



MEMORIA 2010

BOLSA DE COMERCIO
EN EL AÑO DEL BICENTENARIO

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES



MEMORIA 2010

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	HÉCTOR A. ORLANDO Representante de Industriales
Tesorero	ALBERTO L. MOLINARI Representante de Socios
Prosecretario	RUBÉN C. MUSTICA Representante de Socios Inversores
Protesorero	ALBERTO H. UBERTONE Representante de Agentes de Bolsa o Ptes. o Viceptes. de Sociedades de Bolsa
Vocales	ADRIÁN WERTHEIN Representante de Financistas FRANCISCO M. CHIAPARA Representante de Socios Inversores ALFREDO J. MAC LAUGHLIN Representante de Directores de Sociedades Anónimas ROBERTO ÁLVAREZ Representante de Comerciantes JORGE A. LEVY Representante de Importadores
Revisor de Cuentas	HORACIO F. TORRES

CONSEJEROS TITULARES

Electos por Asamblea

Inciso	Rubro	Nombre	Finaliza en:
1º	Tres Socios de la Asociación	Horacio P. Fargosi	2011
		Alberto L. Molinari	2012
		Adelmo J. J. Gabbi	2013
2º	Seis Agentes de Bolsa o Ptes. o Vptes. de Sociedades de Bolsa	Alberto H. Ubertone	2011
		Horacio J. Bonavía	2011
		Patricio Ruiz Ocampo	2012
		Jorge H. Cohen	2012
		Eduardo J. Tapia	2013
		Félix J. Lafiandra.....	2013
3º	Seis Directores de Sociedades Anónimas	Gerardo Werthein	2011
		Marcelo R. Gómez Prieto	2011
		Guillermo Viegner	2012
		Antonio A. Tabanelli	2012
		Alejandro P. Bulgheroni	2013
		Alfredo J. Mac Laughlin	2013
4º	Seis Socios Inversores	Rubén C. Mustica	2011
		José Luciano Boschi	2011
		Ángel Iglesias	2012
		Fernando S. Gamberale	2012
		Francisco M. Chiapara	2013
		Alberto J. Stratiotis	2013
5º	Seis Operadores de Mercado	Carlos A. Suárez	2011
		Omar W. Compagnucci	2011
		Jorge R. Pérez	2012
		Oscar L. Campos	2012
		Claudio H. Gilone	2013
		Francisco D. Canduci	2013
6º	Tres Comerciantes	Roberto Álvarez	2011
		Guido M. Tavelli	2012
		Claudio F. Belocopitt	2013
7º	Tres Industriales	Carlos A. Molina	2011
		Héctor A. Orlando	2012
		Enrique S. Mantilla	2013
8º	Tres Financistas	Jorge P. Brito	2011
		Alfredo V. Piano	2012
		Adrián Werthein	2013
9º	Tres Productores	Aníbal B. Pires Bernardo	2011
		Diego F. de Carabassa	2012
		Jorge R. Aguado	2013
10º	Corredor de Cambios Rep. Cías. de Seg. Rematador	Fernando J. Lascombes	2011
		Luis M. Ponce de León	2012
		Guillermo J. Gainza Paz	2013
11º	Cerealista Ganadero Consignatario	Eduardo S. Elsztain	2011
		César A. Tortorella	2012
		Carlos R. Bledel	2013
12º	Exportador Importador Transportista	Carlos D. Dokser	2011
		Jorge A. Levy	2012
		Daniel Giannoni	2013
	Revisor de Cuentas	Horacio F. Torres	2011

PRESIDENTES DE ENTIDADES ADHERIDAS

JORGE A. DOMÍNGUEZ	Cámara de los Agentes y Sociedades de Bolsa de la Ciudad de Buenos Aires
ADALBERTO N. MONASTERIO.....	Centro de Consignatarios de Productos del País
JORGE A. ROSSOTTI	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 y Afines de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires
ALBERTO RODRÍGUEZ	Centro de Exportadores de Cereales
RAÚL E. ZAMBONI	Federación Lanera Argentina
CARLOS A. ALMIROTY (h)	Centro de Corredores y Consignatarios de Algodón de la República Argentina
TRISTÁN BRIANO	Cámara de Alcoholes
ARMANDO A. CRIVELLI	Cámara de Fabricantes de Bolsas
JUAN PABLO PAILLOT	Asociación de Corredores de Cambio
HORACIO DE LAS CARRERAS	Cámara de Sociedades Anónimas
JORGE F. 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
CARLOS ATTWELL	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
GUSTAVO CUCCHIARA	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

CONSEJEROS SUPLENTES

Electos por Asamblea

Inciso	Rubro	Nombre	Finaliza en:
1º	Tres Socios de la Asociación	Ana R. Sierchuk de Kessler	2011
		Rodolfo Stolzenwald	2012
		Ricardo Falco	2013
2º	Seis Agentes de Bolsa o Ptes. o Vptes. de Sociedades de Bolsa	Jorge A. Salvochea	2011
		Juan F. Politi	2011
		Gerardo J. Cardillo	2012
		Eduardo T. Pezzati	2012
		Jaime Benedit (h)	2013
		Jorge A. Gilligan	2013
3º	Seis Directores de Sociedades Anónimas	Rolando J. Ahualli	2011
		Demetrio R. Brusco	2011
		Emilio Bazet	2012
		Fernando G. Mejail	2012
		Horacio H. Cicardo	2013
		Jorge O. Fernández	2013
4º	Seis Socios Inversores	Eduardo H. Iaria	2011
		Raúl R. Di Lorenzo	2011
		Luisa M. Hynes	2012
		Jorge E. Bietti	2012
		Jorge E. Sessa	2013
		Gabriel R. García Besio	2013
5º	Seis Operadores de Mercado	(vacante)	2011
		Marcelo R. Cobas	2011
		Alejandro Pache	2012
		Ada A. Rodríguez	2012
		Juan C. Paradiso	2013
		Carlos A. Casella	2013
6º	Tres Comerciantes	Víctor H. Cirilli	2011
		Jorge E. Lollini	2012
		Osvaldo J. Eguibar	2013
7º	Tres Industriales	Isaac Saúl	2011
		Ramón O. Bellitti	2012
		Hugo E. Binaghi	2013
8º	Tres Financistas	Jorge O. F. Ruani	2011
		Samuel I. Muzykanski	2012
		Franco E. Caffarone	2013
9º	Tres Productores	Domingo Tallarico	2011
		Julio C. Bernaldo de Quirós	2012
		Gustavo C. Lanzillotta	2013
10º	Corredor de Cambios Rep. Cías. de Seg. Rematador	José C. Quintero	2011
		Ernesto H. Varela	2012
		Martín J. Ortelli	2013
11º	Cerealista Ganadero Consignatario	Carlos A. Martínez	2011
		(vacante)	2012
		José Juan Manny Lalor	2013
12º	Exportador Importador Transportista	Héctor Tomazic	2011
		Claudio Chryniewiecki	2012
		Carlos A. Miglio	2013
	Revisor de Cuentas	Miguel V. Cesario	2011

CAPÍTULO I

AUTORIDADES, COMISIONES INTERNAS Y REPRESENTANTES

DESIGNACIÓN DE AUTORIDADES

Cumplimentadas las disposiciones estatutarias y reglamentarias que rigen la vida institucional de la Bolsa de Comercio, el 29 de abril de 2010 se celebró su Asamblea General Ordinaria, produciéndose en este acto la renovación de un tercio de los señores Consejeros que vencían en sus mandatos, conformándose de este manera con los miembros electos, el nuevo Consejo de la Institución.

Posteriormente y de acuerdo como lo indica la norma establecida, el día 5 de mayo se llevó a cabo la primera reunión de Consejo en la cual fue elegida la nueva Mesa Directiva de la Asociación, resultando reelecto Presidente por unanimidad y aclamación, el señor Adelmo J. J. Gabbi.

En uso de la palabra y luego de expresar su profundo agradecimiento por habersele conferido una vez más el honor de desempeñar tan importante cargo, destacó fundamentalmente el apoyo brindado por todos, sin el cual la gestión cumplida en el ciclo anterior no habría alcanzado las metas propuestas.

En este sentido, el señor Presidente subrayó que fueron superadas las dificultades que se habían presentado al inicio del Ejercicio, cumpliéndose de este modo su vaticinio respecto de que sería un año mejor, ya que en dicho período se pudo apreciar la materialización de muy buenas perspectivas para los inversores, las empresas, los Agentes de Bolsa y en general para todos aquellos que se encuentran inmersos en la vida bursátil.

Destacó asimismo el prestigio y trayectoria institucional de la Bolsa como una de las entidades más sólidas de la República, con la fortaleza económica y financiera que la caracteriza. Ésta es una realidad y quienes experimentan por primera vez esta gestión, lo perciben de inmediato y actúan en consecuencia, a través de un Consejo que emite sus decisiones y transmite su mandato a quien tiene en su momento la responsabilidad de llevar adelante los cometidos propuestos.

En lo personal, consideró oportuno expresar sus motivaciones y afectos que lo unen desde siempre con la Institución. Esto hizo ratificar su compromiso de continuar en el trabajo incansable para consolidar el prestigio de la Bolsa, lo cual implica hacerlo también por el País. Próxima a cumplir 156° años de vida institucional, la encuentra en una invariable línea de conducta que comparte con el Mercado de Valores de Buenos Aires y las demás Cámaras Adheridas.

Continuó señalando que el presente Ejercicio fue el primero en el que se aplicaron los Estatutos con las modificaciones introducidas en la última

Asamblea Extraordinaria. Puede apreciarse que a determinados incisos, se le han incorporado mayor cantidad de Operadores, de Agentes de Bolsa, de Directores de Empresas Cotizantes y de Inversores. Manifestó asimismo su satisfacción de que la Asamblea que lo aprobara, interpretara que esta distribución resulta más adecuada en lo que se refiere a la representatividad de sus participantes, quienes son los que hacen el día a día bursátil.

Destacó el señor Presidente la importancia de lo que acontezca en el ejercicio que se inicia, dado que su conclusión coincidirá con las diversas alternativas que presentará el período electoral del país previsto para el año 2011. En este contexto, se proseguirá cumpliendo con las directivas y propuestas que emanen de la Mesa Directiva y del Consejo, con el compromiso formal de un trabajo denodado aplicando estrictamente los reglamentos que rigen a esta Asociación, sin la posibilidad de que ningún tipo de desvío pueda siquiera manifestarse.

El señor Presidente reafirmó su optimismo sobre el Mercado de Capitales frente a las necesidades de financiamiento en el crecimiento de la Argentina, en una esperada armonía de Gobierno y Empresas, con miras a promover en los próximos años todas las propuestas que permitan alcanzar las metas para ser ese gran país que fue en el Centenario.

Finalmente, luego de agradecer a todos los Miembros de la Mesa Directiva y de reiterar su reconocimiento al H. Consejo por la amplia dedicación en la gestión cumplida, el señor Presidente subrayó que frente a los desarrollos y perspectivas esperados, prevé una muy buena proyección y ubicación de la Bolsa de Comercio en el mundo, ratificando nuevamente su confianza en que el paso a paso irá consolidando años importantes para la Argentina.

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, contador Héctor A. Orlando; Tesorero, señor Alberto L. Molinari; Prosecretario, señor Rubén C. Mustica; Protesorero, señor Alberto H. Ubertone; Vocales: contador Adrián Werthein; doctor Francisco M. Chiapara; doctor Alfredo J. Mac Laughlin; señor Roberto Álvarez y doctor Jorge A. Levy; Revisor de Cuentas, señor Horacio F. Torres.

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

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

El Centro de Corredores y Consignatarios de Algodón de la República Argentina informó que en su Asamblea del 14 de abril, fue electo Presidente el señor Carlos Almiroty (h), en reemplazo del señor Diego de Pamphilis.

El 26 de abril renunció a su cargo de Consejero Titular y Protesorero de la Asociación, por el período 2009/2010, el señor Sergio H. Guerrero Trebin. Conforme con la normativa vigente, el H. Consejo en su reunión del 5 de mayo cubrió la vacante producida, incorporando hasta completar su mandato al Consejero Suplente, señor Carlos A. Suárez, quien había sido electo por el mismo inciso 5° e igual período.

El Centro de Exportadores de Cereales informó que en su Asamblea celebrada el 13 de mayo, resultó electo Presidente el señor Alberto Rodríguez, en reemplazo del señor Raúl Padilla por finalización de mandato.

La Cámara de Agentes y Sociedades de Bolsa de la Ciudad de Buenos Aires comunicó el 5 de agosto que fue electo Presidente el ingeniero Jorge A. Domínguez, en reemplazo del señor Roberto Blanco, quien finalizó su mandato.

La Cámara de Alcoholes informó que en la Asamblea General Ordinaria del 24 de agosto, fue designado Presidente el señor Tristán Briano. Por finalización de mandato reemplazó de esta manera al doctor Jorge H. Casanova.

El día 6 de agosto, el señor Jorge Rossotti asumió la titularidad de la Cámara de Subproductos Ganaderos de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en reemplazo del señor Roberto Materia que concluyó su mandato.

El 8 de septiembre la Cámara de Inversores en Valores Mobiliarios notificó la reelección como Presidente del señor Aldo Gasparroni.

Con fecha 9 de noviembre, la Asociación Argentina de Corredores de Cambio informó que asumió como Presidente el señor Juan Pablo Paillot.

INTEGRACIÓN DE COMISIONES INTERNAS

En la reunión del H. Consejo celebrada el 26 de mayo fueron designadas, para el período que se inicia, las Comisiones actantes, cuya conformación es la siguiente:

Comisión de Títulos: Presidente, señor Adelmo J. J. Gabbi; doctor Horacio P. Fargosi, licenciado Eduardo J. Tapia, contador Héctor A. Orlando y señor Alberto L. Molinari; señor Pablo M. Aldazabal y contador Gustavo G. Cucchiara (1) (2); señor Roberto Blanco (3); doctores Horacio de las Carreras y Carlos Oteiza Aguirre; señores Aldo Gasparroni y Carlos E. Atwell; doctores Aldo T. Bardoné, Domingo Maggiotti, Alejandro Castresana y Ángel Iglesias; contador Enrique C. Lainz, doctor Carlos A. Vanasco y señor Jorge A. Collazo.

(1) El 4 de marzo, el Mercado de Valores de Buenos Aires informó que fue designado Secretario el contador Enrique Pérez Iturraspe, por renuncia del contador Gustavo G. Cucchiara.

(2) El 4 de agosto, asume por Asamblea General Ordinaria como Secretario el señor Claudio M. Pérès Moore, en reemplazo del señor Enrique Pérez Iturraspe.

(3) A partir del 5 de agosto, por renovación de autoridades en la Entidad Adherida que representa, deja su lugar al Presidente electo, ingeniero Jorge A. Domínguez.

