsabilidad de llevar a cabo en sus diversas facetas. Cabe señalar que se trató de potenciar la calidad de prestación de servicio destinada a los señores asociados y público en general, a través de una atención personalizada, o mediante la aplicación de la informática como herramienta de uso cotidiano para acceder a la información bursátil. El detalle de movimiento de socios y los servicios prestados se indican ampliamente en el Capítulo II de Socios.

Alquileres

Ratificando la tendencia de los últimos años en lo que respecta a los Edificios de la Bolsa, los mismos fueron requeridos en forma constante, a través de la demanda de solicitudes en tal sentido. Prueba de ello, fue la ocupación de la capacidad total de las unidades de renta, que llegaron a un porcentaje del 97%, que demuestra el interés de socios y particulares en habitar los inmuebles de la BCBA.

En cuanto al tratamiento de la morosidad del régimen locativo, puede decirse que hubo un seguimiento eficaz que atenuó su incidencia, acompañada por una gestión aceptable de cobranza durante el año bajo comentario.

Administración Edificio L. N. Alem 344/56

La Administración del Nuevo Edificio del a Bolsa, basó su gestión en un estricto control de gastos, pero que pudieran a su vez mantener al Edificio en condiciones operativas normales y regulares.

En tal sentido, se estimaron todos los gastos y provisiones necesarias, para asegurar el normal funcionamiento del Edificio y, a su vez, tengan en cuenta todos los mantenimientos preventivos y predictivos, tendientes a organizar todos los servicios que presta el Consorcio internamente.

Las diferentes partidas que computan su Presupuesto Anual, fueron proyectados a costos y niveles similares al año 2007, agregándose una partida

de provisiones (ajuste de tarifas, remuneraciones, etc.), equivalentes al 5% del total de gastos.

Administración de Servicios

Durante el ejercicio, la Oficina, continuó desarrollando, generando y coordinando tareas relacionadas con el control, actualización y mantenimiento de los diferentes servicios que presta la Institución, cumplimentando asimismo con el seguimiento y control de los servicios que le son facturados en concepto de comunicaciones y servicios de info data, ejecutando las órdenes de pago y de facturación y refacturación correspondientes.

Respecto a la administración de la locación de butacas del sector pullman 4º piso, se continúan atendiendo los requerimientos de los señores socios, optimizándose el servicio y manteniendo el nivel de locación histórico. En idéntico sentido, se procedió con los monitores que se encuentran a disposición de los señores socios en los distintos recintos.

En forma periódica se actualizaron las bases de datos de todos los clientes, tanto de los que reciben servicios de información Data Vendors, como de los agentes, no agentes, proveedores de servicios de comunicación y de info data. Asimismo, se llevaron a cabo minuciosos controles de los ABM (altas, bajas, modificaciones) correspondientes a los diferentes servicios, ya sea de los que se prestan como de los que se perciben.

En colaboración con la Oficina de Contaduría, se hizo un seguimiento y recupero de saldos deudores, tanto de vendors nacionales como extranjeros, agentes, no agentes, butacas, etc., efectuándose los reclamos pertinentes en cada caso y la prosecución de la gestión hasta la percepción del importe adeudado.

Con relación a los servicios de Comunicaciones, fueron aplicadas las mismas tareas de control y seguimiento de las telecomunicaciones tanto de la Asociación, como de la Caja de Valores y el Mercado de Valores, con el fin de optimizar la utilización de los servicios, reduciendo los valores y los tiempos de consumo.

Durante el último semestre del ejercicio y a petición de la Gerencia de Administración y Finanzas, se efectuó un relevamiento del estado de los sectores destinados a la Sala de Periodistas (planta baja y planta alta), procediéndose a elevar a consideración un informe sobre el estado y condiciones en que se encontraban sendos recintos. Una vez adjudicadas las obras de remodelación, se le asignó a esta Oficina el seguimiento de los trabajos a realizar y su supervisión, los que a la fecha están concluidos.

Oficina de Asuntos Legales

Durante el corriente año, la Oficina asesoró jurídicamente al Honorable Consejo, a la Mesa Directiva, a la Comisión de Socios y a las Gerencias y oficinas

que conforman la Bolsa, así como también a los señores Socios de la Institución; asimismo, continúa el titular de la Oficina actuando como Administrador del Consorcio de Copropietarios del Edificio de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires realizando todos los actos administrativos del mencionado edificio.

Específicamente y entre otros temas, participó en: a) Mercado Electrónico de Gas S.A.; b) Arfex Mercado de Futuros y Opciones S.A.; c) Fundación Bolsa de Comercio; d) los contratos de locación de inmuebles; e) los acuerdos suscriptos por incumplimiento respecto de esos contratos y/o cualquier otro tipo de relación que vincule a la Bolsa con terceros; f) los contratos de locación de servicios; g) los contratos de locación de obra; h) los contratos de venta de información de la Bolsa (vendedores, agentes de bolsa, etc.); i) los acuerdos de finalización de los contratos que así corresponda; j) asesoramiento jurídico en los proyectos que surgen de la Gerencia de Mercado de Capitales; k) la facción y/o asesoramiento respecto de las cartas documentos recibidas y/o enviadas por la Bolsa; l) Asesoramiento Legal y facción de contratos del Consorcio de Copropietarios Edificio Bolsa de Comercio de Buenos Aires, así como también el titular de la oficina actúa, en calidad de Secretario ad hoc, en aquellos casos de ausencia, recusación o impedimento del Secretario Titular del Tribunal de Arbitraje General de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Asimismo, se llevan adelante los sumarios que se sustancian a los socios de esta Institución; interviniendo en distintas respuestas de la Bolsa a diversos requerimientos que por escrito formulan tanto socios como terceros.

Por otra parte el sector participó en el asesoramiento, análisis y, en su caso, preparación de las respuestas a los oficios que remiten a la Bolsa los Juzgados de cualquier jurisdicción requiriendo información. Llevó adelante los juicios comerciales en los que la Bolsa es parte y actuó enérgicamente en el recupero extrajudicial de las deudas que terceros mantienen con la Institución (facturas emitidas por la Bolsa, en concepto de derechos de estudio, cotización y publicaciones, entre otros).

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, como así también con los asesores jurídicos externos se llevaron a cabo temas de competencia comercial, civil y laboral.

Biblioteca

Durante este ejercicio la Biblioteca alcanzó la cifra de 22.090 registros documentales en su Base de Datos, incorporándose 245 nuevos títulos de libros.

Se siguió elaborando la Reseña Mensual de Índices y el Boletín de Legislación que se distribuyen a nivel Institucional, prosiguióse también con la realización de la Revista de Índices de Publicaciones, el Boletín de Novedades Bibliográficas y los Catálogos de Libros, Videos y CD ROMs para consulta de los señores socios.

Asimismo se continuó distribuyendo diariamente el "Boletín de Recortes Periódicos" que incluye los artículos más importantes relacionados con la actividad económica y bursátil, que publican los principales diarios editados en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Este material se distribuye entre las Instituciones del sistema bursátil y los socios de la Bolsa.

En el aspecto cooperativo y como biblioteca coordinadora de UNIRED (Red de redes de Información Económica y Social) participamos durante el año en innumerables reuniones de trabajo. Además se colaboró en el "Proyecto Padrinazgo de Publicaciones Periódicas" junto a más de 80 bibliotecas de todo el país con la inclusión de más de 800 títulos de revistas y 330.000 artículos. Dentro del marco de UNIRED se efectuó la actualización de la Base de Datos cooperativa que en la actualidad posee más de 1.500.000 libros de 100 bibliotecas diseminadas en todo el país. La misma se encuentra para su consulta en Internet (www.unired.org.ar).

La Oficina participó y trabajó durante el año en el marco de RECIARIA (Redes Argentinas de Información), Asociación que tiene como misión optimizar el acceso a la información disponible en el país y en el exterior para los diferentes sectores del quehacer social, económico y cultural de Argentina.

En el mes de abril se tuvo la debida representación en la 40° Reunión Nacional de Bibliotecarios realizada en el predio de la Sociedad Rural Argentina.

En noviembre, fueron recibidos los alumnos de la Escuela de Bibliotecología de la Facultad de Filosofía y Humanidades de la Universidad Nacional de Córdoba, quienes como es habitual se interiorizaron de la metodología de trabajo y procedimientos técnicos que se aplican en esta Biblioteca.

En el año 2008 se registraron los siguientes datos estadísticos relacionados con el servicio prestado por el Sector en sus dos Salas de Lectura: Sala de Biblioteca: a) Usuarios, 4.650; b) Consultas de libros y revistas, 6.720; c) Préstamos domiciliarios, 630. Sala de Hemeroteca: a) Usuarios, 52.220; b) Consulta de material, 133.980.

Compras

Durante el año bajo comentario, la Oficina de Compras ha llevado a cabo una gestión similar pero con una sostenida evolución respecto del año anterior.

Fueron recepcionados durante su transcurso, un total de 2.711 requerimientos de contratación de servicios, lo cual impuso un estricto seguimiento según las normas de procedimiento de la Oficina. En cuanto a la cantidad de emisiones de Notas de Pedidos, se mantuvieron a niveles similares a las realizadas durante el año 2007, arrojando un total de 2.872 originales incorporadas al sistema y que se originaron por la atención de servicios varios, obras de mantenimiento, abonos, compras de contado y otros conceptos.

Conforme con lo explicitado anteriormente, se destaca la debida aplicación del Manual de Procedimiento de la Oficina en toda gestión de compra, 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 2008, esta área ha desarrollado sus servicios en concordancia con el lineamiento institucional de mejora continua tanto de servicios brindados, como de perfeccionamiento técnico y operativo del personal. Al respecto se comentan los puntos principales:

Los niveles operados durante el año fueron: en el área de Finanzas, se han administrado fundamentalmente 3.900 cauciones y cheques diferidos y otras operaciones bursátiles y 240 plazos fijos; mientras que en el área Cuentas a Pagar y Caja, se han procesado y liquidado 7.163 legajos.

Procedimientos y capacitación:

Conforme al programa institucional de colaboración con las Universidades respecto a prácticas de pasantes, se han preparado en las materias de competencia del área a las personas asignadas al sector.

En cumplimiento del Plan de Adopción de las Normas Internacionales de Contabilidad y Auditoría (NIFF/IFRS), el personal de Contaduría/Finanzas ha continuado con los cursos de perfeccionamiento, habiendo realizado capacitación específica durante el año, a fin de comenzar con la tarea de formación de grupos de trabajo que identificarán y analizarán los puntos de impacto en la operación, y en la información, que permitirá elaborar cronogramas de acciones para proceder a la adecuación de sistemas, procedimientos, valuaciones, tanto para la etapa de transición como en la de aplicación definitiva.

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 y ARFEX, y del área financiera a MEGSA y Tribunal Arbitral.

Intendencia

En el transcurso del Ejercicio que se comenta, la Intendencia llevó a cabo diversas obras y trabajos en los diferentes edificios y propiedades de la Institución (Sarmiento 299, Nuevo Edificio BCBA, 25 de Mayo 375, Depósito de Barracas, Complejo Banderitas City Bell y Centro Vacacional Villa Ciudad de América, Córdoba).

Estas tareas tuvieron diferentes características y formas de realización, ya que las mismas abarcaron desde simples reparaciones a mantenimientos integrales de edificios, pasando asimismo por refacciones, reciclados y construcciones varias.

Así pueden comentarse trabajos que tuvieron que ver con instalaciones de gas, sanitarias, electricidad, pintura, plomería, aire acondicionado, albañilería, luces de emergencia y mantenimientos generales.

Asimismo y con el objeto de dar cumplimiento a la legislación vigente del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires sobre conservación de fachadas, se iniciaron las tareas de restauración del frente del Edificio tradicional de la Bolsa, lado Avda. Leandro N. Alem.

Por otra parte y en cumplimiento la Ley N° 1.346 del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires, preventivamente se realizaron dos simulacros de evacuación completos tanto en el Edificio de Sarmiento 299 como así también en el Nuevo Edificio de la Bolsa de Comercio, utilizándose un sistema de audio evacuación y sirenas de incendio en ambos Edificios, como así también la capacitación del personal frente a emergencias que justifiquen un abandono planificado total o parcial.

Recursos Humanos

La gestión durante el presente año, estuvo orientada a la profundización de la estrategia de desarrollo de políticas vinculadas al fortalecimiento de los programas de formación y desarrollo profesional, procurando con ello garantizar los recursos humanos necesarios para lograr el cumplimiento de los objetivos institucionales.

Evolución de la dotación de Recursos Humanos

Año	Dotación	Evolución porcentual
31/12/2008	243	85%
31/12/2007	240	84%
31/12/2006	244	85%
31/12/2005	252	88%
Base de comparación 1999	286	100%

Capacitación y desarrollo profesional

La gestión de la capacitación durante el año 2008 priorizó la realización de actividades vinculadas a programas de especialización técnica. Como resultado de esta estrategia se totalizaron más de 4.500 horas/hombre de capacitación, cifra que supera en un 47% lo realizado en el año 2007. Para lograr dicho objetivo se organizaron y coordinaron cursos de actualización profesional, seminarios de managment y programas específicos relacionados a las temáticas de cada una de las Gerencias. En este último punto es importante destacar la implementación de la primera etapa del programa de Normas Internacionales de información Financiera (NIIF).

La implementación de este curso junto a las consultoras que lo dictaron (KPMG, Deloitte, Ernst & Young y Price) ratifican el rol de la BCBA como Institución líder en la materia. Por dicho motivo, se proyecta continuar abordando esta temática el año próximo. 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.

Por otra parte y dado que el desarrollo de las personas es parte fundamental de la visión de la BCBA, las coberturas de vacantes internas se priorizaron con nuestros profesionales, razón por la cual se generaron múltiples oportunidades para movilizar al personal, canalizando y orientando su crecimiento profesional.

Asimismo, se continuó trabajando en la implementación de acciones tendientes a mejorar todos los sistemas de prevención y autoprotección de nuestros edificios.

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 y 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 a 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 realizaron distintas acciones tendientes a procurar un mejor clima laboral. Entre otras cosas, se realizaron distintas acciones destinadas a ese fin, tales como: entrega de orden de compra al personal que tuvo hijos; acreditación de orden de compra para el personal con hijos en edad escolar; entrega de canastas navideña; cóctel de fin de año; entrega de recordatorios y obsequios al personal con mayor trayectoria en la Institución.

A partir del rediseño de los criterios de asignación de estadías para la utilización del Complejo Turístico que la BCBA posee en la Provincia de Córdoba, se mejoró el perfil de asignación, logrando un incremento en la cantidad de familias que gozaron de este beneficio a lo largo del año. En efecto, más de sesenta grupos familiares asistieron a la Unidad Turística con estadía y pasajes sin cargo.