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

Comisión de Estatuto y Reglamentos: Presidente, doctor Horacio P. Fargosi; Vicepresidente, señor Jorge R. Aguado; doctor Aldo T. Blardone, señores Alberto H. Ubertone, Pablo M. Aldazabal y doctor Carlos D. Dokser. Asesor Letrado: Estudio Cárdenas, Di Cío, Romero, Tarsitano & Lucero.

DESIGNACIÓN DE REPRESENTANTES

Caja de Valores S.A.: Los representantes de la Bolsa por el Ejercicio 2010/2011 por el grupo accionario "A" fueron: señores Jorge A. Collazo, Sergio H. Guerrero Trebin y contador Mariano J. M. Marraco, quienes se desempeñaron como Presidente, Vicepresidente y Director Titular, respectivamente. La señora Luisa M. Hynes, el doctor Francisco M. Chiapara y el señor Alejandro C. Stratiotis actuaron como Directores Suplentes. El doctor Enrique H. Picado se desempeñó como Síndico Titular y el doctor Carlos D. Dokser actuó como Síndico Suplente.

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

Comité Mixto Empresario Argentino-Japonés: Ha sido reelecto como representante de la Asociación, el señor Julio Werthein.

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

Comité Argentino de la Cámara de Comercio Internacional – ICC: Fue reelecto como representante de nuestra Institución, el señor Julio Werthein.

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

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



(*) A partir del 5 de agosto, por renovación de autoridades de la Cámara de los Agentes, concluye su mandato y por lo tanto deja de pertenecer al Consejo de la BCBA, produciéndose una vacante en esta Comisión. El H. Consejo del 29/10/2010, designa al ingeniero Jorge A. Domínguez en reemplazo del señor Roberto Blanco.

CAPÍTULO II

SOCIOS

SOCIOS VITALICIOS

Los señores socios que cumplieron con la antigüedad exigida durante el año que se informa y de acuerdo con lo que establece al respecto el Estatuto Social de la Bolsa de Comercio, corresponde que se incorporen a la categoría de Socios Vitalicios de la Asociación.

Se detallan seguidamente los socios que alcanzaron la referida condición: Juan Carlos Menéndez García, Carlos Alberto Merlani, Norma Rosa Garciandía, Guillermo Alberto Fretes, Marcelo Ricardo Cobas, Plácido Nápoli, Rogelio Auffray, Andrés Mendizábal, Guillermo Antonio Carracedo, Hugo Jorge Carassai, Norberto Edgardo Paletta, Armando Manuel Noval, Roberto Tomás Thomann, Carlos José Ruiz, Daniel Adrián Berenstein, Norberto Peluso, Claudio Enrique Hartig, Lorenzo Gualterio Muller, Jorge Luis De María, Ricardo Leopoldo Mascaretti, Saúl Isaías Brodsky, Alejandro Augusto Doderó, Guillermo López Naguil, Rodolfo Juan Esnaola, Alejandro Emilio García, Mario Alberto Oliva, Juan Luis Iván, Ricardo Miguel Pablo Trucco, Andrea Patricia Leonor Aida Fescina, Gustavo Jorge Morandi, Armando Lence, Abel Agustín Perugorria, Eugenio De Bary y Francisco Marcial Chiapara.

MOVIMIENTO DE SOCIOS Y DEPENDIENTES

De acuerdo con los datos que surgen de los registros de la Oficina de Administración, el movimiento de socios verificado al 31 de diciembre de 2010, ascendió a 4.024. Esta cantidad es el resultado de la variación que originan los socios existentes al ejercicio anterior, más el ingreso de 92 socios y las 192 bajas producidas por renunciadas, fallecimientos y otros conceptos ocurridos durante el año que se informa. Corresponde señalar asimismo que a la misma fecha, el registro de Dependientes ascendió a 4.

SERVICIOS VIGENTES

La Institución prosiguió ofreciendo a sus asociados, los servicios que tradicionalmente pone a su disposición cada año. Seguidamente se brinda un detalle de los mismos.

Servicios Gratuitos: Biblioteca; Hemeroteca: (servicio para los hijos de los socios, estudiantes de Derecho y Ciencias Económicas); consultorio clínico; consultorio de emergencias cardiovasculares; campañas de prevención de riesgos coronarios y otras; indicadores bursátiles; comunicaciones telefónicas en los recintos sociales, rueda de operaciones y/o urbanas; información por sistema computarizado y monitores de las operaciones de rueda en recintos sociales; consultoría impositiva; consultoría previsional personalizada; información Agencia Reuters; ambulancia: emergencia médica y traslado (dentro del área protegida de los tres edificios de la Institución); recepción de fax; débito

automático de cuotas sociales, cuotas de dependientes, locación de gavetas y butacas y suscripciones al Boletín Diario y Semanal con tarjetas Visa y Mastercard; cajeros automáticos para uso exclusivo de los señores socios; buzones y aparatos telefónicos ubicados en los recintos sociales para sugerencias; información por correo electrónico sobre coyuntura económica elaborada por FIEL; artículos destacados de la actividad económica y cierres de cotización de las operaciones realizadas en la Rueda Bursátil; consultas al sitio Bolsar.com en las terminales ubicadas en los Recintos Sociales, como así también importantes descuentos a los socios que se suscriban a los diversos paquetes que ofrece el mismo (Bolsar.com, el sitio de Internet de la BCBA, brindando las mejores herramientas y la información más importante del Mercado Bursátil, en tiempo real).

Servicios con tarifas y/o descuentos preferenciales: Consultorio odontológico; suscripción Diario "La Bolsa" en versión papel y/o digital (Internet); suscripción al Boletín Semanal; Farmacia: Av. Leandro N. Alem 348; servicio de fotocopias, locutorios y fax; servicio de remises (cuenta con tarifas preferenciales y se accede al mismo desde los recintos sociales discando el interno 4500 y desde el exterior al teléfono 4786-5333); YMCA (Asociación Cristiana de Jóvenes): condiciones preferenciales para las adhesiones de los socios y familiares; como así también importantes descuentos a los socios que se suscriban a los diversos paquetes que ofrece Bolsar.com; servicio de "Wi-Fi conexión inalámbrica por Internet" en recintos sociales.

ATENCIÓN MÉDICA

Continuó con un alto nivel de atención, la prestación médica efectuada a los señores asociados por un destacado plantel de profesionales, atendándose numerosas consultas que, en cada especialidad registró la siguiente estadística: Consultas clínicas 12.689; cardiológicas 2.300 y odontológicas 3.042.

En los casos de emergencias por la presentación de cuadros cardiovasculares de distinto carácter en los que tuvieron que actuar los médicos destacados, fueron atendidas y derivadas en forma inmediata 10 personas a diversos centros asistenciales.

En lo que se refiere a la tradicional campaña de prevención que año tras año lleva a cabo la Asociación, cabe destacar que accedieron a la vacuna antigripal 590 socios.

ACTIVIDAD CULTURAL

El 19 de septiembre pasado, se cumplieron 30 años de ininterrumpida actividad cultural en la Bolsa de Comercio. Este hecho merece realmente ser destacado, porque durante todo ese tiempo fue posible desarrollar y evolucionar en distintos programas culturales que merecieron la atención de los asociados, como así también de un importante apoyo por parte del público en general, todo ello en virtud de una permanente y constante actitud de las Autoridades que

promovieron esta actividad en el ámbito bursátil, prestando su indefectible apoyo a las inquietudes que surgieran de la Cordinación de Cultura en todo momento.

En el Ejercicio que se comenta, debe subrayarse que continúa intacto el interés que promueve esta actividad entre socios y público asistente dada su concurrencia, la que en cada actuación o exposición apostó a la calidad de sus presentaciones. Cabe destacar que promediando el Ciclo y, en oportunidad de los festejos del Aniversario Institucional, se disfrutó del Ballet Folklórico Nacional que en forma exclusiva actuó para los señores Socios. Debe señalarse que como siempre, las entradas a estos actos han sido libres y gratuitas. El siguiente es un detalle de la programación desarrollada.

Conciertos:

Marzo: Orquesta Sinfónica Nacional (días 19 y 26).

Abril: Orquesta Sinfónica de la Policía Federal Argentina (día 9); Banda Sinfónica Nacional de Ciegos (día 23).

Mayo: Orquesta Típica de Buenos Aires "Galas de Tango" (día 14); Orquesta Sinfónica de la Policía Federal Argentina (día 21); Banda Sinfónica de la Ciudad de Buenos Aires (día 28).

Junio: Orquesta Estudiantil de Buenos Aires (día 4).

Julio: Ballet Folklórico Nacional (día 16); Banda Sinfónica de la Ciudad de Buenos Aires (día 23); Banda de Conciertos de Gendarmería Nacional (día 30).

Agosto: Orquesta Sinfónica de la Policía Federal Argentina (día 6); Banda Sinfónica Municipal de Tres de Febrero (día 20); Banda Sinfónica Nacional de Ciegos (día 27).

Septiembre: Orquesta Sinfónica de la Policía Federal Argentina (día 3); Orquesta Estudiantil de Buenos Aires (día 10); Orquesta Típica "Gente de Tango" (día 17); Banda Sinfónica de la Ciudad de Buenos Aires (día 24).

Octubre: Orquesta Sinfónica de la Policía Federal (día 1°); Banda de Prefectura Naval Argentina (día 8); Banda Sinfónica Nacional de Ciegos (día 15); Banda Sinfónica de la Ciudad de Buenos Aires (día 22).

Noviembre: Orquesta Sinfónica de la Policía Federal Argentina (día 5); Orquesta de Cámara Juvenil de Buenos Aires (día 19); Banda Sinfónica de la Ciudad de Buenos Aires (día 26).

Diciembre: Orquesta Sinfónica de la Policía Federal Argentina (día 3).

Exposiciones de arte:

Diciembre / Enero: Individual del Artista Plástico Raúl Conti (del 21 de diciembre de 2009 al 29 de enero de 2010).

Febrero / Marzo: Colectiva de María Das Neves Pereira, Ricardo Mitolo, Cristina Puente y Leonardo Raponi (del 1° de febrero al 5 de marzo).

Marzo: Colectiva de Jorge Cruz Crinejo, Eloy Cuesta, Guillermo Manfredo, Marta Suita y Cecilia Vaccarezza (del 8 al 19).

Marzo / Abril: Colectiva de María Elisa Grion, Leonardo Jordán y Alejandra Saravia (del 22 de marzo al 9 de abril).

Abril: Colectiva de Néstor P. Attanasio, Eugenio B. J. Bianco, Manuel Rubio y Erik Dourens Thuet (del 12 al 30).

Mayo: Salón de Otoño de la Sociedad Ikenobo de Arte Ikebana (días 6 y 7); Colectiva U-ni-dos "Alma y Arte" de Ercilia Alonso, Tati Brest, Raquel Chomer, Marta Francou, María Teresa Hafford, Laura Nucenovich y Maximiliano Pedreira. Presentada por: Nazli Kalayci Art Dealer (del 10 al 28).

Mayo / Junio: "Luces del Sur en el Bicentenario", de Arte del Mundo (del 31 de mayo al 11 de junio).

Junio: Colectiva: "Serendipia" de Silvia Di Marco, Horacio Dowbley, Susanna Méndez, Nanni Rizzo y Lía Tejera (del 14 al 25).

Junio / Julio: "XXVII Salón de Nuevos Artistas" del Centro Argentino de Arte Cerámico (del 28 de junio al 2 de julio).

Julio: "Homenaje al Grupo 56" de Amigos de las Artes (del 5 al 16); Colectiva de María R. Bengolea, Marta Diez, Norma Gualini y Silvia Hilerowicz (del 19 al 30).

Agosto: Centro Argentino de Arte Textil (del 2 al 13); Colectiva de Hebe de Bernasconi, María Ester Escabosa, Julia Farjat, Héctor Manzoni, Graciela Paulo, Nilda Pini y Jorge Protomastro. Presentada por: Elsa Etchegaray Art Dealer (del 17 al 27).

Agosto / Septiembre: Colectiva de Beatriz Calzetta, Antonio Calvente, Abel Magnani y Guillermo Roura (del 30 de agosto al 10 de septiembre).

Septiembre: "52° Salón Anual de Fotografía, Cóndores FAF" Federación Argentina de Fotografía (del 13 al 17); Colectiva "La Ciudad de Buenos Aires en el Bicentenario" de Lucy Gauna, Marta Marchetti y Beatriz Morello (del 20 al 24).

Septiembre / Octubre: Colectiva de Graciela Aguerre, María Teresita Blasco, Telma Castro, Laura Fontán, Carlos Gigena Seeber, María Grosso, Laura Lambré, Teresa Pego, Lydia Rabuñal, María Concepción Serafini, Edda Wagmaister y Silvia Zabaljáuregui (del 27 de septiembre al 1° de octubre).

Octubre: "Armonía Interior" de Cristina Costantino, Mirta Kirbassian, Zully Melo, Susana Parisi, César Sonderegger, Diana Tchinossian y Mercedes Valsecchi - Nazli Kalayci Art Dealer (del 4 al 15); Colectiva: Alejandra Buisan, Marisol Carafi, Hebe Gilardon, Sandra Hatton, Janet Papazian y Susana Wildner Torres (del 18 al 29).

Noviembre: "Identidad / Tierra" de la Universidad Del Salvador (del 1° al 5); de Arte: "Puentes" de la USAL (del 8 al 12); Colectiva de: Silvia Couriel, Silvia Feld, Bettina Fernández Blanco, Susana Treves y Alejandra Zucconi (del 15 al 26).

Noviembre / Diciembre: "Taller Ayen" de la Profesora Adelia D'Alessandro (del 29 de noviembre al 10 de diciembre).

Diciembre / Enero 2011: Grupo: "ZoomArte" de la Profesora Mercedes Varela (del 13 de diciembre de 2010 hasta el 28 de enero de 2011).

Proyecciones en pantalla gigante:

Abril: "Concierto de Año Nuevo de la Filarmónica de Viena – 2010" Director: Mtro. Georges Pretre (día 16). Agosto: "Concierto del Sexteto Mayor" (día 13).

Noviembre: Ópera "L'Elixir D'Amore" (día 12).

AGASAJOS

En oportunidad de conmemorarse el "Día Internacional de la Mujer", las Autoridades de la Bolsa ofrecieron el 8 de marzo, un agasajo en honor de las señoras Socias de la Institución.

En la culminación del Ciclo Cultural 2010 y con motivo de la celebración de las fiestas de Fin de Año, el viernes 3 de diciembre, luego de concluido la actuación de la Orquesta Sinfónica de la Policía Federal, fue ofrecido un cóctel a los señores Socios que prestaron su permanente apoyo y adhesión al atractivo programa cultural. Participaron del evento invitados especiales y fundamentalmente los integrantes de la referida Orquesta Sinfónica que cerró el tradicional Ciclo.

El miércoles 15 de diciembre se llevó a cabo la clásica celebración por las fiestas de Fin de Año. Las Autoridades agasajaron a los señores socios con un cóctel en el Recinto Principal.

FALLECIMIENTOS

Se ofrece a continuación una breve reseña, detallándose asimismo los socios cuyos decesos acaecieron durante el año bajo comentario.

El día 24 de mayo hubo que lamentar el deceso del señor Rubén Reyes, quien tuviera una dedicada y dilatada actuación como Consejero Titular de la Asociación, en su carácter de Presidente de la Cámara de Subproductos Ganaderos de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Con fecha 7 de julio acaeció el fallecimiento del señor Arturo Valles Bosch, quien en el año 1983 se desempeñó como Vicepresidente 2º de la Institución.

Debió lamentarse el 7 de agosto, la desaparición física del señor Juan Carlos Sívori, quien ocupó durante el período 1977-1979 el cargo de Tesorero de la Asociación.

Asimismo, debe hacerse mención que el 11 de agosto se produjo el fallecimiento del señor Marc Roittman, quien durante el período 1965-1968 ocupó el cargo de Prosecretario de la Institución.

El 22 de agosto se produjo el deceso del doctor Jorge Domingo Ferraris. Al momento de su fallecimiento, se desempeñaba como Miembro de la Junta Directiva de la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires, donde ocupara además los cargos de Vicepresidente del Comité Ejecutivo y Secretario .

Se hace mención a los decesos de los señores Manuel J. Crespo y Jorge Raúl Rial, quienes se desempeñaron como Consejeros Titulares en su carácter de Presidentes de la Cámara Gremial de Molineros y de la Cámara de Artes Gráficas y Afines, respectivamente. Se lamenta asimismo la desaparición física de los señores Rodolfo José Ustariz, Andrés Julián Fescina y Sergio José Peralta Ramos, quienes también ejercieron el cargo de Consejeros Titulares de la Asociación.

Hubo que lamentar también los fallecimientos de los señores José Luis F. Kelly, Omar Esteban Daneri y Carlos Maquieira, quienes se desempeñaron como Consejeros Suplentes de la Institución.

Seguidamente se transcriben los nombres de los señores Socios fallecidos, a quienes se los recuerda en la presente Memoria: Carlos Alberto González; Dante Santiago Pisano; Mariano G. Bachiller; José Darío; Rubens A. Martinelli; Severo Lanz (h); Juan Moskovits; Francisco G. Tazelaar; Georgina Pejovich; Víctor Witowski; Carlos Armando Chiarelli; Jorge Oscar Zanniello; Antonio Alegre; Carlos Emilio Rivarola; Abraham A. Spector; Norberto Andrés Cerrotta; Antonio Fernando Longo; Marcelo Raúl Urman; Horacio Marcelo Ferrando; Carlos Martín Tavelli; Norberto Santiago Parodi; Carlos A. S. Iriarte; Francisco José Orué; Juan Francisco Costa; Hipólito Jorge Fernández; Raúl Bartolomé Tellarini; Enrique León Garabulsky; Adolfo González Jamardo; Alberto Joaquín Vázquez; Aldo Tomassini; Moisés Najar; Rómulo Antonio Augusto Soraci; Rafael Gerónimo Vizintín; Saúl Davaro; Livia María Aquino; Eugenio Jorge Serafini; Ismael Aníbal Márquez Miranda; Heriberto Jacobo Lang; Mario Pedro Montagnani; Reynaldo Mario Antonio Tomaselli; Constantino Antonio Díaz; Juan Salomón Helft; Ramón Magariños; Héctor Erario; Ramón Fernández Gómez; David Hamwee; Enrique Schcolnik; Juan Manuel Salazar; Israel Smuckler; Antonio Eulogio Medina; Juan Bautista Antonio Gandolfo; Joaquín Meyer; Roland M. R. Soulas; Jorge Eduardo Madero; José Angélica; Amadeo Luis Buonocore; Carlos Ernesto Spitznagel; Alejandro José Gallego; Oscar Alberto Masi; Miguel Coutris; Héctor Enrique Badino; Jesús Magin Martín; Roberto Alfonso Bressan; Manfredo Emilio Kottner; Miguel Kiguel; Horacio Lanusse; Orlando Héctor Forlino; Vladimiro Poñatovsky; Enrique Fernández; Duilio Ernesto Opezzi; Oscar Mario Galperín; José Mario Mónaco; Santiago Hugo Wilson; Bernardo Luis Calderón; Eduardo Pablo Setti; Mario Atilio Paita; Walter Francisco Amestoy; José Ramón Gutiérrez; Manuel Carlos Brito de Loureiro; Emilio Sánchez; Manuel Pérez; Héctor Hugo Alberto Rossi; Oliverio Edmundo Murray; Ramón R. Ogas; Juan Carlos Rodríguez; Rodi Carmelo Luis Ferriello; Jorge Miguel Lombardero; Paul Johnson Wallin; Laerte Martinelli; Rubén Tojeiro; Juan Santiago Benjamín Wolff; Julio Berner; Juan Luis Racciatti; Isidoro Braunstein; Enrique Jorge Estévez; Agustín G. Caminata Braceras; Joaquín María Torrent; Norberto Irusta; Michel Expert; Francisco Fariña; Laurence A. B. Bibiloni; Guillermo Carlos Morinelli; Milagro J. P. Iñiguez; Raúl Palacio Harms; José María García; Juan Alberto Cichmanian; Pedro Lasota; Patricio Francisco Delgado; Ángel Francisco Mariano Bergaglio; Ricardo Martínez; Salvador Cappiello; Oscar Martínez; José Bonanno; Manuel Varela; Clarence Alejandro Hamilton Taylor; Enrique Frega; Andrés Prigione; José María Ben; Juan José Grassi; Raúl Isaías Efrón; Roberto Antonio Sansosti; Cayetano Gabriel Zungari; María Luisa Alonso; Israel Grosman; Zoilo Bernaldo de Quirós; Miguel Ángel Orlando; Ricardo Manuel Belloni; Osvaldo Alberto Tognacca; Jacobo Tiemersma; Armando Roberto Cardahi y Néstor Luis G. Barthe.



CAPÍTULO III

ANIVERSARIO INSTITUCIONAL

ACTOS CELEBRATORIOS

Se dio inicio a los tradicionales actos conmemorativos del 156° Aniversario Institucional, cuya celebración se llevó a cabo los días 15, 20 y 27 de julio, siguiéndose la programación establecida que culminó, el día martes 27, con la tradicional recepción en la cual se tuvo el honor de contar con la presencia de la señora Presidente de la Nación, doctora Cristina Fernández de Kirchner. Se consigna seguidamente su desarrollo.

Misa

En la Iglesia Nuestra Señora de la Merced se celebró por la mañana del día 15 de julio, la tradicional Misa de acción de gracias y en memoria de los socios fallecidos. Participaron del Oficio el Presidente de la Institución, señor Adelmo J. J. Gabbi, miembros de la Mesa Directiva, Consejeros, Socios de la Institución y familiares de los socios fallecidos.

Medallas a Socios que cumplieron sus Bodas de Oro

En la misma fecha, en horas del mediodía, se realizó la segunda parte de los actos programados, ofreciéndose un almuerzo en honor de los señores socios que cumplieron sus Bodas de Oro con la Institución, quienes fueron distinguidos con la entrega de medallas de oro recordatorias.

En este emotivo agasajo, el Presidente de la Institución puso de manifiesto su satisfacción porque una señora socia alcanzó este mérito, destacando los antecedentes y la trayectoria personal de la dama distinguida. Asimismo subrayó que este hecho brinda un matiz femenino a este tradicional acto de reconocimiento a quienes formando parte de un tramo importante de la historia de la Asociación, continúan acompañándola y consolidando en el transcurso de este medio siglo, los basamentos que supieron transmitir aquellos fundadores de 1854.

En este sentido y ya rescatando ciertos pasajes históricos desde la creación de la Asociación hasta el presente, el señor Gabbi destacó el compromiso y vigencia con que respondió a la convocatoria de participar en los difíciles momentos institucionales que atravesaba el país por aquellos años de 1857. Asimismo remarcó aquí, la presencia y actuación de importantes hombres de este ámbito en la crisis de 1890, donde se prestó el necesario apoyo y el trabajo denodado para hacer frente a las circunstancias y hacer de este, un país grande.

Tuvo también palabras de reconocimiento para el Mercado de Valores de Buenos Aires SA, subrayando su importancia y sus 85 años de compromiso institucional, que junto con la Bolsa de Comercio hicieron frente a todas las obligaciones que se presentaron y fueron puestas a prueba durante la crisis que sacudió el país en el año 2001. Y aquí no hubo corralito, ni nada semejante, pero sí el cumplimiento del compromiso de las dos instituciones que conforme a su historia, continuaron con su tradición y honor.

Prosiguió manifestando el señor Presidente, su profundo convencimiento de un muy buen futuro inmediato para la Institución. Los números macroeconómicos que arroja el país no son malos, no obstante estar inmersos en el medio de una crisis internacional de la que confía se saldrá con facilidad. Es de la opinión que durante este año y el próximo, la Argentina volverá a los mercados voluntarios de crédito y en este contexto la Bolsa de Comercio y el Mercado de Valores acompañarán al país como siempre lo han hecho.

Por último y ya cerrando su exposición, además de reiterar su agradecimiento, el Presidente expresó su ya habitual comentario de que las puertas de la Presidencia se encuentran siempre abiertas, a fin de propiciar el cambio de ideas y de inquietudes que consideren deban ser propuestas, dado que así les corresponde por derecho propio.

En forma personalizada por parte de las Autoridades, se entregaron de inmediato las distinciones de las que se hizo mención, a cada uno los señores socios que se indican: Remo S. Bayon; Tomas Pirolo; Juan Pirolo; Juan C. Berisso (h); Rodolfo L. M. Rosauer; Andres O. Valle; Jesús M. Martin; Manuel P. Boente Carrera; Luis W. Sansuste; Peisah Cuperstein; Manuel A. Fernández Ocampo; Carlos Vázquez; José E. Núñez; Juan Cañellas Gómez; Oscar O. Degiorgi; Pedro N. Sadler; Rodolfo M. Gonzalez; Jorge C. Rousseaux; Roberto C. Spinosa Cattela; Enrique M. Nissensohn; Juan C. A. Witt; Israel Roitenberg; Jorge E. S. Jasson; Carlos A. Recondo; Santin Luchetti (h); José J. Goñi; Nelly M. F. Freyre Penabad; Miguel F. Gutnisky; Mario S. Rossi; Pascual P. Mazzeo; Pedro J. Paneth; Carlos A. Bur; Roberto R. L. Vigo; Jesús H. Lois; Rodolfo J. Ustariz; José L. Marini; Jorge D. Álvarez; Vicente C. Gallo; Rodolfo O. V. Cassella; Mateo Zlotnicki; Víctor I. Suez; Alfredo Marino; Vicente D. Petroni; Tilde Flegar; Juan F. Healy; Bernardo J. Deyheralde; Carlos S. Ramos; Emilio J. Santamarina; Luis González Presedo; Fernando F. A. Masjuan; Donato Schabsis; Benjamín Klingensfeld; Alfredo J. J. Ceriani; Ernesto Hilding Ohlsson; Jorge I. Centanni; Bernardo Yusin; Alberto M. Redruello; Ernesto Mehr; Pablo Gordon; Sergio Besfamilie; Lorenzo Almaraz Garrote; Aitor de Arregui; Carlos A. Guido; Adalberto S. Marinoni; Roberto Pakradunian; Alberto J. C. García; José Espeja; Leonardo Cherny; Dino A. Danti; Juan F. Segal; Jorge E. Redin; Enrique González Taboada; Murat Eurnekian; Marcelo Vlassich; Jorge R. Hayzus; Miguel Leiberman; Eustasio A. García; Osvaldo A. Tognacca; José J. Manny Lalor; Roberto A. Bressan; Alberto S. Quintas; Raúl Fortuny; Francisco Rivero; Benjamín Acuña; Víctor C. Bonacossa; Gustavo C. Vallejo; Federico R. Bahr; Alicia M. E. Bianchi; Jaime O. Krause Murguiondo; José H. Rodríguez de la Fuente; Osvaldo L. Rosenfeld; Gaspar F. Vinent; Mario A. Guerini.

Distinción recordatoria y diploma a Sociedades que cotizan en Bolsa

Prosiguiendo con los festejos del Aniversario, el martes 20 de julio, el Presidente de la Institución junto a la Mesa Directiva, brindó un homenaje a las empresas que tienen la cotización de sus acciones en Bolsa, las cuales cumplieron una dilatada actuación en la Institución. Ponderó la visión de futuro de los hombres y mujeres responsables de cada una de estas sociedades, al promover sumarse a esta familia bursátil orientando sus negocios al ámbito de la oferta pública, transitando de esta manera el mismo camino de la Institución en estos últimos setenta y cinco y cincuenta años, respectivamente.

El señor Gabbi procedió a la entrega de distinciones, convocando a tal efecto a los titulares y representantes de las sociedades que recibieron los objetos recordatorios y diplomas que acreditan su dilatada antigüedad en la Bolsa: con 75 años, Molinos Río de la Plata y con 50 años: Agrometal SA, Cresud SA, Euromayor SA de Inversiones, Instituto Rosenbuch SA, Leyden SA, Polledo y Solvay Indupa SA.

Medallas a Socios que cumplieron sus Bodas de Plata

Luego de concluida la ceremonia precedente, se inició la entrega de medallas a los señores socios que cumplieron sus Bodas de Plata con la Institución, cuyo desarrollo se describe.

Señaló aquí el Presidente la excepcionalidad de corresponderles simultáneamente la distinción a dos ex Presidentes de la Institución, con quienes tuvo el placer y el honor de haber compartido la dirección de la Asociación; como así también al señor Revisor de Cuentas Titular, con quien también transitó durante muchos años los pasillos de la Bolsa y que se desempeñó como Presidente de la Caja de Valores. Procedió entonces a hacer entrega de sus respectivas medallas al señor Julio Werthein; al doctor Horacio P. Fargosi, actual Vicepresidente 1° de la Institución y al actual Revisor de Cuentas de la Bolsa, señor Horacio F. Torres.