Calidad de vida

Con el objetivo de promover acciones destinadas a fomentar pautas para una mejor calidad de vida, durante el año 2008 se desarrollaron distintas campañas de promoción de la salud y de la actividad física.

En el mes de abril, por noveno año consecutivo, se implementó la campaña de vacunación antigripal, obteniendo una participación del orden del 40% de la dotación. Asimismo, también se participó en la Maratón organizada por UCEMA. Cabe destacar que lo recaudado en este evento se destinó a la realización de actividades benéficas.

En mayo, una importante cantidad de personal de la Institución participó en la Maratón Solidaria organizada por la firma Accenture. Los recursos obtenidos de esta actividad permitieron la realización de obras en el Hospital de Niños Ricardo Gutiérrez y en la Fundación Garrahan.

En el mes de octubre, se participó en la Maratón organizada por la Asociación Cristiana de Jóvenes YMCA, evento destinado a fortalecer el desarrollo de las obras comunitarias que esta entidad lleva adelante.

En diciembre, personal de nuestra Institución participó en la media maratón por equipos organizado por el Banco de Galicia. Lo recaudado fue donado a: Caritas Nacional; ALPI; Cruz Roja Argentina, entre otras.

A lo largo del año se realizaron distintas campañas de servicios para el personal junto al Banco Macro S.A., 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

En cumplimiento de las funciones que tiene asignada la Oficina de Secretaría, durante el año que se informa se desarrollaron las tareas que originan el apoyo a la gestión de las Autoridades de la Asociación.

Al respecto y siguiendo una nutrida agenda de actividades, se confeccionaron notas, actas y citaciones a reuniones estatutarias. Se organizó la Asamblea Ordinaria Anual, como así también la Asamblea Extraordinaria de Socios la cual fue convocada por las Autoridades para reformar el Estatuto y Reglamentos de la Asociación, reformulando artículos e incisos e incorporando otro artículo de cuyo detalle se informa en el Capítulo pertinente. Como es tradicional y con el apoyo de todos los sectores de la Gerencia de Administración y Finanzas, la Oficina organizó e implementó y llevó a cabo la celebración del tradicional Aniversario Institucional, destacándose el cóctel con que se agasajó a los Socios de la Institución y sus familiares. Por otra parte, cabe destacar el

accionar de la Comisión de Acción Cultural, que coordinó y desarrolló un variado y amplio programa cultural. En cuanto a la atención del cronograma de visitas guiadas de establecimientos educacionales de distintos niveles y de público en general, fue realizado con las mismas pautas de años anteriores.

Como es habitual en las tareas relacionadas con los eventos que superó en cantidad a los realizados en el ejercicio anterior, se le dio preferente atención a cada uno de ellos, brindándose un permanente apoyo técnico y protocolar a los actos propios y de terceros que se fueron presentando a lo largo del Ejercicio que se informa en los salones de la Asociación. En el Capítulo IX de esta Memoria, se detallan las características de los distintos eventos desarrollados durante el año que se comenta, con un resumen de cada uno de ellos, destacándose particularidades de las reuniones, expositores, participantes, personalidades y autoridades invitadas a los mismos.

Es oportuno subrayar la permanente atención que se le dispensó a las visitas guiadas en general y en particular a los grupos de estudiantes de distintos niveles educacionales, ya sean secundarios, terciarios y universitarios, todos los cuales fueron ilustrados conforme a su nivel sobre la historia, estructura, funciones y objetivos del Sistema Bursátil Argentino. Cabe destacar aquí la colaboración de la Gerencia de Operaciones, que participa con personal de su Área para ofrecer las explicaciones técnicas que correspondan.

La asistencia de establecimientos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires fueron de setenta y tres; de la Provincia de Buenos Aires y el Conurbano alcanzaron a ciento veinte; del interior del país treinta y ocho y del Exterior catorce.

De conformidad con los registros llevados, se recibió la visita de unos once mil estudiantes y más de quinientos visitantes del país y del extranjero.

La asistencia de público a los actos culturales fue, como todos los años, particularmente notable, prueba de ello es la presencia de alrededor de unas diecisiete mil quinientas personas que concurrieron a los distintos conciertos: 34; exposiciones de arte: 24, y proyecciones en pantalla gigante: 6.

En lo que respecta a las Casas de Descanso para el Personal, ubicadas en Villa Ciudad de América, Provincia de Córdoba, se prosiguió con el apoyo logístico y/o administrativo en los diversos temas que hacen a las tareas de mantenimiento y atención de los servicios que allí se prestan para el personal de la Institución.

DEPARTAMENTO DE INFORMÁTICA Y TELECOMUNICACIONES

Durante el año 2008 el Departamento continuó la política de mejoras en toda la infraestructura de base para mejorar los servicios que provee a las diversas áreas de esta Bolsa de Comercio y otras entidades.

Fue puntualizada la renovación de equipamiento informático destinado a servicios tanto a socios como a operadores en todos los recintos, lo cual implicó el reemplazo de la totalidad de los televisores por nuevos de tecnología LCD de 32 pulgadas.

Acorde al recambio indicado se ha encarado conjuntamente con la Caja de Valores, el reemplazo del sistema de información de Pasivas, sistema que alimenta los televisores instalados, encontrándose en etapa de diseño dicho proyecto estimándose que para dentro del primer semestre del año 2009 estarán finalizadas.

También conjuntamente con Caja de Valores se desarrollaron tareas referentes al desarrollo de la Autopista BCBA para ingreso de información de emisoras, tareas éstas que se encuentran en etapa de relevamiento y permitirá contar con un fluido y eficiente canal de recepción de documentación reglamentaria.

Ha sido diseñada inicialmente una solución para el ingreso de los estados contables de Fideicomisos Financieros, mediante la recepción en archivos digitales que ha optimizado notoriamente su tratamiento y conllevó una mejora en la registración y en el circuito de información de los mismos.

En términos de recambio y actualización tecnológica, han sido reemplazados en diversos ámbitos de la Bolsa monitores de estaciones de trabajo por LCD de 14 y 15 pulgadas, los cuales reducen el efecto de emisión de rayos y mejora la calidad de los usuarios, como así también en los recintos sociales se sustituyeron las impresoras por nuevas de mayor velocidad y prestaciones, y los equipos de computación también han sido reemplazados por nuevos que cuentan con mayores posibilidades de procesamiento y navegación

Debido a la gran cantidad de solicitudes que la Intendencia recibe, se ha desarrollado una solución para la administración de las mismas, la cual se ha puesto en funcionamiento logrando una mejora importante en cuanto a las facilidades de atención y seguimiento, haciendo más eficiente el servicio que se presta y posibilitando a los usuarios monitorear las distintas etapas de la evolución de los pedidos.

La necesidad de estar acorde al avance tecnológico ha hecho que se comenzaran las tareas de reconversión y adaptación de sistemas administrativos a fin de lograr la mayor compatibilidad tecnológica con la existente en el mercado. Esto está centrado en los sistemas que soportan áreas de Compras, Contabilidad, Proveedores, Finanzas, Pagos, Caja y Presupuestos.

Se ha logrado implementar una mejora notoria en los procesos de registración de publicaciones y su faz de aplicación en los sistemas de facturación mediante una solución que logra un procedimiento más eficiente de tratamiento de datos y genera interfaces de mejor calidad. Así también se avanzó con el desarrollo del nuevo sistema de administración de alquileres y con

mejoras en los procedimientos para tratamiento de datos referentes a liquidación de derechos de cotización.

En cuanto a soporte a usuarios, este Departamento ha atendido un importantísimo número de requerimientos abarcando software, hardware, redes y telefonía con un elevado nivel de cumplimiento y satisfacción de los usuarios.

Tal como lo viene haciendo, el Departamento ha cumplido una importantísima tarea en cuanto al desarrollo informático aplicado en la Asamblea General Ordinaria de Socios del mes de abril y también en la Asamblea General Extraordinaria de Socios llevada a cabo en el mes de diciembre.

PRENSA

En 2008, el Mercado de Capitales local se consolidó como la mejor alternativa para el financiamiento de las pequeñas y medianas empresas (PyMEs), un segmento productivo que se desempeñó satisfactoriamente durante un año caracterizado por el agravamiento de la crisis financiera internacional. Este protagonismo del sector PyME en la plaza bursátil argentina implicó una sostenida tarea informativa, en la que esta Área ofició como nexo entre la Asociación y los medios periodísticos especializados en temas económico-financieros. Colaborando asimismo de continuo con la labor institucional propiamente dicha, a través de los distintos eventos organizados en la Asociación.

Inspiradas por la certeza de que el desarrollo del Mercado de Capitales requiere de una creciente capacitación profesional de la prensa especializada en el tema, las entidades que conforman el Sistema Bursátil Argentino (SBA) llevaron a cabo las jornadas de capacitación bursátil para periodistas. La iniciativa, que tuvo lugar el último martes de cada mes entre mayo y noviembre de 2008, propuso brindar una formación básica a quienes, por sus estudios o por su actividad laboral, están vinculados con los medios de prensa. Entre otros tópicos de interés, las distintas exposiciones –ofrecidas por representantes del SBA e invitados especiales– se refirieron a las instituciones del Mercado de Capitales, a los instrumentos y operatorias relativas al mismo, y a la interpretación de la información bursátil.

En un tradicional acto de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, representantes de la prensa argentina e internacional fueron agasajados por las autoridades del SBA en ocasión del festejo del Día del Periodista, realizado el 9 de junio.

Con la presencia del señor Presidente y funcionarios de la Asociación y de representantes de la prensa acreditados en la Casa, el 30 de diciembre se inauguró la nueva Sala de Periodistas de la Bolsa. Las flamantes instalaciones, concebidas con un criterio moderno, asimilado a la estética clásica de los salones del Palacio Bursátil, se destacan por su funcionalidad, luminosidad y factibilidad de cambios, de acuerdo con las necesidades y demandas de los usuarios. La

Sala, pone a disposición de los periodistas equipos de computación adecuados a las actuales necesidades de hardware relativas al desarrollo de la tarea profesional. Asimismo, los usuarios cuentan con equipos de telefonía y fax.

En otro orden, durante 2008 la revista "La Bolsa Hoy" continuó incorporando páginas a su edición mensual, con el objeto de ofrecer mayor información institucional, bursátil y económica. Así, la publicación gráfica de la Asociación se afianza como un canal de comunicación óptimo entre la BCBA y los señores Socios.



CAPÍTULO VII

RELACIONES CON EL SECTOR PÚBLICO

Resolución General N° 529/08 de la CNV - Código de Protección al Inversor

Con motivo del dictado de la referida Resolución, la Presidencia de la BCBA con fecha 8 de julio del año que se trata, consideró oportuno hacer llegar al Presidente del Directorio de la Comisión Nacional de Valores, Lic. Eduardo Hecker, sus comentarios sobre algunos aspectos del contenido de la citada Resolución, en la medida en que resultara susceptible de afectar la actividad bursátil y el principio de autorregulación que ha regido en la materia desde los inicios de dicha actividad, por las razones que seguidamente se exponen:

Resulta necesario partir de la normativa legal que rige la materia en la que el Mercado de Valores, las Bolsas de Comercio y la Comisión Nacional de Valores integran un círculo armónico de competencias propias y privativas, cuyo funcionamiento equilibrado es la base del sistema para alcanzar los fines que se ha propuesto el legislador.

En la Ley 17.811, en su artículo 30 se prescribe la competencia de las bolsas de comercio. En esa inteligencia, se alude también a las atribuciones de las bolsas y de los mercados de comercio en los arts. 23 y 26 de la Ley. A su vez, en lo que atañe a la Comisión Nacional de Valores, el art. 6° de ese cuerpo legal reglamenta sus funciones.

Asimismo, el artículo 7° dispone que "la Comisión Nacional de Valores dicta las normas a las cuales deben ajustarse las personas físicas o jurídicas que, en cualquier carácter, intervengan en la oferta pública de títulos valores, a los efectos de acreditar el cumplimiento de los requisitos establecidos en esta ley."

De tal manera, puede advertirse que la Comisión se configura como un ente autárquico, al cual, por ley, le han sido atribuidas facultades de fiscalización y control, siempre en función de los fines que persigue el control en protección del interés público y de terceros inversores, con el alcance antes aludido en cada caso. Por lo demás, el poder reglamentario que ejerce ese ente de la Administración no puede transgredir la finalidad de la ley, ni afectar la competencia que es propia de las Bolsas de Comercio conforme a la delegación regulatoria específica que le atribuye la Ley. En dicho contexto y en el marco de la delegación legislativa prevista por la Ley 25.414, se dictó el Decreto 677/2001.

El contenido de ese Decreto delegado aparece circunscripto, sustancialmente, a la transparencia en la oferta pública, a un sistema de auditoría, a las competencias de la Comisión Nacional de Valores, a la publicidad de las operaciones, a ciertas cuestiones relativas a la oferta pública, e introduce modificaciones a la Ley 17.811 y disposiciones complementarias.

En lo que concierne a la aplicación de este régimen, el artículo 44 de ese decreto señala: "la *Comisión Nacional de Valores* será autoridad de aplicación

del presente Decreto. Dicho organismo deberá regular la forma en que se efectivizará la información y fiscalización exigidas. A ese fin podrá requerir a los entes sujetos a su jurisdicción la implementación de aquellos mecanismos que estime convenientes para un control más efectivo de las conductas descriptas precedentemente.

Dicho Organismo podrá establecer regímenes de información y requisitos para la oferta pública diferenciados teniendo en cuenta lo siguiente: la naturaleza del emisor, la cuantía de la emisión, el número restringido o especiales características de los inversores a los que va dirigida la emisión y, en general, cualquier circunstancia que lo haga aconsejable. Asimismo, podrá exceptuar con carácter general a las pequeñas y medianas empresas de constituir el comité de auditoría previsto en el artículo 15 del presente Decreto”.

En base al citado Decreto, la Comisión Nacional de Valores dictó, en función de las prescripciones de la Resolución N° 529/08, el denominado “Código de Protección al Inversor e Informe Explicativo a ser publicados por parte de Entidades bajo jurisdicción de la Comisión Nacional de Valores”. Como justificación de las razones jurídicas se invocaron los artículos 6 y 7 de la Ley 17.811, el artículo 44 del Anexo aprobado por Decreto N° 677/01, el artículo 80 del Decreto 2284/91 (ratificado por el artículo 29 de la Ley 24.307), y el artículo 1° del Decreto N° 1926/93.

Invocando ese marco jurídico, la Comisión Nacional de Valores dispuso, a través del artículo 1° de la Resolución CNV N° 529/08, ciertos deberes para los “intermediarios en la oferta pública”, diferenciando los casos en que se actúa por cuenta ajena y propia, e impone, a su vez, el deber de contar con un “Código de Protección al Inversor” y de elaborar un “Informe Explicativo” de las normas incluidas dentro de él. En concordancia con ello, los artículos 3° y 4° determinan la información que diversas personas, a partir de ahora, deberían enviar a la *Autopista de Información Financiera* (AIF).