Sucesivamente las Autoridades presentes, fueron haciendo entrega de las demás distinciones a los socios que cumplieron un cuarto de siglo con la Entidad, señores: Jorge A. Pardo; Carlos E. Santos; Bernardo Strauss; Luis D. Pérez; Marcos J. Fernández; Claudio E. Beatriz; Edgardo L. Martínez; Gastón A. D'Acunto; María C. Caro; Enrique Nieto; Edgardo C. Serafini; Enrique L. Manfredini; Juan C. Bietti; Gonzalo Venancio; Félix Volker; Alejandro Lilo; Arturo R. Le Gentil; Helena I. Donnet; Miguel Nicoletto; Gabriel Domenech; Carlos A. Lamarca; Emilio C. Cavaliere; Sergio C. Rugilo; Alejandro E. Fargosi; José Larocca; José M. Candioti; Carlos A. D'Andria; Carlos A. Nieto; Orlando J. D'Adamo; Claudio H. Gilone; Hugo A. Freitas De Carvalho; Jorge A. Viana; Estanislao J. Bejarano; Humberto C. Gagliardi; Pablo A. Tavelli; Elías Kamiñetzky; Jorge R. Safe; Gerardo J. Cardillo; Ada A. Rodríguez; Julián J. Viaña; Raul A. Magadan; Pedro D. Cavicchia; Miguel G. Juárez; Francisco C. Turon; Federico F.

Fricia; Ricardo F. Bianco; Alberto E. Valdata; Silvio M. S. Aguzzi; Adriana R. Contartesi; Walter A. Aldaba; Vicente Romeo; Mario A. Dolz; Orlando F. Parisi; Marcelo A. Nachon; Carlos R. Bledel; Jorge M. Banus; Carlos E. Donadeu y Omar A. Valsecchi.

Una vez finalizada la entrega de medallas, los asistentes fueron invitados a trasladarse hasta el hall del Nuevo Edificio, para rendir homenaje a los Generales José de San Martín y Manuel Belgrano. Como es habitual, la tradicional ceremonia contó con una formación de granaderos y trompa.

Acto conmemorativo del 156º Aniversario

El 27 de julio tuvo lugar en el Recinto Principal la tradicional Recepción, con que concluyeron los actos celebratorios oportunamente programados, la cual contó con la distinguida presencia de la señora Presidente de la Nación, doctora Cristina Fernández de Kirchner, quien fue acompañada por Ministros, Secretarios y Subsecretarios de Estado. Concurrieron asimismo especialmente invitados autoridades del ámbito bursátil, provincial, municipal y extranjeras; embajadores, dirigentes empresariales, representantes de la banca y las finanzas, presidentes de las Entidades Adheridas, personalidades del quehacer nacional, periodistas y socios de la Institución.

El señor Presidente de la Bolsa de Comercio junto a Miembros de la Mesa Directiva, recibieron a la primera Mandataria, quien fue acompañada hasta la Presidencia de la Asociación, donde se la invitó a firmar como visitante ilustre el Libro de Oro de la Institución.

Finalizada esta ceremonia, la doctora Cristina Fernández de Kirchner en compañía del señor Adelmo J. J. Gabbi, se dirigieron al Salón de Actos donde recibió el saludo de las demás autoridades de la Institución, embajadores, secretarios de estado, directorio de la Comisión Nacional de Valores, del Mercado de Valores, presidentes de Bolsas y Mercados del interior, titulares de empresas líderes, bancos, cámaras adheridas y fondos comunes de inversión, como así también destacadas personalidades del país y del exterior. Posteriormente y ya ubicados en el Recinto Principal, compartieron el estrado de honor acompañando a la señora Presidente de la Nación y a las autoridades de la Asociación: el Gobernador de la Provincia de Buenos Aires, señor Daniel Osvaldo Scioli; el Ministro de Economía y Finanzas Públicas de la Nación, licenciado Amado Boudou; la señora Ministra de Industria de la Nación, licenciada Débora Giorgi; el señor Ministro de Trabajo, Empleo y Seguridad Social, doctor Carlos Alfonso Tomada; el señor Ministro de Turismo, señor Carlos E. Mayer; el señor Secretario General de la Presidencia de la Nación, doctor José Isidro Oscar Parrilli y el señor Presidente del Mercado de Valores de Buenos Aires SA, Pablo M. Aldazabal.

En la apertura del acto, el Presidente de la Institución se dirigió a la distinguida concurrencia, siguiéndole en el uso de la palabra, la señora Presidente de la Nación. Ambas disertaciones se transcriben a continuación:

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

"Señora Presidenta de la Nación doctora Cristina Fernández de Kirchner; señor gobernador de la Provincia de Buenos Aires; señores Embajadores Extranjeros acreditados ante el Gobierno argentino; señores Ministros del Poder Ejecutivo Nacional; señores Ministros de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires; señor Secretario General de la Presidencia de la Nación; señores Secretarios de Estado; señor Procurador del Tesoro; señor Presidente y Autoridades de la Comisión Nacional de Valores; autoridades del Sistema Bursátil y del Mercado de Capitales argentino; señores presidentes de Entidades amigas; señoras y señores; hermanos y hermanas Socios de nuestra Entidad:

Es un alto honor, una vez más, hablar en un nuevo aniversario de nuestra Institución y en representación de la misma darles la más cálida bienvenida y agradecerles la presencia.

Hace apenas dos meses festejamos jubilosos el bicentenario de nuestra patria mostrando al mundo el orgullo que cada uno de nosotros siente por ser argentino, más allá de nuestros aciertos, más allá de nuestros errores, con nuestro eterno camino de ida y vuelta...

Hoy le toca el turno de los festejos a nuestra Bolsa, quien en sus 156 años se ha mantenido firme acompañando siempre a la república desde sus orígenes, reflejando con su desenvolvimiento la realidad del país: euforia, apatía, esplendor, austeridad, incertidumbre, confianza, temor, bravura, desengaño, esperanza, siempre esperanza...

Y estos 156 años de la Bolsa se agrandan cuando vemos que acá no nos hemos quedado sólo para contar su historia sino que preservamos permanentemente su prestigio al mantenernos en la primera línea de actualización normativa, prácticas de buen gobierno, transparencia y protección del público inversor y permitiéndonos, de esa manera, competir con eficiencia con las Bolsas de la región y del resto del mundo.

Los recientes acontecimientos ocurridos en los mercados, más precisamente la estrepitosa caída intradiaria del Dow Jones del pasado 6 de mayo, muestra nuestra propia contradicción.

Y digo esto porque a nosotros nos consideran fronterizos cuando el regulador del mercado más grande del mundo, luego de manifestarse públicamente incapaz de señalar la causa principal de tal debacle, dicta una regulación para remediar el bache normativo que se basa en una regla largamente conocida y utilizada de manera preventiva en nuestro sistema bursátil: la suspensión de la negociación de la acción frente al cambio del precio en un 10%.

En nuestro país el trabajo conjunto de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, del Mercado de Valores de Buenos Aires y de la Comisión Nacional de Valores no hubiera dado lugar a tales inconsistencias.

Y sin embargo nuestro mercado forma parte de los considerados mercados fronterizos como Nigeria, Ghana o Kenia.

Nuestra Bolsa ofrece la posibilidad de que una baja se convierta en una señal de alerta que no falla, que advierte instantáneamente la preocupación de los inversores sobre la economía, sobre las empresas, hasta sobre la incertidumbre política, al tiempo que una suba, muestra las mejores expectativas que una sociedad tiene sobre el futuro.

Por eso para nosotros los precios son un idioma, el idioma que traduce los estados de ánimo de la sociedad.

Y así es que, siguiendo el idioma de los precios, a mí, señores, me vuelven a encontrar del lado más optimista.

Desde el último aniversario, o sea comparado con los precios de hace un año atrás, el Merval -nuestro emblemático Merval- se encuentra cerca de un 45% arriba, y nuestros bonos muestran un 60% de suba. Contra subas mucho más moderadas en las otras Bolsas de América, incluyendo la de EE.UU. y Brasil, y un dato no menor, en un contexto donde la mayoría de las Bolsas europeas y asiáticas tuvieron un comportamiento negativo.

Esto demuestra las expectativas positivas de nuestros inversores sobre el futuro del país.

Y los inversores del exterior también tienen expectativas positivas sobre nuestro futuro pero sus inversiones no nos llegan por las restricciones que tenemos, de lo cual es un ejemplo el hecho de que los volúmenes de los ADRs de empresas Argentinas en EE.UU. resulten abismalmente mayores a los que se registran con las acciones acá en nuestro mercado.

Es que sin desearlo estamos exportando nuestro mercado cuando deberíamos exportar el resultado del trabajo y del esfuerzo de los argentinos.

Percibo que estamos frente a una Argentina con mucho potencial.

Durante el primer semestre del año 2010 la economía Argentina ha mostrado una importante recuperación.

El Banco Central de la República Argentina sigue acumulando reservas, superando por primera vez los u\$s51.000 millones, a la vez que la negociación de los futuros del dólar nos muestran un escenario de gran estabilidad en materia cambiaria.

La mejora en las expectativas se ven reflejadas en la caída del riesgo país, en la merma que experimentaron los costos de los seguros de crédito de default y el ascenso en la calificación tanto de la deuda en moneda local como en moneda extranjera.

El ratio deuda pública/PBI de nuestro país es cerca del 47%, un nivel muy por debajo del que presentan en la actualidad la mayoría de los países desarrollados, que en muchos casos supera el 100% del producto.

Y el mundo actual, una vez más, nos abre una ventana para vender nuestros productos en un escenario que se asemeja al que se le presentara a nuestro país finalizadas las dos guerras mundiales.

Debemos saber aprovechar las oportunidades que se nos presentan...

Y en la oportunidad de negocios que Argentina ofrece... no discriminemos a los inversores extranjeros y recibamos sus aportes tal como lo hiciéramos con el aporte del trabajo de nuestros antepasados inmigrantes cuando estábamos construyendo el país.

El mercado es el arte de aprender a financiar a la economía real, haciendo crecer a las empresas en su gestión y que éstas devuelvan a la sociedad los beneficios de su crecimiento con mayor oferta de fuentes de empleo, con mayor bienestar para sus trabajadores, con mayor rentabilidad para quienes nutren ese financiamiento haciendo girar el histórico círculo virtuoso que tantas satisfacciones nos dio.

No hay espacio para pensar que el círculo puede funcionar armoniosamente con paneles cada vez más raídos de productos e inversores mirando los mercados internacionales donde el dinero puede fluir libremente.

Cuántas oportunidades ofrece nuestra Bolsa... somos una de las pocas sino la única que se mantiene como una asociación sin fines de lucro, lo que le permite trabajar sin ninguna otra especulación que brindar un buen servicio a la comunidad.

A la Bolsa no la motiva la ambición, el apetito de ganancia, no piensa en las utilidades que puede perder, no mira hacia otro lado, sólo atiende a las necesidades de la economía real y por eso es que llegamos a la realidad de estar facilitando el acceso al financiamiento a cerca de 10.000 PyMEs.

El reciente reconocimiento internacional a nuestro custodio -la Caja de Valores, 100% propiedad del Sistema Bursátil Argentino- al ser el primer data center del rubro bursátil de Iberoamérica en obtener la certificación de ICREA y la capacitación de máxima excelencia académica sobre las normas contables internacionales que brindamos no sólo a nuestros profesionales sino también a los del regulador para el correcto control de su aplicación por las sociedades cotizantes... nos llenan de orgullo.

Así ponemos a nuestras empresas en igualdad de condiciones de información, comparabilidad y competencia con las empresas que negocian en los grandes mercados.

Y somos conscientes también de que los mercados gigantes despliegan una permanente política de captación de empresas de los países emergentes, con regímenes simplificados para la cotización de acciones y con facilidades para las operaciones transfronterizas.

El crecimiento de esas plazas quita volumen y liquidez a los mercados menos evolucionados que no sólo no ofrecen otras ventajas para contrarrestar esas tendencias sino que aplican restricciones para el ingreso y salida de capitales financieros al país.

Como dijera más de una vez... el encaje nos perjudica...

Debemos enfrentar esta dura realidad, porque el mercado de capitales argentino es indispensable para financiar un crecimiento económico sustentable.

Es que sin confianza no hay inversión, y sin inversión no hay crecimiento y sin crecimiento no se reducirán los índices de pobreza.

Es un hecho que hay capitales argentinos fuera del sistema institucionalizado y en el exterior, que no han regresado por diferentes causas. Es también un hecho que los capitales que se hallan en el país son tentados permanentemente para salir al exterior.

¿No habrá llegado el momento de pensar en captar esos capitales? ¿No será hora de evitar que los capitales se sigan exportando porque en otros mercados encuentran de hecho condiciones que los alientan?

Para ello sería muy importante revisar las regulaciones teniendo en cuenta las recomendaciones del G20, que integra la Argentina, como hacedor de la arquitectura financiera.

En este punto la Bolsa se compromete a realizar sus mejores esfuerzos a fin de organizar un ámbito de debate a nivel internacional de las bolsas de los países miembros del G20, para canalizar las experiencias individuales para beneficio de todas y cada una de ellas.

Superada la reapertura del canje de bonos de la deuda pública que logró una aceptación cercana al 70% y posibilitó la salida del default, sólo resta llegar a un acuerdo con el club de París para que sin prisa pero sin pausa, el país vaya ingresando a la vidriera de los inversores internacionales, lo que llevará, tarde o temprano, a la recuperación del acceso a crédito financiero internacional genuino.

El país necesita inversiones que generen más actividad económica, más puestos de trabajo y más recursos. Para todo eso, la palabra clave es confianza;

confianza que se gana con decisiones que emitan inequívocas señales de credibilidad y de permanencia.

Recordemos que tiempo atrás el flagelo de la inflación llegó a corroer de manera perversa el tejido económico y social argentino, por lo que su contención en la actualidad hace cada vez más urgente la tarea mancomunada de todos.

Lo hacemos con el convencimiento de que una economía estable y una moneda sana, interesa no sólo al sector empresario sino y mucho más a la necesidad imperiosa de elevar el nivel de vida de nuestros ciudadanos de menores ingresos.

Aquí vale la pena recordar las palabras de Abraham Lincoln: no se puede lograr la prosperidad desalentando una economía prudente.

Seguimos pensando que queda pendiente aún de consideración la situación que reiteradamente pusiéramos de manifiesto en ocasión de anteriores aniversarios, la de las empresas que, como consecuencia del no reconocimiento del ajuste por inflación en los estados contables que presentan a la AFIP, muchas veces deben pagar impuesto a las ganancias por ganancias que no tienen.

La baja de la tasa de riesgo país argentino más la suba del cupón atado al PBI son una clara apuesta al crecimiento de nuestro país.

Como verán el viento sopla a favor, y depende mucho de nosotros estar preparados.

Si lo está el campo, si lo está la industria, si lo está el comercio, si lo está la Bolsa, si lo están las universidades, si lo están nuestros dirigentes, entonces... el futuro valdrá la pena.

Muchas gracias!."