A su vez, el artículo 5° obliga a las “entidades autorreguladas” a dictar en el ámbito de su competencia, las reglamentaciones y los procedimientos pertinentes a “los efectos del adecuado cumplimiento de lo dispuesto en los apartados citados por parte de los intermediarios, presentando los mismos ante esta Comisión para su previa aprobación.”

En el caso resulta de fundamental importancia evaluar la actividad de los participantes del mercado de capitales local a la luz de las disposiciones de la Ley 17.811, a través de la cual se ha establecido una nítida distinción entre los roles asignados a las bolsas de comercio y los mercados de valores adheridos a las mismas. Así, la normativa atribuye a las bolsas de comercio funciones que en su desarrollo no determina su relación con los denominados consumidores financieros sino con las entidades que solicitan la autorización para cotizar, o que están autorizadas para cotizar, y con los respectivos mercados de valores.

A ello cabe agregar que en los propios considerandos de la Resolución mencionada en el epígrafe que se indica en el artículo 18 del Capítulo XXI de las

Normas, en su nueva redacción, se aplica a los "intermediarios actuantes en la oferta pública", que son los agentes y sociedades de bolsa (en el mercado bursátil de valores), agentes de los mercados de futuros y opciones, y agentes de mercado abierto (MAE).

Asimismo, se advierte que si bien el artículo 20 establece una serie de obligaciones a "las entidades autorreguladas y demás sujetos autorizados a funcionar bajo la jurisdicción de la Comisión", la amplitud de los sujetos comprendidos en realidad no es tal puesto que de una detenida lectura de las pautas indicadas en los incisos a.1), a.2) y b.1) surge que sólo sería aplicable a:

- entidades que están facultadas para reprimir conductas contrarias a la transparencia.
- entidades que fiscalizan a sujetos que desarrollan una actividad de la cual emane un deber de lealtad hacia el inversor, en cuyo caso subyace la figura de mandato o comisión, que vincula al inversor con la contraparte.

Por las razones expuestas no se estima conducente que esta Bolsa se aboque a la redacción de Un Código de Protección al Inversor, ni un Informe Explicativo sobre el mismo en los términos del artículo 11, incisos i11), i12), del Capítulo XXI de las Normas, por cuanto ello implicaría una abierta contradicción con la interpretación que cabe al citado artículo 20 del mismo ordenamiento.

De tal manera, las exigencias prescriptas se encuentran en contradicción con los principios y la finalidad que persigue la Ley 17.811, especialmente, el principio de autorregulación que rige en la actividad, y se introducen nuevas obligaciones y deberes (ex novo) y modificaciones que corresponden a la competencia de las Bolsas de Comercio y/o de los Mercados de Valores.

Por último, en los términos del art. 12 de la Ley 19.549, la Presidencia de la Bolsa solicitó al Presidente de la Comisión Nacional de Valores la suspensión de los efectos de la Resolución CNV N° 529/08. Conforme lo dispone el art. 12 LNPA, la suspensión puede fundarse tanto en razones que hacen al interés público, como, en este caso, si la norma genera graves perjuicios que resultan mayores que su suspensión¹. Ciertamente, la suspensión del citado acto administrativo no afecta el interés público sino antes bien lo protege. En el presente caso existe una afectación cualificada para que tal medida administrativa prospere.

De no hacerse lugar a esta petición administrativa, se generará una detracción en la actividad bursátil con motivo de exigencias burocráticas que conducen inevitablemente a una rigidez en las operaciones, incompatible con el dinamismo propio que caracteriza las normas actuales emitidas por las entidades autorreguladas.

1 MARIENHOFF, MIGUEL S., Tratado de Derecho Administrativo, T° I Abeledo Perrot, Buenos Aires, 2000, p. 682; CASSAGNE JUAN CARLOS, Derecho Administrativo, T° II Lexis Nexis, Buenos Aires, 2006, p. 339.

En mérito a ello, se puede advertir que conforme al estándar del interés público que rige en estos casos, resulta ostensiblemente preferible que se suspenda los efectos de este acto administrativo, y no que la actuación descripta, trasgreda los principios que rigen en la actividad y afecte los derechos de la Bolsa de Comercio, pudiendo ocasionar perjuicios de considerable magnitud en el desarrollo de la actividad bursátil.

Por otra parte, la Presidencia de la Bolsa le comunicó que la preocupación de la entidad se relaciona también con las repercusiones que la citada resolución 529/08 puede llegar a producir en el Mercado de Valores en la medida que ello provoque el desaliento de la inversión privada y los demás efectos susceptibles de incidir negativamente en las empresas que participan en la actividad bursátil, por lo que solicito se revise dicha normativa en su integridad.

Por todo lo expuesto, solicitó tener en cuenta las consideraciones señaladas y disponer la suspensión de los efectos de la Resolución CNV N° 529/08, y se revise, en todas sus partes, la normativa citada.

Mediante Resolución N° 542 del 26 de noviembre de 2008 la Comisión Nacional de Valores reformuló su anterior Resolución N° 529/08, disponiendo entre otros aspectos, que las Bolsas de Comercio con mercados adheridos, las Cajas de Valores y demás sujetos autorizados a funcionar bajo la jurisdicción del citado Organismo de Control que no tengan relación o trato inmediato con los inversores, deberán contar con un Código de Protección al Inversor, que regule el comportamiento de su personal, garantizando la seguridad y eficiencia en los servicios prestados, el respeto del deber de confidencialidad y la prevención de eventuales conflictos de interés, el cual deberá ser remitido por la AIF de esa Comisión y publicado en el sitio web institucional del sujeto obligado.

Presentación de la Presidencia de la Bolsa ante el Ministerio de Economía y Producción de la Nación

Con fecha 10 de octubre del año en consideración, la Presidencia de esta Bolsa se dirigió al señor Secretario de Finanzas del Ministerio de Economía y Producción de la Nación, Dr. Hernán Gaspar Lorenzino, haciéndole conocer que esta Institución había recibido permanentemente la inquietud manifestada por tenedores de instrumentos que no fueron elegibles en el canje dispuesto por el Decreto del Poder Ejecutivo Nacional N° 1735/04 y Resolución de ese Ministerio N° 20/05, tales como los Certificados de Crédito Fiscal y los Certificados de Custodia emitidos por Decretos Nros. 1005/01 y las Letras del Tesoro (L.104, L107, L110 y L111) no contempladas en los aludidos Decretos ni en el canje dispuesto por el Decreto N° 1375/04.

Atento a ello, ante la falta de liquidez de sus tenencias y la suspensión del régimen previsto para la cancelación de obligaciones tributarias nacionales, le solicitó contemplar la posibilidad de incorporar los mencionados instrumentos en la próxima operatoria de canje.



CAPÍTULO VIII

ACTIVIDAD INTERNACIONAL

REUNIONES INTERNACIONALES

En el presente Ejercicio las Autoridades de la Institución fueron invitadas a participar de diversos eventos realizados en el exterior, en cuya oportunidad se formularon y dio su apoyo a diversas propuestas ante los foros internacionales a los que se asistió. Las representaciones fueron las siguientes:

El 11 de abril el Presidente de la Bolsa, Vicepresidente a su vez de la Federación Iberoamericana de Bolsas, encabezó la delegación que representaba a la Institución, participando de la reunión del Comité Ejecutivo de esa Federación, celebrado en Madrid, España.

Entre los días 15 y 16 de septiembre el señor Adelmo J. J. Gabbi concurrió a la XXXV Asamblea General Ordinaria y 1ra. Reunión Anual de la FIAB, realizada en Montevideo, Uruguay, participando activamente en los temas puestos a consideración.

Del 1º al 3 de octubre el Presidente participó del VIII Seminario de America's Central Securities Depositories Association (ACSDA) en Toronto, Canadá. Se desarrollaron entre otros temas, la tendencia en el Mercado de Valores, Propiedad y Controles de los CSDs, Nuevos Desarrollos Transfronterizos.

Con motivo de la Reunión Conjunta de Autoridades del IIMV/FIAB celebrada en México el viernes 5 de diciembre, fue invitado y asistió en su representación el Presidente de la Bolsa de Comercio.

FEDERACIÓN IBEROAMERICANA DE BOLSAS

Durante el año 2008, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires contribuyó con los trabajos de investigación que desarrolla la FIAB, respondiendo informes y cuestionarios, y también mediante la asistencia y participación en las reuniones del Subcomité de Trabajo (ST) que se detallan a continuación:

Bogotá, Colombia – 13 y 14 de marzo

A la reunión del ST asistieron los representantes de Lima, San Pablo, México, Quito, Panamá, Costa Rica, BME, Chile, Mercado de Valores de Rosario y de Buenos Aires, de esta Bolsa, de la Secretaría General de la FIAB y de la Bolsa de Valores de Colombia, organizadora de la misma.

Entre los temas tratados se abordó el de Inversores Institucionales (II), al que se refirió también el Vicepresidente Financiero de Titularizadora Colombiana, señor Mauricio Amador, con una presentación que incluyó conceptos sobre financiamiento de actividades inmobiliarias en Colombia y la intención de lanzar la negociación bursátil de valores titularizados junto a la Bolsa de Valores de ese país.

Se consideró la evolución del Proyecto FIAB-BID y de las tareas de consultoría del licenciado Eduardo Serrano, y las bolsas miembros acordaron enviar a la Secretaría General un primer informe escrito sobre el status de implementación de los criterios y principios homologados.

En cuanto al Proyecto de cooperación con la CAF, se decidió el financiamiento de capital de riesgo con participación de inversores vía el mercado bursátil como la alternativa más conveniente, propuesta que será elevada al Comité Ejecutivo.

El tema de Cadena de Valor se continuará en la próxima reunión del ST, luego de tomar como base de análisis un estudio de la *World Federation Of Exchanges* para ubicar la realidad de las bolsas miembros en el marco de la región.

La Secretaría General distribuyó un informe sobre el proceso de "*Mutual Recognition*", cuyo objetivo es el reconocimiento de intermediarios regulados y supervisados, y otro de la firma McKinsey sobre la situación de las bolsas en el contexto de la globalización, de los avances en materia de informática y comunicaciones, y la alta volatilidad y crisis en los mercados relevantes. La Presidente solicitó a los miembros remitir a la Secretaría General las novedades de la industria bursátil a nivel mundial para que puedan ser tratadas en la próxima reunión.

La agenda incluyó otros temas como la reseña de los representantes de BME sobre el Mercado Alternativo Bursátil (MAB), la próxima realización en esta Institución de la Primera reunión temática de tecnología, los comentarios de los asistentes respecto a las novedades producidas en sus respectivos ámbitos, y la presentación por parte de la Secretaria del relevamiento efectuado a pedido de la Bolsa de Valores de Montevideo en relación a organización societaria y autorregulación.

Los Cabos, México – 30 de junio y 1° de julio

La Bolsa Mexicana de Valores tuvo a su cargo la organización de esta reunión del ST. Se prosiguió con el Proyecto FIAB-BID con la presentación del licenciado Serrano que incluía los comentarios y sugerencias de las bolsas referentes; se acordó un plazo de tiempo para que los integrantes del SC puedan analizarlo, debido al contenido de índole informático.

Se hizo referencia a los resultados de la autoevaluación que las bolsas miembros hicieron respecto del grado de implementación de los Principios FIAB para el mutuo reconocimiento de la oferta pública de valores listados, así como de información de emisores y sus valores.

Seguidamente y de acuerdo con la voluntad del CE de mantener en agenda una mayor discusión sobre la industria de valores, como así también del análisis de las tendencias bursátiles a nivel regional e internacional, se resolvió

la incorporación de estos temas y aquellos que sean relevantes a la dinámica de los mercados, en la agenda técnica del SC. También se comunicó que el CE delegó al SC la elaboración de una propuesta sobre Criterios a fin de guiar la evaluación de aquellas bolsas que soliciten ingresar a la FIAB, además de los requisitos que fijan los Estatutos de la Federación. Respecto al tema de Inversores Institucionales, se tratará en una próxima reunión del SC, luego de recibir las respuestas de todas las bolsas miembros.

Se continuó con el análisis de la cadena de valor, mediante una planilla completada por los asistentes y sistematizada por la Secretaría General. El SC solicitó priorizar el seguimiento de las novedades en tendencias bursátiles a nivel regional e internacional, dado el valor agregado que éstas derivan a las bolsas miembros.

Los representantes de Panamá, El Salvador, Caracas, México, Colombia, Lima, Santiago, Quito y del Mercado de Rosario comentaron las novedades de sus instituciones. Los delegados de la BMV presentaron los aspectos relevantes de su reciente IPO y la representante de BOVESPA dio cuenta de la fusión de las bolsas brasileñas. Otro asunto tratado fue el de los Criterios de Membresía FIAB para las entidades bursátiles que quisieran aplicar para ingresar a la Federación, la necesidad de su revisión y actualización de acuerdo a las particularidades de los mercados de la región, para elevar luego la propuesta al CE.

Se presentó un informe respecto a la Primera reunión temática de Tecnología realizada los días 5 y 6 de junio en esta Bolsa de Comercio. La asistencia de más de cincuenta representantes de las bolsas miembros, de empresas proveedoras de servicios y consultoras, junto con la relevancia de los temas presentados, arrojaron un resultado positivo permitiendo a la vez, la actualización profesional de los participantes y mostrar la gran importancia de las áreas de TI en las bolsas de la FIAB.

Finalizada la reunión, se refirió al convenio de cooperación institucional con el Instituto Iberoamericano de Valores (IIMV) para el desarrollo de los mercados y la transparencia de los emisores de Iberoamérica.

Santiago, Chile – 3 y 4 de noviembre

La Bolsa de Comercio de Santiago tuvo a su cargo la organización de la reunión del SC, en la que participaron los representantes de Santiago, Bolivia, Colombia, Costa Rica, Quito, BME, México, Panamá, Lima, Montevideo, el Mercado de Valores de Rosario y esta Bolsa.

En el encuentro se informó que en la última reunión del CE se aprobaron los criterios para las bolsas que deseen ingresar a la Federación y que también se solicita al ST enfatizar la revisión de novedades de las bolsas miembros que pudieran contribuir con el trabajo y desarrollo de las bolsas a nivel regional e internacional.

Se trató entre las bolsas representadas la situación de crisis mundial y su efecto en la región iberoamericana, destacando que los mercados regulados aportaron liquidez, transparencia y fluida información evitando así la incertidumbre. Se busca en los reguladores una mayor regulación de los mercados sobre el mostrador y de los segmentos no regulados, para evitar arbitrajes regulatorios entre mercados o países, y promover una reglamentación adecuada por fuerza de legislación vía regulación o vía mecanismos de autorregulación. A la vez, se observó un importante nivel de enforcement o cumplimiento de la legislación.

Se tomaron lineamientos para el contenido de una nota institucional sobre el tema, dirigida a los reguladores para la Reunión Conjunta IIMV – FIAB. Se decidió posponer el análisis de temas como el seguimiento de mercado y valorización de activos, *post-trading* y desarrollo de esquemas de contraparte central, elementos de regulación en gobierno corporativo e información en sociedades y productos de los mercados de derivados y emisores de fideicomisos, entre otros.

Al momento de destacar novedades en las bolsas representadas, Buenos Aires se refirió al proyecto del gobierno de traspaso de las AFJP al Estado y presentó el Fideicomiso del Cine, como instrumento de financiación de actividades culturales. En esta reunión se presentó la revisión técnica final del informe del licenciado Eduardo Serrano sobre el Proyecto de Fortalecimiento y Desarrollo del Mercado de Valores Regional.

Finalmente y para la participación de todas las bolsas en el SC, se conformaron grupos de trabajos para el seguimiento y desarrollo de algunos de los temas tratados en esta reunión.

Bogotá, Colombia – 12 de noviembre

La FIAB convocó a una reunión temática sobre Autorregulación en los mercados bursátiles iberoamericanos, que contó con la organización logística de la Bolsa de Valores de Colombia.

En dicho encuentro se trataron temas relacionados con la autorregulación que incluyeron aspectos como alcance y límites, diferencias en los Mercados regulados y los no regulados, el modelo de segregación del negocio y del cumplimiento en los mercados bursátiles, y el futuro de la autorregulación. Por su parte, la BCBA participó en la temática abordada con la presentación de la autorregulación como herramienta para el desarrollo del mercado bursátil.

REUNIÓN DE AUTORREGULADORES DE AMÉRICA

Bogotá, 13 y 14 de noviembre

Organizado por el Autorregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV), contó con la activa participación de esta Bolsa de Comercio. De acuerdo

con el objetivo perseguido por el organizador en oportunidad de convocar a esta primera reunión de autorreguladores de América se abordaron temas y que generaron discusiones esclarecedoras sobre el papel de la autorregulación, sus perspectivas y desarrollo futuro de los distintos modelos de autorregulación de cara a la actual crisis financiera.

Partiendo de la indiscutible realidad de que el mayor desarrollo de los esquemas de autorregulación se produjo en los mercados de valores, se destacó el rol que los mismos están obligados a cumplir ofreciendo una actividad complementaria y no sustituta de las que deben realizar las autoridades de regulación estatal y que requiere identificarse en los mismos como proveedores de herramientas útil para preservar la estabilidad del mercado y brindar mayor protección a los inversionistas.

De manera permanente en la reunión se ratificó el concepto de que la "autorregulación" no debe ser entendida de ningún modo como "desregulación" o como ausencia de intervención por parte del Estado. La autorregulación debe ser un componente complementario a las actividades de regulación y supervisión del Estado, cuya acción conjunta es clave para la competitividad y eficiencia del mercado de capitales.

Los distintos expositores pusieron en evidencia el hecho de que no existe un modelo de autorregulación único, sino diversos modelos que van desde esquemas donde el gobierno mantiene la mayoría de las potestades regulatorias y de supervisión (FSA en Inglaterra), pasando por aquellos donde las bolsas de valores realizan diversas funciones regulatorias sobre el mercado y sus miembros (NYSE en EE.UU. o BSM en Brasil), hasta modelos de autorregulación donde dichas facultades se le atribuyen a una entidad independiente de las bolsas y del Estado (AMV en Colombia).

Los aportes de los expositores y de los participantes del encuentro permitieron la clausura de la reunión arribando a las siguientes conclusiones:

- Que ninguno de los esquemas de autorregulación comentados por los distintos expositores sustituye la necesidad de un buen regulador.
- Que el regulador debe actuar con independencia de criterio y visión de los negocios.
- Que es fundamental dotar al sistema de un mandato legal preciso y una capacidad adecuada.
- Que la reciente crisis ha mostrado que existen fallas grandes en la estructura regulatoria de los mercados financieros; muchas de ellas generadas por inadecuados incentivos e intereses desalineados.
- Que la solución no es la "sobre-regulación" o el cierre de los mercados, sino el fortalecimiento de los esquemas de autorregulación como mecanismos de apoyo que permitan encontrar la estructura adecuada para la supervisión del mercado.
- Que el reto que debe afrontar la autorregulación consiste en demostrar que el trabajo conjunto entre reguladores y autorreguladores es la alianza más

positiva para conciliar el desarrollo y la seguridad en los mercados de capitales.

REUNIÓN DE LA OCDE SOBRE GOBIERNO CORPORATIVO EN LATINOAMÉRICA

Ciudad de México, 2 y 3 de diciembre

La Bolsa de Comercio de Buenos Aires participó de la Mesa Redonda latinoamericana de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE). En la reunión y en base al trabajo desarrollado durante el año, se revisaron la política y las mejores prácticas recomendadas en el proyecto de documento elaborado conforme a las discusiones anteriores sobre Inversionistas Institucionales y Gobierno Corporativo. Existió amplio consenso sobre una serie de recomendaciones apuntadas a alentar a inversionistas institucionales a promover el mejor gobierno corporativo de empresas en la región.

Unánimemente los asistentes formularon la necesidad de facilitar un compromiso más fuerte de parte de los inversionistas en cuestiones de Gobierno Corporativo, así como recomendaciones de buenas prácticas para Inversores Institucionales, ambos en relación con su propio gobierno así como con el gobierno de las empresas en las cuales ellos invierten dinero. A nivel político, las recomendaciones se refieren a la eliminación de barreras respecto del compromiso de los inversionistas institucionales con las empresas, como barreras respecto de la emisión de sus votos. Se entendió conducente que los Inversores Institucionales establezcan exigencias de revelación de información y otras medidas para solucionar conflictos de interés en las empresas en que invierten.

Frente a la crisis financiera global, hubo acuerdo general respecto de la necesidad de reforzar el entendimiento por parte de los directores de que deben incluir en los códigos de buenas prácticas cuestiones relacionadas con la gestión de riesgos, incluyendo el modo de empleo de instrumentos financieros complejos.

Luego de repasar los desarrollos operados en la región con relación a la ejecución de las regulaciones y el papel de bolsas en la inclusión de reglas en cuestiones de Gobierno Corporativo, los participantes de la mesa redonda notaron la tendencia entre bolsas desmutualizadas o que están participando en distintas formas de cooperación fronteriza, de aumentar la presión sobre los reguladores para que cooperen y en algunos casos converjan en normas reguladoras y den prioridad a su ejecución. Los reguladores concordaron que temas relacionados con el abuso de la información y con transacciones entre partes relacionadas deben ser prioritarios en la ejecución.



CAPÍTULO IX

VISITANTES, REUNIONES, CONFERENCIAS Y OTROS ACTOS

VISITANTES

De conformidad con lo que acontece tradicionalmente, las Autoridades facilitaron el uso de los salones de la Institución para eventos propios y de terceros. Una nutrida concurrencia participó de las propuestas presentadas a través de seminarios, recepciones, conferencias, roadshows, desayunos, almuerzos empresariales y otras presentaciones que dieron oportunidad para la exposición, el análisis y el debate abierto de diversos y específicos temas. En este capítulo, se consigna una síntesis de las numerosas reuniones que se sucedieron en el transcurso del Ejercicio que se comenta.

El miércoles 12 de marzo, las Autoridades de la Asociación agasajaron con un almuerzo realizado en honor del Gobernador de la Provincia de Salta, Dr. Juan Manuel Urtubey. Participaron destacados empresarios nacionales: Douglas Albrecht, Presidente de Celulosa Argentina S.A.; Jorge H. Brito, Presidente de Adeba y Banco Macro; Eduardo Elsztain, Presidente de IRSA Representaciones y Mandatos S.A.; Enrique Eskenazi, Presidente del Grupo homónimo y de los Bancos de Santa Cruz S.A., San Juan S.A., Santa Fe S.A. y Entre Ríos S.A.; Sebastián Eskenazi, Vicepresidente Ejecutivo de YPF S.A.; Eduardo Eurnekian, Vicepresidente 1º de la Cámara Argentina de Comercio; Andrea Grobocopatel, Directora de Los Grobo Agropecuaria S.A.; Diego León, Presidente de Carlos Casado S.A.; Juan Carlos López Mena, Presidente de Buquebus; Marcos Marcelo Mindlin, Presidente de Pampa Holding; Eduardo Tapia, Presidente de Raymond James Argentina Sociedad de Bolsa S.A.; Carlos Wagner, Presidente de la Cámara Argentina de la Construcción; Mario Zawadzki, Vicepresidente del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.; además de los periodistas especializados: Gustavo Bazán de Clarín; Julián Guarino de El Cronista; Martín Kaninguiser y Jorge Rosales de La Nación; Guillermo Laborda de Ámbito Financiero y Esteban Rafele del BAE, entre otros.

El 9 de junio, conmemorándose el "Día del Periodista", las Autoridades de la Institución agasajaron al periodismo con un cóctel que se realizó en el Salón de Actos.

El lunes 27 de octubre se recibió una comitiva de ejecutivos de MEDEF (Movimiento de empresas francesas), la asociación de empleadores más importante de Francia. Las Autoridades de la Institución junto con la Embajada de la República de Francia organizaron un almuerzo para agasajar a dicha Delegación. Participaron el Embajador de la República Francesa, señor Frederic Baleine du Laurens; el Ministro Consejero Económico, señor Yves de Ricaud; en representación del Subsecretario de Comercio Internacional asistió el Ministro Gustavo Martino y el Subsecretario de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional del Ministerio de Economía de la Nación, doctor Jorge

Caradonti; la Directora de la Agencia de Desarrollo de Inversiones, doctora María Beatriz Nofal; los señores Jorge P. Brito por ADEBA; Mario Vicens por ABA; Luis Ribaya del Banco de Galicia y Buenos Aires; Julio Werthein, ex Presidente de la Institución; el señor Jean-Edouard de Rochebouet, Presidente de la Cámara de Comercio e Industria Franco-Argentina, y empresarios nacionales. Luego de la bienvenida del Presidente de la Asociación, hizo uso de la palabra el Presidente de la Comisión Franco Argentina de MEDEF International y Jefe de la Delegación visitante, señor Jean-Pierre Loubinoux, seguido finalmente por el Subsecretario de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional del Ministerio de Economía de la Nación.

Al término de las reuniones del H. Consejo de fecha 25 de junio, 30 de julio, 24 de septiembre y 29 de octubre, fueron invitados por las Autoridades de la Asociación para exponer sobre la actualidad económica los señores: doctor Aldo R. Pignanelli; licenciado Carlos Pallordet; licenciado Juan Carlos De Pablo y el doctor Mario Bleger, respectivamente.

CONFERENCIAS Y OTROS ACTOS

Grupo Mall, desarrollador inmobiliario Asturiano

El 11 de marzo, el señor Julio Noval, Presidente del mencionado Grupo, disertó sobre los proyectos del grupo en Latinoamérica y en particular los referidos a nuestro país como protagonista en un futuro cercano, ante la comunidad empresarial y profesional argentina.

I Foro Argentino de Venture Capital

El miércoles 26 de marzo, Cap Venture Capital organizó este primer Foro, con el apoyo de Endeavor y ProsperAr, la Agencia Nacional de Desarrollo de Inversiones. Los temas fueron sobre las experiencias exitosas de emprendedores apoyados por Venture Capital en la Argentina, las mejores prácticas y el desarrollo del marco institucional de la industria.

Expusieron la doctora Beatriz Nofal, Presidente de ProsperAr, Agencia Nacional de Desarrollo de Inversiones y el licenciado Sebastián Palla, Presidente de la Unión de Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (UAFJP), entre otros. Luego se ofreció un almuerzo en el que participaron el señor Eugenio Díaz Bonilla, Representante del BID; señor Eduardo Elsztain, CEO de Irsa; el licenciado Eduardo Hecker, Presidente de la Comisión Nacional de Valores; señor Alejandro Tinivelli, Subsecretario de Industria de la Nación.

Seminario sobre PyMEs. Instrumentos alternativos para desarrollar y financiar su internacionalización

El martes 6 de mayo, la Fundación Export-Ar y el Departamento PyMEs de la BCBA, organizaron el Seminario del rubro. La apertura estuvo a cargo del Director Ejecutivo de la Fundación, doctor Marcelo Elizondo y del Gerente de

Desarrollo de Mercados de Capitales de nuestra Asociación, licenciado Claudio Zuchovicki. Se expusieron las distintas alternativas para la internacionalización de las empresas, haciéndose luego referencia a los nuevos instrumentos para financiar el capital de trabajo y/o exportaciones de las empresas.

Lanzamiento: "Expo-Anual 2008" en Paraguay, en el 80° Aniversario de la Cámara de Comercio Argentino-Paraguaya

La Cámara de Comercio Argentino-Paraguaya, conjuntamente con la Embajada de la República del Paraguay en la Argentina realizaron el 8 de mayo, en el marco de la Conmemoración del 80° Aniversario de la Fundación de la Cámara, el lanzamiento oficial en Buenos Aires de la "Expo '08 de Agricultura, Ganadería e Industria", a realizarse en julio en Mariano Roque Alonso, Paraguay.

En la apertura oficial de "Oportunidades de Negocios con el Paraguay", dio la bienvenida el señor Presidente de la Bolsa y de inmediato expusieron la Presidenta de la Cámara de Comercio Argentino-Paraguaya, Dora Migueli de Montanar y S. E. Embajadora Extraordinaria y Plenipotenciaria de la República del Paraguay en Argentina, Myriam Segovia. Luego del desarrollo de los distintos paneles, se distinguieron a los representantes de las Cámaras y Asociaciones presentes.

En el cierre del acto, la Presidenta de la Cámara agradeció las atenciones y presencias puestas de manifiesto e invitó a la recepción celebratoria del 80° Aniversario de la Cámara.

Conferencia: "¿Existe un futuro para las Ballenas?"

El Instituto de Conservación de Ballenas compartió los logros obtenidos a lo largo de casi cuarenta años de investigación, convocando a tomar una posición activa para la conservación de las ballenas y su hábitat. Con tal motivo, el 27 de mayo en el Recinto Principal, organizó una conferencia al efecto, la cual contó con la participación especial del Dr. Roger Payne, quien dedicó gran parte de su vida a la investigación y conservación de las ballenas francas de Península de Valdés. Actuaron como panelistas el Dr. Mariano Sironi, Director Científico del Instituto y José Truda Palazzo, Presidente del Protejo Baleia Franca de Brasil.

Apertura del inicio de actividades de SMS Latinoamérica

El jueves 29 de mayo, SMS Latinoamérica –primera firma latinoamericana de auditoría y consultoría– realizó una reunión anual de socios de los veinticuatro países del continente que la integran. Se contó con la presencia de embajadores y agregados económicos de las naciones, entre otras importantes autoridades.