**Palabras de la Presidente de la Nación,
Doctora Cristina Fernández de Kirchner**

"Muy buenas noches a todos y a todas; señor presidente de la Bolsa de Comercio: quiero agradecerle, en primer término, a usted la deferencia que ha tenido de haber pospuesto este encuentro, con motivo de mi viaje a la República Popular China, que obligó a que el evento que debía haberse celebrado en otro momento se celebrara hoy, quiero agradecerle esa deferencia a usted, a toda su Comisión Directiva y a todos los hombres y mujeres de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Creo que ésta es la tercera vez que vengo como presidenta de la República a un encuentro como éste y debo decirle que tal vez sea éste el

momento en que mejores condiciones veo a nuestra situación para -como usted dice- seguir en esta política de crecimiento que ha significado en estos siete años el crecimiento más importante que esta institución ha tenido en toda su historia.

Si uno mira el crecimiento de todos los sectores, comparados con años anteriores: campo, industria, actividad bursátil, actividad financiera, actividad de la construcción -y voy identificando a los que están sentados más cerca y los puedo visualizar- saldo de comercio exterior que ha habido en estos años, lo cual nos ha permitido mantener un fuerte superávit comercial, el mejor de todos en la historia y por esas extrañas paradojas el año 2009, fue el de mayor crisis en la economía mundial. Tuvo que ver, es cierto, también me dirá el sector de la industria con una disminución de las importaciones producto de la caída de la actividad -concedo esto- pero hemos administrado correctamente el comercio exterior, que además -debemos decirlo- pocos países tienen una economía tan abierta y que permite tanto la inversión extranjera en todos los sectores.

Todos ustedes son hombres y mujeres que conocen el mundo, yo lo desafío a que vaya a otros países e intenten, por ejemplo, ingresar en el sector de servicios a ver si encuentran -y aquí diviso a la señora Embajadora de los Estados Unidos, sentada en primera fila- si uno va y puede encontrar en otras economías muy importantes y con altísimo grado de desarrollo, el nivel de apertura en materia de servicios estratégicos de un país, llámese energía en todos sus niveles, electricidad, gas, telecomunicaciones, por ejemplo que empresas que cotizan en esta Bolsa el grado de apertura. No lo van a encontrar, hay fuertes restricciones en todas las principales economías del mundo a que ingresen en sectores que esos gobiernos consideran estratégico para la inversión nacional o para la inversión e interés nacionales. Sin embargo, la Argentina tiene una apertura en materia de servicios que no registra ninguna otra economía, ni que hablar de comprar gubernamentales en donde nuestras licitaciones están abiertas, ya sea en materia de infraestructura; en materia de cualquier compra gubernamental; servicios de comunicaciones, de software.

El otro día inauguraba un centro de exportación de una importantísima empresa a nivel mundial, alemana, diseñadora de software para nivel de empresa, diseña software de nuestras principales instituciones gubernamentales, como la AFIP y la ANSES, por ejemplo. Vayamos a ver si esto sucede en algunas otras economías del mundo. Por eso la primera desmitificación, es decir que aquí no hay certeza, o seguridad, o capacidad de inversión; vienen adónde hay rentabilidad, obviamente, porque los capitales -mi querido Adelmo, mis queridos amigos y amigas- no se mueven por cuestiones sentimentales ni de confianza, invierten donde hay rentabilidad, donde pueden extraer ganancias. Ésta es la regla básica de la inversión en el mundo capitalista, y está muy bien que así sea, porque en definitiva nadie quiere perder dinero. Yo creo que además nuestro país ha cumplimentado, como lo ha comentado el presidente, uno de los pasos más importantes también, que ha sido precisamente salir del default del año 2001. Es cierto, parece que hubiera ocurrido hace un siglo, pero no fue hace un siglo, yo lo recuerdo muy bien,

estaba sentada en mi banca de senadora, el default que este año hemos, con la segunda apertura del canje, al 93% de recomposición de la cartera defaulteada y que prácticamente los únicos que han quedado afuera son los fondos buitres. Esto también nos coloca y nos posiciona al país en un lugar sumamente importante.

También hemos pagado rigurosamente, a partir del primer canje, en el año 2005, todos nuestros vencimientos. Este año lo hicimos además con una cuestión que -estábamos charlando cuando estuvimos en el escritorio con Adelmo- originó un gran debate, usted lo mencionó recién, que estamos batiendo récords de reservas en el Banco Central, el récord había sido en marzo del año 2008, durante mis primeros meses de gestión como presidenta, donde en marzo del 2008, llegamos a 50.517 millones de dólares en el Banco Central; este año no solamente hemos batido ese récord, sino que hoy estamos en 51.072 millones aproximadamente, de acuerdo con la última compra que se hizo hoy en el Banco Central.

Pero esto de la confianza, que usted hablaba, y que ahí sí voy a darle la razón, en gestos y cosas que han tenido que ver en la República Argentina que han sucedido y que han enturbiado nuestra imagen internacional. Cuando en diciembre del año pasado, decidimos que en el marco de lo que costaba salir al mercado de capitales, independientemente de nuestra situación de default era un mercado difícil por lo que pasaba en el mundo. De hecho, hace pocos días, se colocó aquí un bono en la Bolsa, donde aún con garantía de petróleo se pagó una tasa de 9,65. ¿Y cómo operó esta discusión, yo diría de distorsión internacional, que se produjo en diciembre? Negativamente, sin lugar a dudas, y cuando vamos a los resultados de cómo decidimos hacer frente a nuestros vencimientos de deuda cuál fue el resultado, vemos que estábamos en lo cierto. Hemos reducido el nivel de deuda en relación con nuestro PBI, que si uno cuenta la deuda intrasector público, es decir los bonos colocados en instituciones del Estado, estamos cercanos al 30% de relación entre la deuda y el PBI. No recuerda la historia una situación semejante, desde 1824, cuando Don Bernardino Rivadavia nos endeudó con la Baring Brothers y la terminamos de pagar casi un siglo después. Es la primera vez, en las últimas décadas, desde que Argentina fundamentalmente ingresó, luego del 55, en Bretton Woods, que tenemos tan bajo nivel de relación entre PBI y deuda y todos sabíamos y sabemos porque se repitió hasta el cansancio desde todos los sectores, partidos políticos, organizaciones no gubernamentales, que la deuda constituía una severísima restricción al crecimiento porque impedía que el Estado, compelido como estaba el pago de esa deuda, tuviera instrumentos para intervenir en la economía y activara precisamente el crecimiento, que dicho sea de paso en estos últimos siete años ha sido el crecimiento más importante de los últimos doscientos años.

Usted señalaba con acierto que es muy importante la situación que estamos atravesando, que hemos tenido un crecimiento en el primer semestre de la economía más que importante y también es importante, entonces, que ese clima de negocios no solamente esté a cargo del Gobierno, o de la Bolsa, o de

los empresarios. Un tema que yo voy a abordar porque no podía dejar de hacerlo, es un desafío cada vez que vengo aquí, y que es el tema del famoso encaje del 30% sobre capital.

Fíjese -Adelmo- que por un lado uno lee todos los días en la crónica de diarios especializados, y no tan especializados pero que ya sabemos cómo piensan, de la fuga de capitales permanentes. Fíjese por una lado, un sector como la Bolsa reclama condiciones de no encaje al ingreso de capitales; por otro lado la noticia y el ránking permanente era qué cantidad de miles de millones se había fugado mes por mes. Es cierto que esto no es responsabilidad de la Bolsa al decirlo, pero esto lo dicen y lo dicen todos los días con una visión equivocada. Porque yo me pregunto, por ejemplo, cuando un importante empresa -lo charlábamos recién en su escritorio- brasilera compra importantísimas empresas Argentinas con inversión y desembolso de miles de millones de dólares, cómo es visto desde la Bolsa de San Pablo, como fuga de capitales o como inversión de esas empresas.

Por eso creo que es muy importante que una sociedad, que es algo más que un gobierno, que es algo más que su Bolsa, que es algo más que las Cámaras empresariales que las representan, defina claramente cuál es su estrategia porque suena muy inconsistente y casi para el psiquiatra que, por un lado, un sector esté reclamando un levantamiento en cuanto al encaje y, por otro lado, diaria y cotidianamente se mencione la fuga de capitales como uno de los principales problemas de la política económica del país. A crecer, a crear confianza y a crear clima tienen que ayudar todos, porque una sola, o uno solo o un grupo no podemos hacerlo.

El otro drama que tenemos con el tema de la volatilidad de los mercados y que es un hecho, inclusive, algunos de los artículos que se publicaron en los últimos días, uno muy interesante en "La Nación", debe haber aquí muchos lectores de "La Nación", del día domingo, donde hablaban del tema de los mercados, también hubo otro muy interesante de Paul Krugman que se publicó, con respecto a todo esto de los mercados. Y decía que los únicos que tienen ideología son los políticos y los economistas, que los mercados no tienen ideología. Si mañana descubren que hay otra forma de rentabilidad mejor y que contradice todos los principios y postulados que han sostenido hasta el día de la fecha, lo borran con el codo, sin ningún problema, y pasan a las antípodas dialécticas y discursivas sin ningún problema, porque su objetivo es ése precisamente: la rentabilidad. Por eso digo que -y lo decían estos economistas- no cometamos el error de seguir a los mercados en "efecto manada" porque podemos llegar a equivocarnos.

El otro problema, que también lo hemos charlado, cuando me han ido a visitar, hace pocos días, antes de que yo me fuera a China, es el tema de cómo impacta en la economía Argentina el ingreso y salida de capitales. Nosotros vemos a menudo todos los días con la presidenta del Banco Central, cuando vemos la Bolsa de San Pablo, o vemos el valor del real y vemos que el real oscila un día -y lo tomo como ejemplo porque es nuestro principal socio comercial y

tengo necesariamente que referirme a eso- y puede estar en 1,78; 1,75;1,76; al otro día puede estar en 1,87 y al otro volver a estar en 1,75 y no se le mueve el pelo a un solo brasilero. Esto no sucede en la Argentina, esta oscilación en el mercado cambiario llevaría y acarrearía verdaderas corridas. Imagínense, no más los titulares de los diarios, acompañando esas movidas y sería nefasto para todos los sectores de la actividad económica. ¿Por qué? Porque tenemos todavía el problema de lo que yo denomino la cultura bimonetaria. Yo creo que ya hice referencia, en alguna oportunidad, cuando estuve aquí, en mi anterior intervención el año pasado, esa referencia permanente a mirar qué pasa con el dólar, que no pasa en otras economías, ni siquiera en la de nuestro principal socio: Brasil, donde la gente piensa en reales, vive en reales, invierten en reales. Esto no sucede en la Argentina, con lo cual también tenemos este factor que debe ser contado, a la hora de tomar una decisión.

Pero estamos dispuestos a discutir todos los mecanismos que se puedan llevar a cabo para que podamos en todo caso diseñar algo que garantice que la volatilidad de los mercados, la especulación financiera que desbarrancó -como usted decía recién- el Dow Jones. Yo pensaba qué hubiera pasado, en la Argentina, si hubiéramos cerrado la rueda porque no podíamos seguir y esto pasó en la principal economía del mundo en Wall Street y a nadie se le movilizó un pelo. Claro es la principal economía del mundo, tiene economía de reserva, tiene los F-16, como yo digo, que son los que refuerzan la moneda de reserva, es otra cosa evidentemente; nosotros somos un mercado emergente.

Y ésta es una de las cuestiones que estamos planteando también permanentemente en el G-20 y en la arquitectura e ingeniería financiera internacional: la necesidad de que las reglas sean para todos. Por eso cuando me hablan de confianza y seguridad, esto en la Argentina jamás hubiera pasado y sin embargo pasó en Wall Street, en el corazón - por así decirlo - del mundo financiero, comercial y económico del mundo. ¿Cuál es la necesidad que nosotros tenemos y estamos planteando en el G-20? La necesidad de tener reglas uniformes para todos los países; si el superávit fiscal y comercial es necesario para dar solidez, es necesario que todos tengan superávit fiscal y comercial, no solamente determinados países y los otros, los que por ejemplo tienen moneda de reserva puedan seguir emitiendo y endeudándose, exportando o importando esa deuda a los países emergentes y a los no tan emergentes, que además debemos decirlo, fuimos los países emergentes los responsables del mayor crecimiento en la economía mundial, en los últimos diez años, frente a un mundo desarrollado que finalmente implosionó.

Y quiero decirle realmente cuál es mi aprehensión con todo esto. Temo que esa volatilidad, temo que esa burbujas que se armaron en economías más importantes, en términos de volumen, en términos de inversión y que provocaron la debacle y el desplome de mercados se transfiera a nuestro país, que hemos logrado en estos años una solidez en nuestro sistema financiero, producto de la crisis del 2001, que nos sirvió para aprender a todos, pero que tiene una solidez y una solvencia que pueda estar sometido a cualquier test de estrés y saldría nuestro sector financiero absolutamente airoso.

Las reservas nuestras no son reservas producto de ingreso de capitales especulativos, nuestras reservas son reales, son el resultado y la diferencia entre exportaciones e importaciones, o sea entre los que trabajamos y producimos aquí, en la Argentina, y entre lo que importamos, o sea lo que producen y trabajan afuera; son reservas reales y contundentes producto del trabajo, del esfuerzo, de la producción, de la industria, del comercio, de la construcción, de todos los sectores de la actividad económica.

Por eso yo creo que la mirada que debemos tener es una mirada por sobre todas las cosas inteligente, no una mirada por aprehensión o temor por prejuicios. No me llevan prejuicios en esto, se los puedo asegurar, nunca he tenido prejuicios a la hora de adoptar decisiones; simplemente he querido imprimirle a cada una de mis decisiones como Presidenta de todos los argentinos, por un lado, racionalidad económica, que significa seguir sosteniendo estas variables macroeconómicas que nos han permitido a todos los sectores tener un crecimiento exponencial, aun a aquellos sectores que no comparten nuestro modelo pero que, sin embargo, con nuestro modelo han tenido la acumulación de rentabilidad más importante de la que se tenga memoria en las últimas décadas.

Después de todo nadie puede exigirle adhesión a nadie porque le vaya bien económicamente. En definitiva, cada uno decide qué es lo que quiere hacer de su vida, pero estamos dispuestos a examinar los mecanismos que haya que examinar, con la única reserva, con la única condición de garantizar que es volatilidad -reitero- que implosionó en todas las sociedades y que uno hoy ve cuando le toca viajar.

La reunión que mantuve en Madrid, hace muy poco tiempo, como presidenta de América latina y del MERCOSUR con la Unión Europea, yo había estado en muchas reuniones antes con los europeos y la actitud y los problemas de hoy, comparados con los de hace apenas un año y medio o dos años atrás, me impresionaron. Yo quiero preservar a la Argentina de eso, yo debo tender como Presidenta de todos los argentinos a preservar a todos los sectores. Inclusive también a ustedes, porque si se produjera un ingreso de capitales meramente especulativos tendríamos un impacto muy negativo que también terminaría siendo pagado por la propia Bolsa a partir del costo que podría tener en sus empresas, en las empresas que cotizan aquí también en Bolsa.