Encuentro de Bolsas Miembro de la FIAB sobre "Tecnología"

Los días 5 y 6 de junio, la Gerencia de Desarrollo de Mercados de Capitales de la Institución conjuntamente con la Federación Iberoamericana de

Bolsas (FIAB), organizaron el encuentro del rubro, donde representantes de las principales Bolsas que integran dicha Federación, abordaron temas inherentes a las cuestiones tecnológicas relevantes identificadas con vistas al desarrollo de los mercados bursátiles.

Entrega del Premio "Asociación Cristiana de Jóvenes – Ciudadanía y Valores"

La Asociación Cristiana de Jóvenes / YMCA realizó el martes 10 de junio, la entrega de la distinción de referencia, en coincidencia con la celebración de su 164° Aniversario Internacional. En esta oportunidad, la AMIA fue quien resultó premiada.

Seminario: "Cómo exportar con éxito. Las buenas prácticas comerciales de exportación"

Auspiciado por Fundación Export-Ar, el miércoles 11 de junio, se realizó en el Salón de Actos este seminario que organizó la consultora RGX. El programa fue dirigido a empresarios, directores de exportación y comerciales, consultores de exportación externos y empresas auxiliares, a fin de ilustrar sobre las conductas, acciones o decisiones no recomendadas que se observan en las PyMEs argentinas, con sugerencias para mejorar y evitar prácticas negativas.

Plan para la adopción de las NIIF/IFRS. Su aplicación en empresas argentinas con cotización en Bolsa

La Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), realizó en los salones de la Bolsa con fecha 25 de junio, la difusión del plan y experiencias de otros países, con propuestas para el cambio de las normas contables vigentes IFRS a partir de 2011. La misma estuvo destinada a representantes de empresas, auditores y firmas de auditores registrados ante la Comisión Nacional de Valores (CNV).

Seminario: "Nuevas tecnologías aplicadas a la prevención del lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo"

El 27 de junio la Cámara Argentina de Casas y Agencias de Cambio (CADECAC) organizó esta jornada de capacitación dirigida a sus asociados. Luego de las palabras de bienvenida, pronunciadas por el Presidente de la Cámara, Cr. Jorge Vattuone, se abordaron en los paneles desarrollados diversos aspectos relacionados con el tema principal del Seminario.

Seminario sobre "Desarrollo del Mercado de Capitales y Financiamiento a la Economía Real"

La Comisión Nacional de Valores organizó el miércoles 2 de julio el mencionado Seminario de referencia. El acto de apertura estuvo a cargo del Presidente de la Asociación y del Presidente de la CNV, licenciado Eduardo Hecker, exponiendo a continuación el doctor Julio Segura Sánchez, Presidente

del Consejo de la Comisión Nacional de Valores de España, quien se refirió al tema "Estrategia de desarrollo del Mercado de Capitales: El caso de España".

Posteriormente se desarrollaron cuatro paneles que se ocuparon de distintos temas inherentes a la materia. Los mismos fueron integrados por los señores: Arturo O'Connell, Director del Banco Central de la República Argentina; Aldo Ferrer, ex Ministro de Economía y Trabajo de la Nación; Hernán Lorenzino, Secretario de Finanzas de la Nación; Gilberto Mifano, Presidente del Consejo de Administración de BM&F Bovespa S.A., Brasil; Carlos Weitz, Superintendente de las AFJP; Claudio Zuchovicki, Gerente de Desarrollo de Mercados de Capitales de la Institución; Juan Manuel Urtubey, Gobernador de la Provincia de Salta; Mercedes Marcó del Pont, Presidente del Banco de la Nación Argentina; Sebastián Palla, Presidente de la Unión de AFJP; Juan Carlos Lascurain, Presidente de la Unión Industrial Argentina; Marcelo Mindlin, Presidente de Pampa Holding S.A. y Eduardo Costantini, Presidente de Consultatio S.A. Actuaron como moderadores el Vicepresidente y Director de la Comisión Nacional de Valores, licenciado Alejandro Vanoli y doctor Héctor Helman, respectivamente.

Al cierre del Seminario se dirigió a los presentes el licenciado Hecker, quien a su vez cedió el uso de la palabra al señor Ministro de Economía y Producción de la Nación, licenciado Carlos Fernández.

2da. Conferencia de Hillel Argentina Business Club sobre "El presente y el futuro del Real Estate en la Argentina"

El día 3 de julio y con las palabras de bienvenida del Presidente de la Institución, la Fundación Hillel Argentina organizó esta segunda conferencia en la que participaron los empresarios Eduardo Costantini, Alejandro Elsztain y el arquitecto Minzter, actuando como moderador el periodista Enrique Szewach, se debatieron los temas del rubro.

Primeras Jornadas de Capacitación Financiera para Profesionales de la Salud

Los días 13 y 20 de agosto, Central de Negocios S.A. organizó las jornadas de referencia. En la misma se participó a los profesionales asistentes sobre las herramientas más idóneas para la comprensión de la terminología y metodología utilizada en el área de la administración y gestión.

Seminario sobre Financiamiento a través de la Bolsa de Comercio de Canadá, para la industria minera, del petróleo y del gas

El Estudio Jurídico Brons & Salas Abogados organizó durante los días 21 y 22 de agosto el referido Seminario que versó sobre temas actuales de financiamiento, particularmente a través de la Bolsa de Comercio de Canadá, para dichas industrias. Los expositores fueron profesionales de reconocido prestigio en el exterior, que compartieron sus experiencias en la materia y las prácticas habituales aplicadas.

Este Seminario contó con el auspicio de Techint, Estudio Jurídico Heenan Blaikie de Canadá y fue difundido en el exterior por el Consulado Argentino en Canadá. Entre otras personalidades se contó, además, con la presencia del señor Embajador de Canadá, D. Tim Martin.

Lanzamiento de la publicación regional: "Americas Quarterly"

El Council of the Americas realizó con fecha 26 de agosto el lanzamiento de la publicación del rubro. En la apertura, se dio la bienvenida al panel integrado por la señora Susan L. Segal, Presidente y CEO, AS/COA y Editora de Americas Quarterly; Carlos Rosenkrantz, Presidente de la Universidad de San Andrés y el profesor Federico Sturzenegger, de la Universidad Torcuato Di Tella, miembro del Directorio de la Editorial y Presidente del Banco de la Ciudad de Buenos Aires.

Un panel compuesto por los señores Luis Felipe López-Calva, Economista en Jefe en la Oficina Regional para Latinoamérica y el Caribe del Programa de Desarrollo de las Naciones Unidas y Santiago A. Cantón, Secretario Ejecutivo de la Comisión Interamericana sobre Derechos Humanos ilustraron sobre la publicación.

En el cierre se dirigió a los presentes, el señor Christopher Sabatini, Director Senior de Política, AS/COA y Editor en Jefe de Americas Quarterly.

Seminario: "La innovación y el Desarrollo Exportador en el Marco de las alianzas público-privadas"

Con fecha 29 de agosto, la Agencia Nacional de Desarrollo de Inversiones, dependiente del Ministerio de Economía de la Nación organizó el Seminario del rubro, que contó con el auspicio de la Secretaría General Iberoamericana, Naciones Unidas – CEPAL y Prosper-Ar Invest y Argentina.

En la apertura, las palabras de bienvenida estuvieron a cargo del Presidente de la Bolsa de Comercio, siguiéndole el Secretario de Política Económica, doctor Martín Abeles y la Presidente de la Agencia Nacional de Desarrollo de Inversiones, doctora Beatriz Nofal.

Intervinieron en el desarrollo de los paneles donde se abordó el caso de Nueva Zelanda, el señor Nigel Haworth de la Universidad de Auckland de ese país, contándose con la coordinación y comentarios el señor Néstor Stancanelli, Ministro de Relaciones Exteriores. Posteriormente expuso sobre el tema el ex Director Adjunto de Tekes, Finlandia, señor Heikki Kotilainen.

Luego se presentó el caso Irlanda a cargo del señor David O'Donovan, ex Funcionario de la Agencia de Desarrollo de Irlanda. Por último, las conclusiones fueron hechas por la señora Ruth Ladenheim, Secretaria de Planeamiento y Políticas del Ministerio de Ciencia, Tecnología e Innovación Productiva de la Nación y la doctora Beatriz Nofal.

Celebración del 40° Aniversario de Allaria Ledesma & Cía. Sociedad de Bolsa S.A.

El martes 2 de septiembre, la firma Allaria Ledesma & Cía. Sociedad de Bolsa S.A. celebró sus primeros cuarenta años en el ejercicio de la profesión de Agentes de Bolsa, desde que su fundador, Ernesto Allaria Ledesma iniciara su actividad como Operador de Mercado. Las palabras de apertura estuvieron a cargo señor Ernesto Allaria, oportunidad en la que se proyectó un video sobre el desarrollo institucional de la firma.

Presentación del Rabino Sergio Bergman: "Argentina Ciudadana, con textos bíblicos"

A instancias de las Autoridades de la Bolsa, el miércoles 3 de septiembre se llevó a cabo la charla que brindó el Rabino Sergio Bergman sobre el referido tema y cuya presentación estuvo a cargo del Padre Guillermo Marcó.

En la oportunidad, el Presidente de la Asociación dirigiéndose a la concurrencia puso de relieve el honor y satisfacción que significaba para la Entidad contar con la presencia del Rabino Sergio Bergman, destacando asimismo sus calidades profesionales e intelectuales.

Luego de la presentación del Presbítero Marcó, quien esbozó la amplia trayectoria del Rabino, éste brindó un amplio panorama sobre al tema que motivó la charla, trazando paralelos entre los relatos bíblicos y la posibilidad de que sus valores espirituales ayuden a construir una ciudadanía que hoy se ve resquebrajada, con una espiritualidad que va más allá de la religión que se profese, con valores que orienten las acciones, dado que la religión puede iluminar las prácticas civiles.

Presentación de la Escuela de Negocios de la Universidad de Harvard

El 10 de septiembre, el Harvard Club de la República Argentina hizo la presentación de la Escuela de Negocios de la Universidad de Harvard sobre su programa de Maestría en Administración de Empresas.

Seminario: "Estrategias de Comunicación para el Desarrollo Empresario"

El jueves 11 de septiembre, Tiempo PyME organizó en los salones de la Institución el seminario de referencia. Expuso en la oportunidad el señor Rafael Alberto Pérez, miembro invitado del Fisec Europa, participando de estas Primeras Jornadas los señores Rafael Alberto Pérez, Valentín Martínez Fernández, Aitor Ugarte Iturrizaga y Constantin von Barloewen.

Presentación de la Universidad Ben Gurion del Neguev

Con fecha 17 de septiembre, la Asociación Argentina de Amigos de dicha Universidad organizó la presentación de los profesores Rivka Carmi y Amos

Drory, Presidenta y Vicepresidente respectivamente de la Universidad Ben Gurion del Neguev. El evento contó además, con la presencia del Embajador del Estado de Israel en la Argentina, señor Rafael Eldad.

Charlas Interactivas del ciclo de divulgación 2008: "Escuela para Padres"

Los días 15, 22 y 29 de septiembre y 6 y 13 de octubre, la Asociación de Lucha contra la Bulimia y Anorexia (ALUBA) organizó en los salones de la Institución charlas dirigidas a padres, docentes y público en general, las cuales tuvieron como objetivo dar respuestas a las problemáticas actuales de la niñez y de la adolescencia, la imposición de límites, la prevención a las adicciones y a los trastornos alimentarios, como así también, se abordaron temas relacionados con la violencia familiar y sus secuelas.

Presentación del libro: "La igualdad de oportunidades en la Argentina"

La Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL), realizó el martes 23 de septiembre la presentación del referido libro. El licenciado Fernando Navajas, Director de la Fundación, dio la bienvenida a los participantes. En la primera parte, actuó como moderador el licenciado Juan Luis Bour, quien cedió la palabra a los economistas de FIEL: Marcela Cristini, Sebastián Auguste y Mónica Panadeiros.

Finalmente, en otro panel moderado por el licenciado Fernando Navajas, se expresaron el sociólogo Manuel Mora y Araujo y el economista Juan Carlos de Pablo.

Conferencia: "XBRL y NIIF adopción en conjunto. Perspectivas en Argentina"

El jueves 2 de octubre se realizó en el Salón de Actos de la Asociación, la Conferencia Internacional del rubro, actividad organizada por la Facultad de Ciencias Económicas y Estadísticas de la Universidad Nacional de Rosario, conjuntamente con la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y de XBRL International.

De conformidad con lo anunciado por la Comisión Nacional de Valores, a partir del 2010 será obligatoria la adopción en nuestro país de Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF) para las empresas que están bajo su supervisión. Las empresas argentinas que reportan a la Securities Exchange Comisión (SEC) de USA deberán incorporar obligatoriamente NIIF y XBRL para presentar sus Estados Contables a partir de dicha fecha.

El XBRL se ha convertido en la "lingua franca" de la representación digital de información financiera. El lenguaje es impulsado por un consorcio conformado por más de cuatrocientos firmas de primer nivel, entre las que se

cuentan asociaciones que regulan la profesión contable (AICPA, IASB, etc.), consultoras (PriceWaterhose & Coopers, Deloitte, Ernst & Young, BDO, etc.) y empresas de software (Microsoft, IBM, Oracle, etc.) y ha sido adoptado oficialmente por catorce países. La mayoría de los países latinoamericanos están adoptando el lenguaje XBRL, y desarrollando proyectos de convergencia a NIIF: Chile lo aplicaría a partir del 2009; Brasil en el 2010.

Participaron del evento la Universidad Nacional de Rosario; XBRL International (Consortio Internacional que promueve el lenguaje XBRL); International Accountant Standard Board; Banco Central de la República Argentina; Bolsa de Comercio de Buenos Aires; Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB); Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas y Comisión Nacional de Valores.

Desarrollo de la Fundación Capital: "Impacto del Sistema de SGR y Fondos de Garantías en el sector de Crédito PyME"

La Cámara Argentina de Sociedades de Fondos de Garantía organizó el 7 de octubre dicha presentación, en la cual se explicitó la importancia cualitativa y cuantitativa de este sistema como herramienta para el desarrollo y crecimiento de las PyMEs en el país.

Las palabras de bienvenida estuvieron a cargo del Presidente de la Bolsa de Comercio y seguidamente se dirigió a los invitados, la Presidente de la Cámara, señora Andrea Grobocopatel.

Entrega del "Premio a la Excelencia Judicial 2008"

El miércoles 8 de octubre, el Foro de Estudios sobre la Administración de Justicia (FORES), llevó a cabo una nueva entrega del premio que otorga anualmente, destacando la contracción al trabajo y la ejemplaridad ética.