Por eso estamos abiertos a la discusión de mecanismos, pero de mecanismos inteligentes que nos garanticen que esto no sucederá. Fíjense ustedes, si nosotros vemos el comportamiento que ha tenido la economía Argentina durante el año 2009, en el cual todo hacía presagiar que el contagio iba a venir y muy fuerte, y vemos el comportamiento, porque indudablemente - y todos lo saben- esto que estamos teniendo en el 2010 es producto de lo que hicimos entre otras cosas en el 2009; si nos hubiéramos desbarrancado en el 2009 nunca podríamos haber tenido el nivel de crecimiento que tiene la actividad económica, la industria, el nivel de acumulación de reservas, el nivel de rentabilidad en general de todos los sectores.

Por eso creo que lo que necesitamos es por sobre todas las cosas que todos los actores aporten racionalidad. Para comentarles a título de anécdota nada más, cómo perdemos tiempo en discusiones estériles, cómo sembramos miedos y desconfianzas, me acuerdo de una ley que impulsamos desde el gobierno con Débora y que fue darle a Tierra del Fuego una categoría similar a la de Manaos que podemos tener en nuestro acuerdo del MERCOSUR. Me acuerdo de grandes diarios anunciando que iban a dejar de hacer netbooks, que los costos de los celulares se iban a ir por las nubes; estamos batiendo récords en materia de venta de celulares. Si cuando yo vine el año pasado aquí estábamos en 40 millones, ahora estamos cerca de superar los 50 millones de celulares, en un país de 40 millones de habitantes. Presagiaban la ruina de gente que iba a dejar de vender, el impuesto tecnológico creo que se llamaba que la gente no iba a poder comprar una netbook, un celular. Nada de eso pasó y nada de lo que se dijo pasó. Ni el dólar a \$12.- como decía ese economista que me contaba Adelmo y que todos conocemos.

Creo que una de las principales cuestiones que tenemos los argentinos como sociedad, es que una sociedad no la construye un gobierno ni un sector económico, la construyen todos los actores sociales. Y ya que hablábamos del Bicentenario, con lo cual comenzó Adelmo, quiero finalizar diciéndoles esto: creo que la sociedad le ha dado a todos los dirigentes una gran lección el 25 de mayo. Millones de argentinos se volcaron a la calle, de distintas extracciones sociales, seguramente de distintas ideas políticas, la diversidad y la pluralidad de la que somos capaces los argentinos, a festejar y conmemorar una fiesta sin un solo incidente. En una Argentina donde si uno leía los diarios si se juntaban más de cuatro argentinos en una esquina se mataban. Nada de esto pasó.

Por eso quiero que nosotros tengamos nuestro propio relato, que cada sector tenga su propio relato de cómo está, de cómo le ha ido, independientemente de la simpatía o la antipatía que le pueda generar la Presidenta. Porque es natural, somos seres humanos, despertamos simpatía, antipatía, nadie tiene que sentirse molesto por estas cosas. Pero yo los invito a cada uno a que piense cómo le ha ido en estos siete años, si le ha ido mejor o peor que las décadas anteriores, si está con más expectativas o no que en otras etapas del país. Todo esto en un mundo que se mostraba como un ideal de directriz, que se ha derrumbado y que aún -digámoslo también con todas las letras- no consigue recomponerse del todo. No lo decimos contentos, estamos deseosos de que finalmente las economías desarrolladas puedan prontamente recuperarse y contribuir al esfuerzo de los países emergentes, que no solamente tenemos que mantener la actividad económica sino seguir incluyendo a millones de argentinos que durante décadas se nos habían caído, cosa que no había sucedido en los países desarrollados.

Entonces creo que lo importante es que nos sentemos a trabajar, a discutir sin slogans, fundamentalmente sobre todo en economía, lo único que les pido a los sectores es consistencia en los planteos. Me gustaría y vamos a discutir el tema de otro reclamo que vienen haciendo también desde hace tiempo, que muchas veces las empresas pagan ganancias que no tienen. Yo lo

voy a invitar Adelmo a usted y a toda la comisión directiva, estamos examinando en la AFIP actividad por actividad, sector por sector, cuando vemos los niveles de facturación bruta y vemos el nivel de rentabilidad declarada, hay algo que no cierra. Por eso creo que también nos movemos con clichés. Estamos analizándolo muy fuertemente porque queremos vivir en una sociedad más justa, más equitativa, no sacarle nada a nadie, pero tampoco que nadie le robe nada sobre todo a los que menos tienen, no pagando los impuestos que tiene que pagar.

Por eso digo que hay mucho cliché, mucho slogan, pero cuando uno se sienta a mirar los números, a mirar las rentabilidades, ve que hay otro mundo. Yo los invito a que discutamos con mucha consistencia, y cuando hablemos de economía con los números sobre la mesa estoy segura que muchos de ustedes se van a llevar grandes sorpresas, porque reitero, hay mucho slogan y poca consistencia en los planteos. No me refiero por supuesto a lo que usted acaba de decir, Adelmo, sino a lo que muchas veces vemos escrito y repetido en letra de molde.

Entonces creo que el gran desafío que tenemos los argentinos todos es ver cómo profundizamos estas variables y mejoramos las condiciones para seguir teniendo rentabilidad, para seguir exportando cada vez más, para seguir agregando valor. Y sí voy a compartir algo que lo comparto desde siempre con la Bolsa, me encantaría que no miraran más la pizarra del dólar, que cada argentino no preguntara cuánto está el dólar sino que preguntara cómo está la acción de tal compañía para comprarla, para poder asegurarse una rentabilidad de aquí a un tiempo más. Eso me encantaría, pero forma parte de una cultura que no puede revertirse en tan poco tiempo, en una Argentina que, reitero, sigue todavía con una cultura bimonetaria. Que cuesta, inclusive por ahí hasta nos hacen pulseadas desde los mercados para ver cómo es la flotación administrada o hasta dónde vamos con la flotación administrada. Y es notable, porque venimos repitiéndolo desde hace tiempo, siempre tienen la misma reacción y sin embargo lo siguen haciendo. Es una de las cosas que muchas veces llaman la atención, creer que haciendo las mismas cosas se van a obtener resultados diferentes, yo digo que haciendo las mismas cosas siempre se obtienen los mismos resultados.

Por eso creo que en un ámbito como éste, en un ámbito que es muy especial, muy específico y además muy conocedor de todo esto que yo estoy diciendo, más allá de que se comparta o no, lo importante es que podamos entre todos contribuir a mejorar, que es lo que le debe importar a la Bolsa, la actividad de las empresas Argentinas. A mí me interesa mejorarlas, yo quiero empresas grandes y fuertes, que coticen mucho en Bolsa, que tomen mucha gente, que además de tomar gente paguen buenos salarios y además, obviamente, todas las empresas que están aquí tienen un control que no tienen otras empresas que cotizan en Bolsa, me gustaría que muchas empresas más cotizaran en Bolsa porque tendríamos una economía más formal, más controlada, más bancarizada también.

Entonces creo que son éstas las cosas que tenemos que hablar, que discutir, y ver si podemos articular los intereses de todos, que son fundamentalmente los de seguir dándole sustentabilidad a una economía que se ha mostrado eficiente a la hora de asegurar rentabilidad a los empresarios, trabajo y mejoría de calidad de vida a los argentinos. En eso se basa una economía eficiente, no solamente en la rentabilidad de los empresarios sino también en la rentabilidad social, que en definitiva es la que torna dialécticamente sustentable la rentabilidad en su conjunto.

Por eso, y para no darles más la lata, porque debo haber hablado más de veinte minutos, que es lo que se acostumbra hacer, les agradezco a todos los hombres y mujeres de la Bolsa que hoy se han acercado hasta aquí, le agradezco a su Presidente, y lo felicito por el crecimiento que ha tenido el Merval en estos años, el más importante de toda su historia, y los invito a que podamos hablar el próximo año y decir que seguimos creciendo con la misma intensidad que lo venimos haciendo. Esto es lo que me gustaría como Presidenta, venir aquí el próximo año y decir "seguimos creciendo". Hoy lo puedo decir, en un mundo convulsionado y volátil, y a veces también con fuertes avatares internos, muchas veces artificiales, porque además una sociedad puede tener conflictos graves pero muchos de ellos son solamente creados ficticiamente para golpear al gobierno, sin advertir, en un juego casi suicida, que si al gobierno le va mal les va a ir mal a todos los argentinos, y hemos tenido pruebas suficientes de fracasos que finalmente han involucrado a toda la sociedad.

Por eso estoy muy contenta de estar hoy aquí, estoy muy contenta de este balance que Adelmo hace de la gestión, que también obviamente tiene los méritos en su Comisión Directiva, en su dirección, a quienes felicito también y los invito a que discutamos estas diferencias que tenemos sobre las cuestiones del encaje para ver si podemos arribar a un acuerdo que permita seguridad y al mismo tiempo rentabilidad.

Muchas gracias y muy buenas tardes a todos y a todas."



CAPÍTULO IV

LA EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA Y EL MERCADO BURSÁTIL

Luego del estancamiento sufrido como consecuencia de la crisis financiera internacional durante 2009, la economía argentina se recuperó con ímpetu en el año 2010. La fuerte tasa de crecimiento en el producto (cerca al 9% de acuerdo con las proyecciones), impulsada principalmente por un incremento en la demanda de Inversión Bruta Fija, bastó para reducir de manera significativa la tasa de desempleo y volver a los niveles previos al estallido de la crisis.

El crecimiento también se apoyó en una importante cosecha agrícola que estuvo acompañada por una mejora significativa en el precio de la producción. La soja y el maíz, dos de los principales productos del sector agrícola de nuestro país, subieron 34,05% y 51,75% respectivamente durante 2010.

Al igual que el consumo interno, el sector externo fue primordial para consolidar la expansión económica. Las exportaciones mostraron una considerable suba del 23% durante el año.

El fuerte crecimiento de la demanda interna también tuvo su impacto en las importaciones, que tuvieron un incremento del 46%¹. Otro componente que está relacionado con esta fuerte suba en el monto de las importaciones es la apreciación real del tipo de cambio, debido a un incremento en el nivel de precios que superó ampliamente la devaluación nominal del peso².

Debe destacarse que 2010 fue el año en el cual Argentina logró salir técnicamente del default. Tras dos nuevos canjes de deuda -uno en junio y otro en diciembre- que se sumaron al realizado en 2005, la deuda que se había declarado en cesación de pago en 2001 está en un 94% regularizada.

En el plano internacional el año comenzó con la problemática situación fiscal y de deuda de la euro zona; especialmente el crítico escenario de las cuentas públicas de Grecia. Al poco tiempo se sumaron al país helénico, Portugal, Italia, Irlanda y España, que conforman lo que se denominó el grupo de los PIIGS. La crisis fiscal de los PIIGS, que continúa siendo un escollo para la recuperación, derivó en concesiones de liquidez y salvatajes por parte del Banco Central Europeo, el Fondo Monetario Internacional y la gran potencia europea, Alemania, a cambio de políticas de ajuste en los niveles de gasto público. Esta situación provocó una escalada de manifestaciones populares y conflictos sociales en casi todos los países de la zona euro, lo que se reflejó en la moneda común que se devaluó un 20% frente al dólar durante la primera mitad del año.

¹ La variación porcentual anual de las exportaciones y las importaciones es para valores medidos en dólares estadounidenses.

² La devaluación nominal del peso argentino respecto al dólar estadounidense durante 2010 fue del 4,71%, mientras que, según datos del INDEC, el IPC, el IPIM y el costo de la construcción se incrementaron 10,9%, 14,6% y 19% respectivamente.

El conflicto europeo renovó los temores a una recaída en la economía mundial. Sin embargo, las expectativas negativas provocadas por los PIIGS se vieron compensadas por el excelente desempeño que mostraron las economías emergentes, comandadas por China, India y Brasil.

El avance de los emergentes mantuvo las previsiones de crecimiento para la economía mundial del FMI cerca del 4,7%, a pesar del todavía bajo incremento, del 2,7%, estimado para las economías desarrolladas.

La mejora en las expectativas en la segunda mitad del año, se vio reforzada por la decisión que tomó la Reserva Federal de Estados Unidos, que anunció la compra de bonos del tesoro de largo plazo durante 7 meses por hasta u\$s600.000 millones. Esta nueva decisión de política monetaria por parte de la primera economía del mundo aumentó el incentivo de mantener las tasas de interés muy bajas en la mayoría de los países desarrollados, lo que generó una fuerte suba en los activos financieros de todas las bolsas, la devaluación del dólar y un gran aumento de precios en los commodities agrícolas, el petróleo y los metales (especialmente la plata, que fue escogida por los inversores como refugio). La contracara de esto fue una profunda apreciación en las monedas de los países exportadores de materias primas que continuaron recibiendo un importante ingreso de capitales, ya sea por la cuenta corriente –debido a la balanza comercial– o por la cuenta capital y financiera del balance de pagos –debido al ingreso de fondos en busca de mayores rendimientos en monedas duras.

La abundancia de liquidez internacional resurgida en el último cuatrimestre del año, se sumó al canje de deuda en default realizado por el gobierno nacional y contribuyó a una notoria baja en el riesgo país argentino.

Los hacedores de política económica de los países emergentes tienen importantes desafíos para 2011. Principalmente deben administrar el flujo de capitales de tal manera de evitar la pérdida de competitividad en los sectores más dinámicos de la economía pero también controlar la posibilidad de significativas devaluaciones nominales, que puedan generar brotes inflacionistas, en los momentos que la política monetaria de los países desarrollados se revierta.

Por su parte, el compromiso principal de los gobiernos en las economías avanzadas es lograr una tasa de crecimiento económico que permita la creación de empleo, siguiendo de cerca lo que pueda ocurrir con la inflación y, por si fuera poco, reduciendo gradualmente el nivel de gasto público para mejorar sus balances fiscales.

Sector monetario

Durante el año 2010, el peso tuvo una devaluación respecto al dólar del 4,72%. La moneda de los Estados Unidos se mantuvo en una banda comprendida entre los 3,794 y 3,986 pesos por dólar. El mínimo y máximo de

esta franja se registraron el 12 de enero y el 28 de diciembre, respectivamente. El último día del 2010 la paridad cambiaria se situó en los \$3,9758 por dólar.

Las reservas internacionales del Banco Central se incrementaron en un 8,7% y al 31 de diciembre de 2010 ascendían a u\$s52.145 millones. El 29 de diciembre se alcanzó el récord histórico de tenencias de reservas al tocar los u\$s52.585 millones.

La Base Monetaria, que incluye los billetes y monedas en poder del público y entidades financieras y los depósitos en cuenta corriente que las entidades financieras tienen en el BCRA, cerró el año en \$160.408 millones, registrando un incremento del 31,1% comparándolo con el último día del 2009. El pasivo monetario total del BCRA al 31 de diciembre de 2010 llegaba a los \$199.564 millones. En cuanto a los pasivos no monetarios del BCRA, las tasas de las Lebac a un año se ubicaron en diciembre de 2010 en el orden del 11%. Esto representó un descenso del 3% en comparación con la tasa de diciembre de 2009.