Esta iniciativa ha sido premiada por Atlas Economic Research Foundation entre más de doscientos proyectos provenientes de cincuenta y tres países del mundo con el Templeton Freedom Award 2008 dentro del rubro "Ética y Valores", y además ha otorgado a FORES como institución, uno de los diez Templeton Freedom Award Grants.

Participaron de este reconocimiento la señora Vicepresidenta de la Corte Suprema de Justicia de la Nación, doctora Helena Highton de Nolasco; por el Colegio de Abogados de la Ciudad de Buenos Aires, el doctor Enrique Vergara del Carril; el doctor Esteban Carcavallo del Colegio de Abogados de la Ciudad de Buenos Aires; el doctor Eugenio Cozzi del Consejo de la Magistratura; la doctora Elisa Díaz de Vivar, de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Civil; el doctor Luciano Fabris, de la Cámara de Diputados de la Nación; el Fiscal de San Isidro, doctor Santiago Quian Zavalía; el doctor Ricardo Recondo, Presidente de la Asociación de Magistrados, entre otros profesionales que representaban los más prestigiosos Estudios Jurídicos de nuestra Ciudad.

Mesa Redonda: "10° Aniversario de las Reglas de Arbitraje de la ICC de 1998"

El martes 14 de octubre, la Corte Internacional de Arbitraje de la Cámara Internacional de Comercio organizó un desayuno de trabajo donde se debatió el impacto de las Reglas de Arbitraje de 1998 en Latinoamérica, el Vicepresidente de la Corte Internacional de Arbitraje de la ICC, Claus Von Wobeser, moderó la reunión.

Seguidamente, el Secretario General de la Corte Internacional, Jason Fry, se refirió a las recientes noticias sobre Resolución de Controversias. Posteriormente, destacados panelistas del orden local e internacional aportaron sus experiencias profesionales en el desarrollo de las diversas cuestiones planteadas.

Responsabilidad Social Empresaria en la Argentina de hoy

La Fundación El Otro y el Consejo Profesional de Ingenieros Industriales, realizaron con fecha 15 de octubre el Encuentro que planteó el tema sobre su alcance y necesidad de la Responsabilidad Social.

En la apertura, se dirigió a los presentes el doctor Bernardo Kliksberg, autor de libros y asesor de la ONU, la CEPAL y el BID, dando así inicio a este encuentro. Seguidamente, expositores de CPII, de Red Puentes Internacional por la RSE, del CPCCABA y de la Plataforma Argentina de OSC por la RSE disertaron sobre el particular. Fue invitada a participar del evento la Diputada por Buenos Aires, doctora María Laura Leguizamón, promotora de varios proyectos de Responsabilidad Social.

Panel sobre "Arbitraje Doméstico y Arbitraje Internacional"

El 16 de octubre, en el marco de la Conferencia Anual de la International Bar Association (IBA) realizada en Buenos Aires, el Tribunal de Arbitraje General de la BCBA organizó este evento que contó con la presencia del Presidente de la Asociación.

En el primer panel abordó el tema del Arbitraje Doméstico y estuvo integrado por los doctores Héctor Alegría, Roque Caivano, Carlos Ferrario, Rafael Manovil, Julio César y Guido S. Tawil. El segundo panel se refirió al Arbitraje Internacional y expusieron los doctores Henri Álvarez, José Astigarraga, Teresa Giovannini, Judith Gill, Claus Von Wobeser y Pierre Bienvenu.

Conferencia de la Fundación Hillel Argentina

El 30 de octubre, dicha Fundación organizó su 6ta. Conferencia Anual. En primer lugar se implementó un workshop sobre "Desarrollo de proyectos de lujo y diseño", abordando el caso Automotores Ferrari, con la participación especial del Presidente de Ferrari & Monserrat Argentina, señor Julio De Marco y dictado por la licenciada Yasiara Ortiz de la Consultora del MIP Politécnico de Milano.

Una vez efectuadas las presentaciones expusieron los señores: Carlos Fuks (Hugo Boss & Max Mars), Roberto Devorik (Polo Ralph Lauren), Jonathan Solnicki (Santa Barbara) y Diego Farreras Villalón (Fashion Group – Louis Vuitton Malletier), donde se abordó el tema "Fashion & Luxury".

Primer Seminario Internacional de Finanzas

El Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas (IAEF) organizó el 13 de noviembre, el seminario del rubro, el cual contó con la presencia de importantes disertantes y panelistas de orden nacional e internacional, debatiéndose el tema principal de "La crisis financiera internacional bajo la lupa", desarrollándose también otras importantes cuestiones como: "La crisis en Europa"; "El mercado de capitales en Japón y Asia y la crisis" y "La Administración Internacional del Riesgo y la crisis financiera".

En la ceremonia de apertura hicieron uso de la palabra los doctores Juan Prgich, Presidente del IAEF; Douglas R. Elespe y Eduardo Pawtuszek Presidente y Vicepresidente del Comité CIIA de IAEF y Fritz Rau, Chairman del ACIIA.

Las PyMEs en las Bolsas Argentinas

El lunes 24 de noviembre, el Departamento de Desarrollo Comercial y PyMEs de la Gerencia de Desarrollo de Mercado de Capitales de la BCBA organizó la referida Jornada de Trabajo. En la apertura se dirigió a los presentes el Presidente de la Comisión Nacional de Valores, Dr. Eduardo Hecker.

Seguidamente, se expusieron las experiencias con PyMEs en el mercado de Rosario, en la Bolsa Boliviana de Valores y en la Bolsa de Comercio de Córdoba, siguiéndole de inmediato las palabras del licenciado Adrián Cosentino, Subsecretario de Finanzas del Ministerio de Economía y Producción de la Nación.

Posteriormente en los paneles organizados se hicieron referencias a las experiencias con PyMEs en esta Asociación, en la Bolsa de Comercio de Mendoza y de Santa Fe, como así también en la Cámara de las Pequeñas y Medianas Empresas. En el cierre expuso el contador Jorge Caradonti, Subsecretario de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional de la Nación.

Entrega de premios: "Mejores Empresas para Trabajar en la Argentina, 2008"

Por quinto año consecutivo, el Grupo Clarín y Great Place to Work Institute Argentina, realizaron el 26 de noviembre, la entrega de distinciones con que Clarín destaca a las empresas que califican en las primeras posiciones. En esta ocasión, el primer premio le correspondió a Novo Nordisk. Asimismo, la BCBA hizo su entrega de objetos recordatorios a las empresas Banco Santander Río S.A., BBVA Banco Francés S.A. y Transportadora de Gas del Sur S.A., las cuales también fueron distinguidas y tienen la cotización de sus títulos valores en Bolsa.

Seminario y Ronda de Negocios sobre Mercado de Carbono en Argentina

La BCBA, el Fondo Argentino de Carbono, Unidad de Medio Ambiente (UMA) y la Secretaría de Industria, Comercio y PyME co-organizaron el 27 de noviembre en el Salón de Actos de la Asociación este evento que contó además con el apoyo del Carbon Finance Assist – Banco Mundial.

En el inicio, se desarrolló un Ciclo de Conferencias sobre la Situación de los Mercados de Carbono, su evolución y perspectivas para los próximos años. Luego de las palabras de apertura de los representantes del Banco Mundial, Secretaría de Ambiente y Desarrollo Sustentable y de la Bolsa de Comercio, expusieron el doctor Nazareno Castillo Marín, Director de Cambio Climático de la Secretaría de Ambiente y Desarrollo Sustentable y el licenciado Federico Leffler, Responsable de Investigación y Desarrollo de la Institución sobre “Políticas de Mitigación” y “Mercados de Carbono”, respectivamente.

Destacados expositores en la materia se refirieron al “Fondo Argentino de Carbono”; a los “Instrumentos financieros para el desarrollo de proyectos” y a los “Aspectos contables e impositivos de los CERs”. A continuación se realizó una Ronda de Negocios donde Empresas e Instituciones de primera línea dedicadas al desarrollo, expusieron sobre implementación y validación de proyectos MDL en la Argentina.

Finalmente, se simuló el funcionamiento de los mercados de carbono de manera que permita evaluar el costo de la emisión de gases efecto invernadero, a fin de generar conciencia en la comunidad empresarial sobre el valor económico de los servicios ambientales y contemplar los beneficios provenientes de la reducción de emisiones en los presupuestos financieros.

Presentación del “Plan Estratégico para la segunda década de vida”

La Fundación Pro-Buenos Aires realizó el 3 de diciembre la presentación del Plan Estratégico del rubro, para empresas PyMEs, sociales, culturales, dirigentes empresarios, académicos, como así también funcionarios del Sector Público Nacional, de la Provincia de Buenos Aires y de varios Municipios.

La presentación contó con la asistencia del embajador Eduardo Sigal, Subsecretario de Integración Económica Americana y MERCOSUR de la Cancillería Argentina; el diputado Marcelo Fernández, Vicepresidente de la Comisión de Pequeñas y Medianas Empresas de la Cámara de Diputados de la Nación y Presidente de CGERA; el señor Mario Rieznik, Asesor de la Secretaría de Industria, Comercio y de la Pequeña y Mediana Empresa; el doctor Aldo Pignanelli, ex Presidente del Banco Central y el licenciado Miguel Peirano, entre otros.

Luego de la bienvenida se realizaron las presentaciones, destacándose la necesidad de promover políticas activas frente al impacto de la crisis

internacional que constituya la base para la construcción de un proyecto colectivo bonaerense que rescate los valores histórico-culturales y las potencialidades de la provincia.

Roadshows de empresas

A continuación se hace una breve cita de los Roadshows realizados en los salones de la Asociación: Raymond James Argentina Sociedad de Bolsa S.A., Oferta derecho de suscripción de acciones de Cresud (4 y 13 de marzo); Oferta Pública de Acciones de Consultatio S.A., por J. P. Morgan (15 de mayo); Presentación del Fideicomiso Financiero CREDI-AL Serie I como parte del Programa Global de Valores Fiduciarios CREDI-AL, por Banco Comafi (29 de mayo); y Ribeiro S.A. Lanzamiento emisión de sus acciones ordinarias (2 de septiembre).

EVENTOS DE TERCEROS

Seguidamente se destacan los numerosos actos que se fueron sucediendo durante el año que se comenta, los cuales ocuparon los distintos salones de la Institución que fueron autorizados para diversos fines, tales como exposiciones y anuncios, entregas de premios y distinciones, y otros, cuyo detalle se indica a continuación:

En forma anual: Charlas semanales y proyección electrónica sobre Análisis Bursátil Nacional e Internacional, a cargo de la Asociación Argentina de Analistas Técnicos.

En forma mensual: La Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL), consideró durante el año la Evolución de la Coyuntura Económica.

Abril: Colación de Grados del Certified Internacional Investment Analyst (Título CIIA) – Instituto Argentino de Ejecutivo de Finanzas (día 3); Reunión del Directorio de la Unión Argentina de Entidades de Servicios – UDES (día 25); Entrega de una donación de la Embajada de Japón a la Fundación Espacios Verdes (día 29).

Mayo: Presentación de FIEL sobre las Proyecciones Económicas para el sector Logístico, actividad en la que analizan escenarios económicos y su impacto sobre las áreas de transporte, almacenamiento y logística en general en la Argentina (día 14).

Junio: Reunión de Socios de la Cámara de Comercio Argentino-Venezolana (día 17); Rueda de Capitalización de compañías de la Fundación Junior Achievement (día 24).

Agosto: Presentación de la empresa y emisión de la 1ra. Serie de Obligaciones Negociables de Argentoil S.A. – Arpenta Sociedad de Bolsa S.A. y Arg Capital S.A. (día 12); Desayuno de Pampa Energía S.A., organizado por Pampa Holding S.A. (día 14).

Octubre: Cóctel de Apertura del XVII Congreso del Consejo Latinoamericano de Estrabismo – Consejo Latinoamericano de Estrabismo (CLADE) (día 1°); Entrega

de diplomas a egresados del Programa de Postgrado de Especialización en Mercado de Capitales – Convenio UBA, Merval, BCBA y CASB (día 23); Comisaría 1ra., Ceremonia Conmemorativa de la "Semana de la Policía Federal" (día 27).

Noviembre: Delegación empresaria del exterior en el marco del programa GEMBA del ESADE Business School – Desarrollo Comercial y PyMES (día 3); Presentación de FIEL de las Proyecciones Económicas, sus escenarios económicos e impacto sobre determinadas áreas en el país (día 5); Asociación Cristiana de Dirigentes de Empresas. Premio ACDE, (día 12); Seminario: "Responsabilidad ambiental en la Cadena de Valor Textil" SEPYME-INTI – Desarrollo Comercial y PyMES, (día 19); Seminario: "Fideicomiso de Acciones", organizado por Cabanellas, Etchebarne, Nelly & Dell'Oro Maini Abogados (día 25).

Diciembre: Cóctel Fin de Año de Caja de Valores S.A., (día 19).

Corresponde señalar que con el mismo carácter ilustrativo se llevaron a cabo las diversas asambleas y reuniones directivas que celebraron los señores Socios, Agentes e inversores, sociedades con cotización de sus títulos valores en Bolsa y otras entidades.

Asambleas: Cuotapartistas de Estancias del Pilar FFCCII – Urbanizadora del Pilar S.A. (26 de marzo); Sociedad de Garantía Recíproca – Caja de Valores S.A. (10 de abril).

Ordinarias: Molinos Río de la Plata S.A. (22 de abril); Dycasa S.A. (24 de abril); Acindar I.A.A.S.A. (29 de abril); Carlos Casado S.A. (30 de abril); Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de La Patagonia (30 de septiembre).

Extraordinaria: Cuotapartistas de "Estancias del Pilar FFCCII", por Urbanizadora del Pilar S.A. (3 de junio).

Ordinaria y Extraordinaria: Central Urbana Sociedad Anónima (7 de noviembre).

Otras reuniones y presentaciones informativas: Abril: Socotherm Americas S.A., presentación resultados y entrega de Balance (27 de marzo); Juan Minetti S.A., presentación de Resultados y Balance (10 de abril); Socotherm Americas S.A., presentación de Resultados del primer trimestre de 2008 y entrega de Balance (11 de junio); Socotherm Americas S.A., presentación de Resultados del segundo trimestre de 2008 y entrega de Balance (27 de agosto); Socotherm Americas S.A., presentación de Resultados del tercer trimestre de 2008 y entrega de Balance (2 de diciembre).

AGASAJO A CONSEJEROS

Los señores Miembros del Consejo de la Asociación, que resultaron electos el 24 de abril pasado, como así también los señores Consejeros que concluyeron con su gestión en el Ejercicio conforme lo establece el Estatuto de la Bolsa, fueron agasajados en un tradicional acto que se realizó el 28 de mayo.

El señor Presidente de la Institución, refiriéndose al acto, tuvo a su cargo las palabras de bienvenida y de agradecimiento a todos los presentes,

destacando asimismo la participación del licenciado Eduardo Hecker y del doctor Héctor Helman, Presidente y Director de la Comisión Nacional de Valores, respectivamente, como así también a los Presidentes del Sistema Bursátil Argentino y a los ex Presidentes de la Asociación. Señaló en la oportunidad la enorme satisfacción que lo embargaba, pues hacía tiempo que tan dignos representantes, no coincidían en esta significativa reunión. De inmediato, procedió a la entrega de medallas recordatorias, luego de lo cual invitó a los presentes a dar inicio al tradicional cóctel.

PREMIO EXPOSICIÓN RURAL 2008

La Sociedad Rural Argentina llevó a cabo la tradicional celebración de su 122º Exposición que se concretó entre los días 24 de julio y el 5 de agosto en su Predio Ferial de Palermo. La Bolsa de Comercio de Buenos Aires, como todos los años, participó de este evento otorgando su ya clásica distinción al mejor stand presentado por las sociedades que cotizan sus acciones en la Institución. En esta oportunidad, la distinción le correspondió a Telecom Argentina S.A. El Presidente de la Asociación hizo entrega del premio al señor Adrián Werthein, en su calidad de Director de la Empresa, quien se encontraba acompañado por el señor Darío Werthein.



CAPÍTULO X

TRIBUNAL DE ARBITRAJE GENERAL

Durante el año 2008, las actividades del Tribunal de Arbitraje General de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, tuvieron la misma intensidad de los últimos años. En el desarrollo de sus tareas, 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 computado, versaron sobre distintas cuestiones vinculadas con la actividad comercial, industrial y financiera. Se dictaron nuevos laudos referidos a controversias de las características de la materia señalada e inclusive se ha reiterado la jurisprudencia atinente a la facultad del Tribunal para resolver cuestiones referidas a la constitucionalidad de las normas de emergencia.

Varias empresas extranjeras han sometido 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 todo éxito desde 1963.

Los integrantes del Tribunal, doctores Carlos Ángel María Ferrario, Carlos Augusto Vanasco y Juan Carlos Carvajal, como asimismo el Secretario Dr. Jorge Armando Rojas, fueron invitados por instituciones académicas nacionales y extranjeras para referirse a las funciones y características del Tribunal, respetando siempre el carácter confidencial de los procesos tramitados, y teniendo en cuenta su carácter permanente e institucional; sus pronunciamientos constituyen una importante base de jurisprudencia arbitral.

En el período analizado fueron iniciadas 28 nuevas causas, lo cual originó un ingreso total en concepto de tasa de arbitraje de \$1.367.794,89.

Se registraon 20 casos concluidos, de los cuales en 9 se han dictado los respectivos laudos; 4 fueron materia de transacción y los respectivos acuerdos homologados por el Tribunal, 6 han sido desistidos, y 1 ha concluido por otro motivo, quedando en la actualidad un volumen de 60 causas en trámite.

Designación de Árbitros Suplentes y Peritos

El H. Consejo de la Institución, en su reunión del mes 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 Bugeiro; Eduardo V. Ballesteros; Luis E. Outeiral y Guillermo A. Barousse.

Peritos

Arquitectos: Mederico Faivre y Sebastián A. Rubbo.

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

Economistas: José Pablo Dapena Fernández y Samuel Muzykanski.

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.

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

Ingenieros Mecánicos: Rubén E. Weder.

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

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

Ingenieros Industriales: Carlos Donoso de la Noue; Víctor Mario Lucini y Eduardo Francisco Pose.

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

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

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 renunciaciones como Peritos los señores: Hernán Igarzabal (Calígrafo) y José Aizpun (Ingeniero Electrónico).

Por último, se hace mención del lamentable fallecimiento de los señores Guillermo Bence Pieres y Miguel Ángel Moreno, quienes se desempeñaban como Peritos Calígrafos de este Tribunal.



CAPÍTULO XI

COMITÉ ARGENTINO DE LA CÁMARA DE COMERCIO INTERNACIONAL (CCI)

El 2008 fue el primer año de una nueva era para el ICC, un punto de inflexión en su larga historia. Las instancias de gobierno de ICC se modificaron para introducir un gobierno de estilo más empresarial y una estructura más decisoria que permitan que la organización se adapte con rapidez y flexibilidad a un mundo que cambia velozmente marcado por la globalización.

Esta profunda reforma pretende:

- Reforzar el papel de liderazgo mundial de ICC en cuanto a políticas y defensa del comercio y de la inversión, la redacción de normas y la resolución de conflictos;
- Permitir que el reconocido servicio de arbitraje de ICC haga frente a la creciente presión de la competencia y ampliar su presencia en las economías emergentes;
- Fomentar una red global de sólidos Comités Nacionales que reflejen el creciente ímpetu económico de diferentes áreas geográficas;
- Acercar más ICC a sus clientes finales: las compañías miembros, las cámaras y las organizaciones empresariales;
- Animar a más ejecutivos de primera línea a tomar parte activa en ICC, especialmente a través del foro anual, para el caso, durante el "5º Congreso Mundial de Cámaras de Comercio", organizado por la ICC World Chambers Federation y la Secretaría General ICC París que tuvo lugar en junio de 2008 en Estocolmo; y
- Fomentar actividades de más proyección para aumentar la visibilidad, el reconocimiento y el impacto de ICC, y reforzar su reputación como portavoz del mundo empresarial ante los gobiernos y los organismos intergubernamentales.

Por encima de todo, la reforma reafirma la dedicación de ICC –que goza de una incomparable legitimidad a escala mundial– a la misión fundamental de sus padres fundadores: fomentar el comercio y la inversión a través de las fronteras.

En el ámbito local, el Comité Argentino de la CCI, alineado con los enunciados precedentes y resuelto a reforzar las prioridades estratégicas encaradas a nivel global por ICC Central, con sede en Francia, resolvió continuar trabajando resuelta y enérgicamente, conforme al compromiso asumido, cooperando activamente, auspiciando y difundiendo diferentes foros y encuentros:

En el marco de la "IVº Reunión Regional de los Comités Nacionales de Latinoamérica y España de la ICC", realizada en la ciudad de Panamá en septiembre de 2008, congregando a catorce países bajo la consigna: "Integración, fortalecimiento y consolidación de vínculos y procesos", a través de su secretario general, Jorge R. Aguado, ICC Argentina propició una mayor acción conjunta y unificación de criterios, enfatizando que el conocimiento y la

comunicación son la llave de la cooperación. Otros temas destacados fueron: la utilización de la ICC como un medio para que las propuestas y necesidades de los países de la región adquieran repercusión en ámbitos internacionales en asuntos tales como: la defensa de la posición de las empresas sobre los principales asuntos medioambientales y energéticos, el uso de tecnologías y herramientas de información y la promoción de los mecanismos alternativos de resolución de desavenencias que ofrece la ICC, tema ampliamente desarrollado en un seminario organizado por la Comisión de Arbitraje de la Corte Internacional de Arbitraje de la ICC a posteriori de dicha reunión.

Participación y colaboración institucional en los siguientes seminarios:

- "IVª Jornada internacional sobre arbitraje comercial", organizada por la UADE en su sede, dictada en setiembre de 2008, en forma conjunta con la Cámara de Sociedades Anónimas, y
- En el marco de la conferencia anual dictada, en octubre de 2008, por International Bar Association, con sede en el Reino Unido, la Corte Internacional de Arbitraje ICC, con sede en París, organizó un desayuno-Mesa Redonda en los salones de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, sobre "el impacto de las Reglas de CCI de 1998 en América Latina". Ambos eventos estuvieron, fundamentalmente, orientados a difundir temas de actualidad en materia de arbitraje que, a través de la disertación de destacados profesionales internacionales y locales, vinculados a IBA y a ICC, promovieron el asesoramiento y los "servicios de solución de controversias" que brinda la Comisión de Arbitraje de dicha Corte.

La campaña de promoción emprendida por el Comité en relación a la implementación en nuestro país del sistema del Carnet ATA –que funciona al amparo de una serie de convenios aduaneros internacionales administrados por la Organización Mundial de Aduanas (WCO)–, resultó particularmente dilatada a raíz de los reiterados cambios producidos en la conducción del ejecutivo de la AFIP y de la Dirección General de Aduanas. Reestablecidos los canales de contacto respectivos, se reanudaron en forma exhaustiva y persistente las gestiones a fin de acelerar y concretar definitivamente el objetivo fijado.

Las dos reuniones convocadas por la Comisión de Técnicas y Prácticas Bancarias de ICC Central celebradas: la primera en el mes de abril de 2008 en Atenas y la segunda en octubre en París, contaron con la calificada presencia de un profesional de vasta experiencia en la materia que asistió en representación del Comité Argentino de ICC y de Felaban. Ambas oportunidades permitieron puntualizar las opiniones, inquietudes y propuestas surgidas del ámbito local. Los tópicos tratados abarcaron un amplio espectro: Fueron aprobadas nuevas opiniones vinculadas a preguntas sobre L/C emitidas bajo la órbita de la publicación UCP600 y otra de la publicación UCP500. Entre ellas pueden destacarse las vinculadas a un documento de transporte; además, se informó sobre el estado de evolución del proyecto de modificación de las Uniform Rules for Demand Guarantees (URDG). El proyecto tiende a adoptar un estilo similar al de UCP600; se adoptó la nueva versión de las normas para reembolsos interbancarios en créditos documentarios que lleva el número 725; se anunció

que se encuentran en estado de revisión las Incoterms 2000; se efectuó la presentación de un panel del IFC relativo al trade finance en los mercados emergentes. Se analizó el Global Trade Finance Program –GTFP– que incluye el otorgamiento de coberturas standby, cubriendo riesgos comerciales y de país, para operaciones de comercio exterior con créditos documentarios, standby, promissory notes y bills of exchange. El programa no se limita a estos conceptos sino que alcanza también financiacines de pre-embarque con otorgamiento de liquidez a los bancos. Se hizo hincapié en las especiales características de los mercados emergentes resaltando en Latinoamérica las operaciones de south to south trade, las particularidades que presentan y sus riesgos especiales.

A título informativo, extendiendo la invitación, cabe señalar que se mantiene abierta la posibilidad de asociación a ICC Argentina, enfatizando que el interés se ha incrementado de manera notoria.

Resulta relevante destacar que, a pedido de la Corte Internacional de Arbitraje ICC París, los miembros del Comité Argentino han decidido nominar a dos destacados profesionales de nacionalidad argentina, integrantes de prestigiosos estudios de abogados de esta ciudad, en calidad de miembros –titular y suplente– de dicha Corte, en representación de este Comité Nacional, por un período de tres años.

El Congreso Mundial de Cámaras, de carácter bienal, es un prestigioso foro donde los ejecutivos de las cámaras de comercio intercambian sus mejores prácticas. Durante el próximo congreso que tendrá lugar en Kuala Lumpur, en 2009, se decidirá que ciudad americana será la sede del congreso de 2011.

La grave crisis de crédito que golpeó a Estados Unidos, Europa y que progresivamente se extiende a nivel mundial, ha reforzado el temor a la globalización. Sin lugar a dudas, el principal desafío de ICC en el 2009 –entre otros– será mantener nuestra firme defensa del sistema comercial multilateral, luchar contra el proteccionismo en todas sus formas y desafiar los equivocados esfuerzos por frenar la globalización.

Los miembros del Consejo Directivo del Comité Argentino de la CCI, encabezados por su presidente, Julio Werthein, hacen llegar un especial agradecimiento a las autoridades de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires por el invaluable y sustancial apoyo institucional recibido en su proceso de expansión. Plenamente confiados que la BCBA, frente a la coyuntura imperante de creciente expectativa en los mercados, provocada por la inestabilidad financiera mundial, mantendrá su actitud de acompañamiento en los desafíos y objetivos fijados por este Comité que, preservando el espíritu optimista y entusiasta característico, considera fundamental manifestar signos de confianza, transmitiendo los valores verdaderos de los que depende el éxito y constituyen la serena fuerza de progreso para revitalizar el camino hacia una prosperidad consolidada.



CAPÍTULO XII

FUNDACIÓN BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

AUTORIDADES

La Junta Directiva, de acuerdo con la resolución del 28/05/08 del Consejo de la Bolsa, quedó constituida por: Presidente: Adelmo J. J. Gabbi; Vicepresidente: Horacio P. Fargosi; Secretario: Jorge Ferraris; Tesorero: Alberto Molinari; Miembros: Eduardo J. Tapia, Saúl Zang, Jorge Aguado, Enrique H. Picado, José Pablo Dapena Fernández, José María Dagnino Pastore, Ángel Vergara del Carril, Víctor Cirilli, Héctor Orlando y Ricardo L. Mascaretti. Se desempeñaron como Revisores de Cuentas: Francisco Chiapara, Guillermo Ruberto y Oscar Valentini; y Héctor Blas González, como Director Ejecutivo.

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

ACTIVIDADES

Del mismo modo que viene ocurriendo desde su creación a la fecha, las Autoridades de la Fundación continuaron con la obra y objetivos que le dio origen, los cuales claramente se enuncian en el artículo 2º de su Estatuto.

En este sentido, la labor realizada durante el año que se informa se ha intensificado en su propuesta de divulgación, a través de cursos, seminarios y publicaciones de temas sobre el mercado de capitales que detalladamente se consignan: ampliación de la divulgación de temas añejos, realizándose audiovisuales que están a disposición en las páginas Web de la Bolsa; filmación y digitalización del Curso para Inversores Bursátiles Nivel General para colocar a disposición de las universidades, institutos de economía y bolsas de todo el país –esta propuesta está en su etapa final de elaboración–; organización de cursos para aquellos estudiantes universitarios que requirieron ampliar su conocimiento sobre el Mercado de Capitales, procurándose acercarlo a aquéllos que fueron distinguidos por la Fundación por altas notas obtenidas; promoción de un seminario sobre dirección de empresas, en el contexto de la situación de crisis financiera global con protagonistas del ámbito empresarial y académico; publicación de dos volúmenes sobre la administración de carteras de acciones y del mercado como instrumento financiero en la situación actual.

Educación y Difusión

Cursos para Inversores Bursátiles (Nivel General)

En marzo y septiembre, con el cupo completo, se llevaron a cabo las dos ediciones anuales y gratuitas. El temario desarrollado fue: 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.

En la primera edición se organizó una jornada práctica sobre operatoria bursátil. La reunión tuvo como finalidad abordar diversos temas teóricos que hacen a la operatoria del inversor. A través de la Cámara de los Agentes y Sociedades de Bolsa, se invitó a sus miembros a participar del encuentro para que pudieran establecer contacto con potenciales inversores. Se obsequió a los asistentes un ejemplar de la publicación "Curso para Inversores".