Todos los agregados monetarios crecieron durante el año. Los medios de pago totales (M2) tuvieron una variación positiva del 18,96% al pasar de \$228.430 millones en diciembre de 2009 a \$271.750 millones en el mismo mes de 2010. Por su parte, el agregado más amplio en pesos, M3, registró un incremento anual de 28,3% debido al aumento de todos sus componentes destacándose los depósitos a plazo fijo en pesos del sector público que aumentaron un 160,7%.

Los préstamos de las entidades financieras continuaron la tendencia de crecimiento que se viene registrando en los últimos años. Los préstamos totales se incrementaron un 36,05% en el año, con una gran suba de los préstamos al sector privado, del 37,64%. Por su parte, los préstamos al sector público aumentaron durante el año un 27,07%, destacándose el crecimiento del 100% en el rubro documentos comprados.

Los montos por Documentos a Sola Firma son los que mayor participación tienen dentro de los empréstitos otorgados al sector privado, ocupando el 22,44% del stock al 31 de diciembre de 2010. A continuación se encontraron los Préstamos Personales con una participación del 20,29% y un crecimiento del 32% durante el año. El monto otorgado por Préstamos Hipotecarios llegaba a diciembre de 2010 a los \$21.096 millones, lo que representa una suba del 13,34% respecto al mismo período de 2009.

Las tasas de interés se mantuvieron estables a lo largo del año y cerraron en diciembre con algunos aumentos. La tasa para plazos fijos entre 30 y 59 días se ubicó en el 10,24% nominal anual en el mes de diciembre, lo que implica una suba interanual de 5,68 puntos porcentuales. En cuanto a los depósitos a plazo fijo por más de un millón de pesos, a 30 días, obtuvieron una TNA promedio en el año del 10,81%. Por otra parte, la tasa de interés para préstamos entre entidades financieras para operaciones hasta 15 días de plazo, en moneda nacional, comenzó el año en un valor de 8,84% nominal y finalizó en 9,7%.

Sector público

El sector público nacional cerró el año 2010 con un superávit primario de \$25.082,2 millones, lo que significa un aumento del 45,17% respecto del logrado en el año 2009. Esta cifra representa el 1,8% del PBI. Por su parte, si se considera el pago de los intereses de la deuda, es decir el balance financiero, se registró un saldo positivo de \$3.035 millones, que representa un incremento del 142,5% respecto del déficit de \$7.138,8 millones registrado en 2009.

Los gastos totales del tesoro nacional, durante el año 2010, crecieron un 33,2% respecto de los del año 2009, mientras que los ingresos totales se incrementaron un 37,2%. Dentro de los recursos corrientes, que crecieron un 34,7%, los ingresos tributarios significaron el 59%, con un monto de \$206.249,1 millones y un incremento del 37,3% respecto del año anterior. Las contribuciones a la seguridad social significaron el 29% de los recursos corrientes y tuvieron un incremento del 31% respecto a 2009.

Por su parte, los ingresos del sector público nacional en materia de Transferencias Corrientes se redujeron de manera considerable pasando de \$9.923,5 millones en el año 2009 a \$1.081 millones durante 2010.

Dentro de la estructura tributaria fue importante el incremento del 43,36% que tuvieron los Derechos al Comercio Exterior respecto de 2009. Esto estuvo vinculado con la fuerte recuperación en los niveles de comercio internacional que tuvo el país durante el año; especialmente las importaciones, que crecieron un 46%.

Entre los impuestos internos el IVA continúa siendo el que genera los mayores ingresos con \$116.386 millones, representando el 44,94% del total recaudado. A continuación se ubican el impuesto a las Ganancias y a los Débitos y Créditos Bancarios, que representan el 29,6% y el 10,38% de la recaudación impositiva, respectivamente.

Si se analizan en detalle las erogaciones del Gobierno durante 2010, los Gastos Corrientes acumularon \$301.780,8 millones, incrementándose un 30,4% frente al año anterior. Las Prestaciones a la Seguridad Social significaron los mayores egresos en este rubro, representando el 35,5% del total con \$107.068 millones. Esto significó un incremento del 28,6% respecto del monto del año anterior. Los gastos de Consumo y Operación aumentaron un 40,2%, pasando de \$45.246,5 millones en 2009 a \$63.435,2 millones en 2010. El monto total por remuneraciones, que representan el 75,7% de esta erogación, tuvo un importante crecimiento, del 42,2%. Por su parte, las Transferencias Corrientes se incrementaron un 37,6% y representaron el 33,8% del total de Gasto Corriente.

En cuanto a los pagos por servicios de deuda afrontados por el sector público nacional, los montos por intereses disminuyeron un 9,7% y totalizaron \$22.047,2 millones en todo 2010. Los desembolsos por intereses abonados en

moneda nacional cayeron un 7,5% anual y representaron el 46,5% del total de intereses, en tanto que el monto de intereses por deuda en moneda extranjera se redujo en un 11,5%.

Actividad y precios

La crisis económica y financiera internacional que ralentizó la economía de nuestro país durante 2009 no dejó rastro durante 2010 y la producción mostró grandes tasas de crecimiento.

El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), referencia para la estimación del PBI, exhibió en su serie resultados mayormente positivos durante el año. Durante el mes de junio se registró una caída en el nivel de actividad, en comparación con el mes anterior, en la serie desestacionalizada. El mes de mayo fue el que marcó el mayor incremento interanual de este indicador, mostrando una mejora del 13,5% en el nivel de actividad respecto al mismo mes del año anterior.

En cuanto al PBI nominal, al tercer trimestre de 2010, el mismo asciende a \$1.465.857 millones de pesos. Si analizamos el PBI, a precios corrientes, desde el lado de la demanda global se observa que el 23,38% está determinado por Inversión Bruta Interna Fija, el 58,11% por Consumo Privado, el 14,9% por Consumo público y el 23,37% es demanda proveniente del exterior, o sea exportaciones. Para concluir este análisis debemos considerar el porcentaje que representa las importaciones, debido a que estas son parte de la oferta global que no proviene de nuestro país y por lo tanto se deben restar en la demanda global para obtener el PBI. Las importaciones, que al tercer trimestre de 2010 ascienden a los \$288.132 millones, representan el 19,66% del PBI y el 16,43% de la Oferta Global.

En el análisis por los sectores que componen la oferta, la producción de bienes, a precios corriente, significó 39,8% del total y la producción de servicios, excluida la intermediación financiera, representó el 59,4%. Si consideramos el PBI a precios constantes, la producción de servicios, al tercer trimestre de 2009, representó el 67,11% de total producido con un crecimiento del 7,79% respecto al mismo trimestre de 2009. Dentro del sector servicio se destacaron las actividades de comercio mayorista y minorista que representaron el 20,8% del total de servicios, medido en términos reales.

En cuanto a la producción de bienes, la cual representó el 31,9% del total producido medido a precios constantes, el rubro industria manufacturera fue el que más se destacó. Este rubro significó el 55% de la producción real de bienes al tercer trimestre de 2010 y obtuvo un crecimiento del 10,6% comparado con el mismo trimestre de 2009.

Precios

De acuerdo con los datos del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, la inflación del año 2010, medida por el Índice de Precios al Consumo (IPC), fue

del 10,9%. Los bienes que componen este indicador aumentaron un 13,3% y los servicios un 6,9%. Es importante mencionar que durante 2010 continuó la divergencia entre la variación del IPC oficial y el dato de inflación para el consumo que calculan las consultoras privadas, que estuvo varios puntos por encima.

El índice de precios interno al por mayor (IPIM) registró durante el año un incremento del 14,6%, según las cifras oficiales, con un aumento del 14,73% en el precio los productos nacionales y del 12,16% en el de los productos importados. Dentro de la producción nacional, los productos primarios fueron los que registraron el mayor incremento anual en sus precios con una suba del 18,09%.

Mercado laboral

La tasa de desocupación, durante los tres trimestres relevados del año, fue del 8,3%, 7,9% y 7,5%, respectivamente. El primer trimestre del año arrancó con un arrastre en la tasa de desempleo del año anterior para ir mejorando gradualmente y llegar a una tasa del 7,5% de desocupación en el último trimestre de 2010.

Por su parte, el empleo, luego de haber sufrido leves descensos durante el primer trimestre, finalizó el año con un leve incremento para cerrar con una tasa del 42,5%, tras repetir la tasa del segundo trimestre. Sin embargo, si se compara el nivel de empleo en el último trimestre de 2010 con respecto al mismo período del año anterior el resultado arroja un aumento del indicador del 1,43%. Es importante resaltar que las cifras anteriores aunque incluyen los resultados del Plan Jefas y Jefes de Hogar no sufren modificaciones al realizar el recalcu lo sin los planes.

Sector Externo

Al tercer trimestre de 2010 la cuenta corriente del Balance de Pagos arrojó un superávit de u\$s3.698 millones, lo que significó una caída del 61,68% frente al saldo del mismo período de 2009.

La cuenta Capital y Financiera obtuvo un resultado positivo de u\$s670 millones, que representó una notoria mejora frente al saldo negativo de u\$s6.919 millones acumulado durante los nueve primeros meses de 2009. Con estos resultados las reservas internacionales, de acuerdo con el balance de pagos, se incrementaron en u\$s3.080 millones, dado que el rubro errores y omisiones en el acumulado enero-septiembre, arroja un saldo negativo de u\$s1.289 millones. La variación de reservas del BCRA, que se encuentran ajustadas por tipo de pase, asciende a u\$s3.158 millones.

Durante 2010 la balanza comercial arrojó un superávit de u\$s12.057 millones, que significó una contracción del 29% respecto del saldo logrado en 2009. La reducción del superávit se debe principalmente al fuerte incremento que tuvieron las importaciones, que pasaron de u\$s38.781 millones en 2009 a

u\$s56.443 millones durante 2010, lo que representa un aumento del 46%. Las exportaciones, por su parte, tuvieron un crecimiento del 23%, considerablemente menor que el de las importaciones. En el análisis de la estructura de ventas y compras al exterior cobran relevancia los conceptos que se detallan a continuación.

Exportaciones

El incremento en el valor de las exportaciones fue producto de la suba en las cantidades exportadas, en un 18%, y de los precios, en un 4%. Con excepción del rubro Combustibles y Energía, todos los sectores registraron aumentos en las cantidades exportadas respecto del año anterior. El mayor incremento se verificó en el rubro productos primarios, cuyas cantidades exportadas subieron un 53%.

Las Manufacturas de Origen Industrial (MOI), que son las que mayor participación tienen en el valor total exportado con el 35,1%, crecieron un 10% debido principalmente al aumento del 25% en las cantidades vendidas al exterior.

Por su parte, el rubro Combustibles y Energía compensó la caída del 28% en las cantidades exportadas con un aumento del 38% en los precios; el resultado fue un descenso de 1% en el valor exportado.

Dentro del rubro Productos Primarios los mayores valores exportados correspondieron a Semillas y frutos oleaginosos, con un monto total de u\$s5.376 millones, y un incremento del 172% frente al año anterior. También se destacaron las exportaciones de Cereales con u\$s4.661 millones, marcando una suba del 45% en el valor exportado.

Residuos y Desperdicios de la Industria Alimenticia, del rubro MOA, fue el producto más importante en cuanto a valores exportados totalizando u\$s8.890 millones, un 3% más que en 2009. En lo que respecta al rubro Manufacturas de Origen Industrial, los principales ingresos anuales se observaron en el Material de Transporte Terrestre que totalizó exportaciones por u\$s8.092 millones, con una suba del 50% en comparación con 2009. Finalmente, en el rubro Combustibles y Energía se destacaron las exportaciones de Petróleo Crudo por un total de u\$s2.580 millones, que significó un incremento anual del 5%.

El principal socio comercial en las exportaciones argentinas durante 2010 fue el MERCOSUR, donde se destinó el 25% del total exportado. Asimismo, las ventas a este mercado tuvieron un incremento anual del 25%. El mercado de ASEAN -Asociación de las Naciones del Sudeste Asiático-, que incluye a Corea, Rep. China, Japón e India, se ubicó en segundo lugar y fue el destino del 19% del total exportado. Por su parte, la región de Magreb y Egipto fue la que mostró el mayor crecimiento como mercado de los productos argentinos, con una suba del 52%. En cuanto a los intercambios por país, los principales destinos de las exportaciones argentinas en términos de valor absoluto durante 2010 fueron Brasil, China, Chile, Estados Unidos y Países Bajos.

Importaciones

El crecimiento del 46% que tuvieron las importaciones durante 2010 fue consecuencia de una suba del 8% en los precios y del 35% en la cantidades. Los rubros con más participación en el total importado fueron los bienes intermedios (31,4%) y los bienes de capital (21,4%). A continuación se ubicaron las piezas y accesorio para bienes de capital, que representaron el 19,5% del valor total importado, y los bienes de consumo con el 11,7%.

El mayor incremento respecto del año 2009 lo registraron las importaciones del rubro Vehículos automotores de pasajeros, con una suba anual del 78% en el valor importado. Por su parte, las importaciones de los rubros Bienes Intermedios y Bienes de Capital mostraron aumentos del 17% y 39%, respectivamente. El principal origen de las importaciones argentinas fue el bloque del MERCOSUR, con el 33,6% de las ventas y un monto anual durante 2010 de u\$s18.968 millones; un 45% más que en el año 2009.

A continuación se destacó el bloque ASEAN, con un incremento anual del 53% y una participación del 21,3% dentro de las importaciones argentinas. Por su parte, la Unión Europea y el NAFTA fueron el origen del 32% de las importaciones argentinas, con una participación del 17,2% y el 14,8% respectivamente. Los principales países de origen de las importaciones de Argentina fueron Brasil, China, Estados Unidos, Alemania y México.

El Mercado Bursátil

El temor a un resurgimiento de la crisis y a una recesión en las grandes potencias económicas afectó de manera notoria el primer semestre del año. Sin embargo, durante la segunda parte de 2010 las dudas se dejaron detrás y los mercados comenzaron a subir, alcanzando en algunos casos, récords históricos.

El principal índice de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires registró un incremento del 51,83% para cerrar el año 2010 en 3.523,59 puntos, récord histórico del indicador medido en pesos.

Las acciones de las empresas cotizantes tuvieron una tendencia claramente alcista durante 2010 concluyendo 77 papeles con rendimiento positivo, 12 con bajas y sólo 3 se mantuvieron sin cambios. Dentro de las diecisiete acciones que componen el panel líder, con excepción de APBR, todas mostraron subas, destacándose los títulos de Grupo Financiero Galicia (GGAL) y Molinos Rio de la Plata (MOLI) con incrementos del 181,86% y 155,96%, respectivamente.