Audiovisuales del Curso para Inversores (versión reducida) en la Web

En colaboración con los profesores del Curso para Inversores Bursátiles, la Fundación realizó un audiovisual con las nueve clases del ciclo, que se incorporó en la página www.desdelabolsaendirecto.com.

Cursos de e-learning: Filmación y digitalización del Curso para Inversores

Se concretó la iniciativa de instrumentar la adaptación de las nueve clases presenciales del Curso para Inversores Bursátiles para difundir su contenido a través de Internet. De esta manera, se consideran las solicitudes de público del interior del país y alejados de Capital Federal y Gran Buenos Aires.

La Fundación ha previsto para el 2009, la distribución gratuita de este material de difusión sobre el Mercado de Capitales a institutos de enseñanza, bolsas y universidades de la Capital Federal y del Interior del país. También será incorporado en la página Web de la Fundación.

Cursos sobre mercado de capitales para estudiantes universitarios

Considerando la necesidad de una mejor información sobre el tema Mercado de Capitales, fue intensificado el dictado de cursos en fechas de vacaciones ante la imposibilidad de poder asistir durante el período de clases en las facultades.

Se efectuaron tres ediciones: a) Nivel básico, destinado a peritos mercantiles y bachilleres comerciales, promoción 2006, que habían sido distinguidos por sus mejores promedios; b) Introducción a la inversión bursátil, que incluyó análisis fundamental y técnico de mercados e instrumentos derivados; y c) durante el receso académico por vacaciones de invierno, se llevó a cabo esta edición de capacitación gratuita para estudiantes universitarios, sin distinción de carreras.

Curso sobre mercado de capitales (Nivel 2)

Con carácter de capacitación complementaria a egresados y público en general, se dictó un programa de once clases 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; Interpretación de estados contables e indicadores; Futuros, índices y opciones y Títulos de renta fija.

Programa de entrenamiento en el manejo de las finanzas personales

Dado el interés del público se llevó a cabo el referido programa, que brinda herramientas prácticas de tipo financiero-impositivo, información sobre instrumentos de inversión y seguros con el fin de mejorar la administración de los ahorros personales.

Mesa redonda sobre valuación de acciones

El doctor José María Dagnino Pastore presentó la mesa redonda: "La problemática de la valuación de las acciones en las sociedades cotizantes. Aspectos económicos y legales", cuyos expositores fueron los académicos, doctores A. Daniel Vergara del Carril y Carlos Olivieri. El temario fue: a) Métodos para la determinación del valor de la acción de una sociedad cotizante, conforme a su esfera de actividad. Ratios actuales y proyección futura. El factor psicológico. Efectos macroeconómicos que pueden influir positiva o negativamente. La valuación de la acción y los principios del buen gobierno corporativo. El valor de las acciones en la inversión de mediano y largo plazo; y b) La valuación de la acción y el pago del precio en la compraventa voluntaria. La valuación equitativa en los casos de oferta pública de adquisición obligatoria o en el reembolso por la existencia de causas que habilitan el ejercicio del derecho de receso. Derecho local y comparado. Opinión del Comité de Auditoría y deberes de conducta en el seno del directorio. El rol de los entes reguladores.

Presentación del Libro "Fundamentos para la Administración de Carteras de Acciones"

En la reunión del 23 de octubre, con la participación de los doctores Héctor Helman, Director de la Comisión Nacional de Valores, y José Dapena Fernández, Miembro de la Fundación y Director de la Maestría de Finanzas y del Departamento de Finanzas de la Universidad del CEMA, se efectuó un análisis crítico del libro publicado por esta Fundación: "Fundamentos para la Administración de Carteras de Acciones" del doctor Sergio Olivo.

Ejemplares de la publicación se hizo llegar a autoridades del sistema bursátil, académicos de diversas casas de altos estudios y entidades educativas.

Actividades con otras instituciones

Iº Congreso Argentino sobre Mercado de Capitales

Con el auspicio de la Fundación y colaboración en aspectos de logística con el Departamento de Finanzas de la Universidad del CEMA, se realizó el "Iº

Congreso Argentino sobre Mercado de Capitales: aspectos jurídicos y contables”, los días 25 y 26 de septiembre. Se analizaron y debatieron las diversas aristas que hacen a la situación del mercado de capitales en la actualidad, proponiéndose evaluar las perspectivas para su desarrollo futuro.

El evento contó también con el auspicio de: La Ley, Inversor Global, ABA, ABAPRA, Academia de Mercado de Capitales, Instituto Argentino de Mercado de Capitales, Cámara Argentina de Fideicomisos y Fondos de Inversión Directa, Consejo Profesional de Ciencias Económicas y Marval, O’Farrell & Mairal.

II Feria de empresas con alto potencial de crecimiento

El 29 de octubre la Fundación organizó y realizó en la sede de la Bolsa, por segundo año consecutivo, una feria de empresas, cuya finalidad fue recrear un espacio donde empresas con alto potencial de crecimiento pudieran exponer sus negocios y eventuales necesidades de financiamiento, y donde inversores privados o institucionales pudieran tomar contacto con ellas.

Participaron en la concreción de este evento: Bolsa de Comercio de Buenos Aires, el Instituto de Emprendimientos Científicos y Tecnológicos (IECyT), la Universidad del CEMA, el Instituto Tecnológico de Buenos Aires (ITBA)-Emprear y la Universidad Católica Argentina (UCA).

Cada una de las empresas intervinientes expuso las características de su actividad y entre ellas se seleccionaron cinco empresas para que expusieran públicamente sus propuestas de negocios. Asimismo, un Jurado conformado con anticipación, seleccionó a las acreedoras de menciones especiales.

Este año, se agregó la modalidad “rondas privadas de negocios con inversores”, que permitió el contacto directo de las empresas participantes con entidades dispuestas a proveerlas de capital (fondos de inversión, bancos y SGR). Participaron de la feria los fondos de inversión: Club Ángeles IECyT, Club de Ángeles Emprear, Ilex, Mark Ventures, Nexo Emprendedor, Red de Ángeles IECyT y JG Ventures Argentina; los bancos: Francés y Santander Río; y las SGR: Afianzar, Cardinal, Garantía de Valores y Puente Hnos.

En el cierre de la jornada, se desarrolló un seminario sobre los distintos instrumentos disponibles en el mercado de capitales para el financiamiento de las Pymes, a cargo de la Gerencia de Desarrollo de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, para todos los participantes.

La jornada culminó con el anuncio de la decisión del jurado sobre las empresas seleccionadas en las dos categorías y la entrega de las respectivas menciones. En la categoría “empresa con mejores perspectivas de negocios”, la mención especial resultó para Tesón, dedicada a la elaboración de té y blends de té en hebras, mayoritariamente importado. En la categoría exposición pública, la mención especial fue para Heidt y Asociados S.A. RH Pro, compañía dedicada a soluciones de software y servicios de capital humano, liquidación de haberes y gestión de tiempos.

Seminario "Dirección de empresas en un contexto de crisis financiera global"

La Fundación organizó conjuntamente con la Fundación Economía y Sociedad (FUNDECOS), el Seminario "Dirección de empresas en un contexto de crisis financiera global". En la oportunidad se analizaron los métodos y herramientas para evitar que la crisis financiera y económica mundial impacte en las empresas del país. Expusieron: el doctor José María Dagnino Pastore, Presidente del Comité Ejecutivo de la Fundación Bolsa de Comercio, en la Apertura y marco introductorio; el doctor Amadeo Vázquez, asesor de empresas, sobre: "Los empresarios y el país ante la crisis global"; el ingeniero Gustavo Grobocopatel, de los Grobo S.A. con referencia a: "Propuestas para superar un contexto de difícil adaptación"; y el doctor Alejandro González Escudero, Presidente de FUNDECOS, sobre: "Dirigir empresas en la crisis". El contador Guillermo Ruberto actuó como moderador.

Programas para la Juventud

Acto de entrega de distinciones a Peritos Mercantiles y Bachilleres Comerciales-Promoción 2007

Por 46º año consecutivo, se realizó la entrega de distinciones a estudiantes egresados del nivel secundario de colegios públicos y privados de la Capital Federal, con orientación económica, administrativa y materias afines, quienes habían obtenido los más altos promedios en la promoción 2007, 151 jóvenes que se hicieron acreedores de medallas y diplomas.

El mayor promedio absoluto (9,86) lo obtuvo la señorita María Luz Varga, egresada del turno tarde del Instituto Nuestra Señora de la Paz. Los siguientes cuatro promedios fueron: Fernanda Verónica Perez, turno mañana, de la Escuela Técnica Nº 4 "República del Líbano" (9,77); Laura Antonella Véliz, turno mañana, de la Escuela de Comercio Nº 32 "Dr. José León Suárez" (quien no pudo asistir) y Maura Carolina Olivera, turno mañana, de la Escuela Cristiana Evangélica Argentina (ambas con 9,76); Daniela Paula Roel, turno tarde, del Instituto Educacional Argentino Nuestra Señora de Luján (9,75) y Daiana Jimena Gandolfi, turno tarde, de la Escuela de Comercio Nº 32 "Dr. José León Suárez" (9,72).

El acto fue presidido por el señor Adelmo Gabbi, acompañado por Miembros de la Junta Directiva de la Fundación y directivos de entidades del sistema bursátil, quien al referirse al tradicional acto, destacó el otorgamiento por parte de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires de pasantías rentadas entre los primeros veinte promedios.

Becas

Por su desempeño académico en la carrera de Contador Público, Universidad de Buenos Aires, se le otorgó la renovación de la beca a la señorita Mariela Bruni para el año 2009, en tanto que la señorita Melaine Rubies renunció

a su beca de estudios para realizar una pasantía rentada en la oficina de Contaduría de la Bolsa. Ambas fueron medallas de oro de la Fundación, promociones 2004 y 2005 respectivamente.

Distinciones a ex Becaria

La Fundación mantiene contacto con sus premiados y becarios. Cabe destacar el desempeño académico de su ex becaria, la Licenciada en Administración de Empresas, Andrea Grondona, medalla de oro de la Fundación, año 2000 y becaria en el período 2002-2006, quien ha sido seleccionada por la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Buenos Aires para integrar el Programa de Altos Estudios en Ciencias Gerenciales-Premio Amartya Sen 100 Jóvenes Sobresalientes. El objetivo de este Programa es formar jóvenes docentes comprometidos con el interés público, para lo cual los capacita en temáticas como gerencia social, ética y gestión de valores. Además, el premio prevé la designación como ayudante docente rentado.

En mayo de 2007, la citada Casa de Altos Estudios le otorgó la máxima distinción para la carrera "Magna Cum-Laude" por ser la graduada en Administración de Empresas de la UBA con el más alto promedio de su promoción. Como tal fue designada para hablar en el acto de graduación, donde resaltó el apoyo de la Fundación que la acompañó en su carrera como becaria.

Publicaciones

"Fundamentos para la Administración de Carteras de Acciones". Mes de abril. Autor: Cr. Sergio Luis Olivo.



CAPÍTULO XIII

OTRAS SOCIEDADES

La Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Asociación Civil, participa actualmente en las siguientes sociedades: Merfox S.A., Argenclear S.A., Arfex – Mercado Argentino de Futuros S.A., M.E.G.S.A. 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.

Desde su constitución – 25 de octubre de 2005– ha continuado durante 2008, desarrollando las tareas que le competen en el complejo ámbito de la industria del petróleo y del gas en la República Argentina.

El Directorio de la empresa, al 31/12/2008, estaba integrado como sigue: Presidente, señor Adelmo J. J. Gabbi; Vicepresidente, doctor Guido C. M. Tavelli; Directores Vocales: señores Jorge A. Collazo, Eduardo Di Costanzo (con funciones ejecutivas) y Domingo Tallarico.

Negociación electrónica

Durante 2008 se ha producido una readecuación de la comercialización de gas en Argentina con motivo de un Acuerdo de aprovisionamiento por sectores firmado en 2007, entre el Poder Ejecutivo y un importante número de Productores, con vigencia hasta el 2011.

Esto afectó fundamentalmente a las transacciones "*spot*" para la compra-venta de gas natural en el punto de inyección al sistema de transporte (PIST), que desde el 16 de agosto de 2005 se canalizan a través de la negociación electrónica.

Durante 2008 se registraron sólo 32 operaciones con un volumen total operado de 5.552.800 metros cúbicos. Estos datos, desagregados por mercado, arrojan los siguientes guarismos:

Mercado	Operaciones	Volumen Operado
Chubut	0	0
Noroeste	0	0
Neuquén	13	3.090.000
Santa Cruz	19	2.462.800
Tierra del Fuego	0	0

Más allá de la notoria caída de actividad, MEGSA ha continuado con los habituales parámetros de calidad de la prestación, garantizándose su

funcionamiento los 365 días del año, incluyendo los días sábados, domingo, feriados y no laborables.

Se ha mantenido durante el período en análisis la nómina de Agentes habilitados a operar este Mercado, con el único cambio del ingreso de *Powerco S.A.* por transferencia de la licencia oportunamente otorgada a *Central Piedra Buena S.A.*, ambas empresas pertenecientes al mismo grupo económico.

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 34 intervenciones; 2) Intercambio, reventa o cesión de servicios brindados por una prestataria de servicios de distribución de gas natural por redes (Ex Resolución Secretaría de Energía 606/2004). A diciembre se registraron 280 intervenciones; 3) Ofertas de compra irrevocables a paridad de exportación (Resolución Secretaría de Energía 752/2005). A diciembre se registraron 15 intervenciones; 4) Operaciones de sustitución de energía (Resolución Secretaría de Energía 496/2006). A diciembre se registraron 2 intervenciones.

Subasta GNC

En cumplimiento de la Resolución 275 de la Secretaría de Energía, se llevó a cabo una nueva subasta electrónica donde las 1.824 estaciones habilitadas para el expendio 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). La asignación final, resultante de la Subasta cubre un volumen diario de consumo de más de 9 millones de metros cúbicos.

Réplica del Despacho

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), ha completado los desarrollos informáticos necesarios para cubrir el ciclo completo. El año 2009 será donde se podrán explotar los datos recolectados para efectuar el seguimiento del día a día de esta industria, cumpliendo los anhelos que llevaron a la Secretaría de Energía a idear su creación.

CAJA DE VALORES S.A.

De conformidad por el último informe efectuado por Standard & Poor's a noviembre de 2008, las calificaciones para Argentina de la Caja de Valores S.A., son las siguientes:

Counterparty Credit Rating

Foreign Currency: B+/Watch Neg/B

Local Currency: B+/Stable/B

National Scale: raAA+/Stable/raA-1+

Short - Term Counterparty Credit Rating

Global Scale: B

National Scale: raA-1+

Dichas calificaciones describen la capacidad para hacer frente a los compromisos financieros de la Entidad de largo plazo en relación con otras empresas argentinas, como así también para hacer frente a sus compromisos financieros de corto plazo.