Durante 2010 se negociaron en la BCBA \$176.583 millones, lo que significa un monto promedio diario de \$717,8 millones. Los títulos públicos representaron el 59,44% del total negociado, con operaciones promedio diarias por \$426,7 millones. Las acciones, por su parte, significaron el 7,94% del volumen de negociación, con un promedio diario de \$56,9 millones.

La acción más negociada, en las 246 ruedas de 2010, fue Tenaris (TS) con un monto de \$3.131,4 millones y operaciones diarias promedio por \$12,7 millones.

La capitalización bursátil de las empresas locales que cotizan sus acciones en la BCBA ascendió, en diciembre de 2010, a \$253.849 millones, un 45,99% por encima de la registrada un año antes.

Durante el año 2010 un total de 45 sociedades utilizaron las obligaciones negociables como instrumento de financiación. El monto total colocado en obligaciones negociables alcanzó los \$11.721 millones, un 253,37% más que en el año 2009.

El 86,51% del total de la deuda corporativa correspondió a emisiones en concepto nuevo fondeo mientras que el restante 13,49% correspondió a restructuración de deuda.

Entre las emisiones de obligaciones negociables realizadas en 2010 se destacan las de Pan American Energy (OPNS1) e IRSA S.A. (OIRX7) con colocaciones por 500 y 250 millones de dólares respectivamente, realizadas en los meses de abril y mayo.

En lo que respecta al segmento PYMES, durante el 2010 tres compañías emitieron deuda corporativa por un total de \$18.506.900. Entre estas emisiones se destaca Rural Ceres Serie 2, por U\$2.000.000 (7,922 millones de pesos al tipo de cambio de ese momento), colocada en el mes de noviembre.

Los fideicomisos financieros mostraron su importancia como alternativa de financiamiento durante el año 2010 al alcanzar el record histórico de emisión de este instrumento.

El monto total emitido en este instrumento alcanzó los \$17.095 millones, un 64,65% por encima del monto colocado en 2009. Medido en dólares el monto emitido tuvo un aumento interanual del 57%. Del total emitido, la mayor participación la tuvieron los fideicomisos de consumo que representaron el 34,9%; a continuación aparecen los fideicomisos de créditos comerciales que significaron el 34,6%.

En referencia al financiamiento a través del aumento en el capital social de las firmas, cinco compañías realizaron suscripción de acciones durante 2010. Es de destacar que dos de estas cinco empresas abrieron el capital social por primera vez; Inversora Juramento y TGLT fueron las dos nuevas empresas que se sumaron a esta Bolsa en los últimos meses de 2010.

Asimismo, se autorizó la negociación secundaria de acciones de una empresa extranjera nueva. Es el caso de la Inglesa Andes Energía PLC, empresa con inversiones en sociedades dedicadas a la distribución y generación de electricidad.

En cuanto a los cheques de pago diferido, en 2010 se negociaron 44.107 cheques por un monto de \$1.183.312.927. El 96% del monto negociado corresponde al sistema avalado por SGR. El año 2010 fue el de mayor negociación en cheques de pago diferido dentro de la BCBA y el mes de diciembre el récord histórico mensual negociado en este instrumento, con \$176,5 millones de pesos.

La tasa de descuento promedio, negociada para los cheques comenzó el año en niveles del 12,5%; luego fue descendiendo poco a poco, alcanzando el 11,6% reflejando la mejoría en la confianza y la gran liquidez del mercado, aunque luego fue aumentando hacia fin de año por cuestiones estacionales. El último mes del año cerró con una tasa promedio ponderada cercana al 14,5%.



CAPÍTULO V

RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIA

ACUERDOS SUSCRITOS ENTRE LA BCBA Y LA AGENCIA ESPAÑOLA DE COOPERACIÓN INTERNACIONAL PARA EL DESARROLLO ("AECID")

Las Autoridades de la Institución han considerado relevante la articulación de actividades tendientes al fomento, la gestión y la ejecución de acciones que acrecienten la Responsabilidad Social Empresaria.

En este sentido, se dispuso impulsar espacios de diálogos que permitan coordinar en forma conjunta entre el sector privado, el sector público y organizaciones de la sociedad, acciones para la lucha contra la pobreza y el aumento de las capacidades humanas, apoyando técnica y financieramente proyectos dirigidos a sectores en situación de vulnerabilidad social y de pobreza, promoviendo su desarrollo económico productivo con una adecuada formación de sus integrantes

El desarrollo de las actividades de Responsabilidad Social Empresaria, se ha iniciado con la firma de un Memorando de Entendimiento con la AECID para la articulación de acciones de cooperación técnica y financiera orientadas a la promoción de proyectos socio-productivos, suscripto por el propio embajador de España, Rafael Estrella, y el Presidente de la Bolsa, Adelmo J. J. Gabbi, el 13 de agosto de 2009.

Red del Sol

En el marco del citado Memorando, el primer proyecto se materializó con la firma de un Contrato de Fideicomiso Privado Social Red del Sol I en el mismo mes de agosto y año, a través del cual se brindó apoyo financiero para mejorar las condiciones de vida de familias campesinas minifundistas reunidas en cooperativas rurales, dedicadas a la producción de frutos, hortalizas, quínoa y especias, en las regiones del noreste y noroeste del país.

La instrumentación de esta propuesta fue posible a instancias de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y con la valorable colaboración del Mercado de Valores de Buenos Aires SA y la Caja de Valores SA.

Este Fideicomiso sirvió como instrumento para mejorar el canal de comercialización de la Red del Sol y posibilitar que el consumidor de Buenos Aires y otras provincias argentinas, puedan comprar directamente a los productores un alimento de calidad a un mejor precio de mercado, generando así una mayor rentabilidad para las familias campesinas.

El 29 de mayo se llevó a cabo en Purmamarca, Provincia de Jujuy, el acto de inauguración del primer punto de venta directa de productos elaborados con

materias primas propias (cereales, verduras, hortalizas, frutas y especias deshidratadas mediante la utilización de energía solar), dando comienzo de esta forma a una nueva etapa en su estrategia de comercialización.

El 12 de julio del año que se informa, Red del Sol efectuó en los salones de la Institución una exitosa Ronda de Negocios de Alimentos Andinos. El objetivo de dicha ronda de negocios fue promover y dar a conocer la actividad de la Red del Sol y de las empresas cooperativas que la conforman, logrando contactarse y difundir entre potenciales clientes, la oferta de sus productos alimenticios y las oportunidades de negocios que éstos brindan.

Escuela Oral de Mar del Plata SRL

En esta oportunidad en forma conjunta con la Bolsa de Comercio de Mar del Plata SA, se concretó el 16 de abril, la firma de otro "Contrato de Fideicomiso Privado Social" cuya beneficiaria fue la Escuela Oral Mar del Plata SRL.

Este proceso fiduciario, tuvo por finalidad estructurar una forma de financiación que facilitó la puesta en marcha de un proyecto educativo integral que tiene como objetivo, favorecer el desarrollo de las capacidades y de adaptación a la sociedad en general de niños sordos e hipoacúsicos, traducida en este caso en la mejora de su calidad de vida y la de sus familias. A través del apoyo de ambas bolsas, ya funciona en esa ciudad costera una escuela para estos niños.

RedActivos – Asociación civil sin fines de lucro

El 28 de diciembre se suscribió el Contrato de Fideicomiso Privado Social RedActivos I, cuyas partes intervinientes fueron: la Caja de Valores SA, el Mercado de Valores de Buenos Aires SA, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y la AECID. Tuvo por finalidad, generar un instrumento que permita financiar la adquisición de insumos para elaborar productos manufacturados parcialmente y ensamblados por Personas con Discapacidad.

La Bolsa además de colaborar en la difusión de las tareas que realiza la Red, participó activamente en la organización y desarrollo de la ronda de negocios y puso a su disposición un sistema de descuento de cheques de pago diferido, sin ningún tipo de gastos o intereses, que ya está siendo utilizado.



CAPÍTULO VI

GESTIÓN 2010

GERENCIA DE OPERACIONES

En el transcurso del Ejercicio que se comenta, la Gerencia de Operaciones se orientó fundamentalmente al mejoramiento de las tareas, con el fin de trabajar con mayor eficiencia de modo que permita cumplir así con los requerimientos y consultas, tanto de las Autoridades de la Institución como de los Agentes de Bolsa y público en general.

Corresponde destacar la tarea realizada en Publicaciones, dando respuesta en tiempo y forma desde el momento que ingresa la importante cantidad de información, especialmente en los días de vencimiento de los estados contables de las empresas que cotizan.

Fueron agregadas nuevas consultas a la base de datos orientada hacia el operador, con el objeto de satisfacer una consulta rápida en forma de cuadros y complementada por otras con mayor información para quien quiera profundizar sobre determinados aspectos de la información.

Rueda y Boletín

Durante el año 2010 el promedio diario, por todo concepto, del volumen efectivo operado alcanzó a \$721.831.373.- con un incremento respecto del año anterior del 32,22%. De esa cifra \$430.766.101 correspondió a Valores Públicos con una participación sobre el total de 59,68%. El promedio diario operado en Acciones fue de \$57.153.996 con una participación del 7,92%.

MONTOS EFECTIVOS NEGOCIADOS

	Enero- Diciembre 2009 \$	Enero- Diciembre 2010 \$	Promedio Diario 2010 \$	% Participación 2010	% Variación 2010 - 2009
Acciones y Cupones	10.765.108.025	14.059.882.907	57.153.996	7,92	30,61
Obligaciones Negociables	3.164.736.742	2.913.669.242	11.844.184	1,64	-7,93
Valores Públicos	77.102.916.851	105.968.460.883	430.766.101	59,68	37,44
Fondos de Inversión	2.896.400	2.950.900	11.996	0,00	1,88
Cedears	2.229.002.319	2.274.547.360	9.246.127	1,28	2,04
Futuros	547.200	0	0	0,00	-100,00
Opciones	904.074.573	1.452.527.210	5.904.582	0,82	60,66
Ejercicios de opciones	553.452.221	1.124.329.436	4.570.445	0,63	103,15
Préstamos de T. Valores	2.720.348.847	2.061.856.660	8.381.531	1,16	-24,21
Pases y Cauciones	34.901.767.358	46.547.778.773	189.218.613	26,21	33,37
Cheques de Pago Diferido	863.188.066	1.164.514.300	4.733.798	0,66	34,91
Certificados de Valores	12.023	0	0	0,00	-100,00
Totales	133.208.050.624	177.570.517.672	721.831.373	100,00	33,30

Nuevamente este año, todos los índices bursátiles marcaron un importante crecimiento siguiendo la tendencia mundial. El índice Bolsa–General mostró una variación positiva del 48,84%; el Burcap se incrementó un 47,55%; mientras que el Merval registró una suba de 51,83%; el Merval Argentina marcó un incremento de 79,37% y el Merval 25 subió 54,94%.

ÍNDICES DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

Índices	2009		2010	
	Al 31 de Diciembre	Variación anual %	Al 31 de Diciembre	Variación anual %
Bolsa - General	126.569,62	103,55	188.392,43	48,84
Burcap	8.036,03	101,23	11.857,45	47,55
Merval	2.320,73	114,95	3.523,59	51,83
Merval Argentina	1.652,87	113,66	2.964,83	79,37
Merval 25	2.317,90	115,23	3.591,32	54,94

Visitas guiadas

En el desarrollo de esta tarea, la Gerencia de Operaciones siguió colaborando activamente con la Secretaría Administrativa y Eventos en la atención de las visitas guiadas que efectúan regularmente a la Bolsa las escuelas secundarias, universidades e institutos terciarios. La asistencia proporcionada por la Gerencia consistió en visitas al Recinto de Operaciones. Aquí los visitantes son recibidos por personal jerárquico y colaboradores capacitados, quienes suministran información pertinente acerca de las operatorias que allí se desarrollan y de los diversos aspectos operativos en general. Asimismo se explicitan los activos e instrumentos negociados, el contenido de los monitores y pizarras instaladas en el piso, como así también las modalidades operativas. Debe destacarse que en los casos de contingentes de estudiantes universitarios, se refuerzan las exposiciones técnicas con el aporte de funcionarios designados al efecto. Finalmente se evacúan todas las aclaraciones o dudas que se plantean.

Estadística

En el área Estadística, encargada fundamentalmente del mantenimiento, revisión y control de la información que la Bolsa de Comercio de Buenos Aires presenta a través de diferentes medios, continuó su tarea de desarrollo de nuevas consultas y la adecuación de las existentes a fin de acompañar la evolución del mercado. Entre ellas, se puede destacar la creación de la consulta sobre montos efectivos negociados en Opciones en pesos y en dólares, discriminados por instrumento negociado en un período dado.

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".

Por otra parte, se continuó con la tarea de control de cheques de pago diferidos negociados, tratando de hacer los procesos en forma más eficiente.

Cabe mencionar también, el trabajo técnico realizado durante el año en la contestación de oficios judiciales, alcanzándose la respuesta de más de 60.

GERENCIA TÉCNICA Y DE VALORES NEGOCIABLES

La Gerencia continuó durante el año 2010 con el desarrollo de las actividades a su cargo, consistentes en 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

Modificación de la Resolución de Consejo Nro. 2/2000 Reglamentaria de la Cotización de Obligaciones Negociables y Pagarés Seriadados de Corto Plazo

El H. Consejo en su reunión celebrada el 23 de marzo de 2010, aprobó la modificación del artículo 11 de la Resolución de Consejo Nro. 2/2000 Reglamentaria de la Cotización de Obligaciones Negociables y Pagarés Seriadados de Corto Plazo, por la cual se impone a las emisoras autorizadas a cotizar dichos valores negociables la obligación de cumplir un régimen informativo contable simplificado de periodicidad trimestral.

Resoluciones de Consejo Nros. 1 y 3/2010

Prórroga de la Resolución de Consejo Nro. 4/2002

En las reuniones que el H. Consejo celebró con fechas 26 de mayo y 24 de noviembre de 2010, fueron aprobadas las sucesivas prórrogas de la vigencia de la Resolución mencionada, esto es la suspensión de la aplicación del artículo 42, inciso d) del Reglamento de Cotización, respecto de aquellas sociedades cuyos resultados no asignados negativos insumían la totalidad del Patrimonio Neto, conforme el último estado contable remitido a esta Asociación al 1° de enero de 2006. De conformidad con la última reforma aprobada la dispensa vence el 30.06.2011.

Resolución de Consejo N° 2/2010 Bonificación temporal de aranceles por publicaciones reglamentarias para pequeñas y medianas empresas

El H. Consejo en su reunión 28 de octubre de 2010 dispuso establecer una bonificación del 45% sobre el total de los aranceles que por publicaciones reglamentarias deban afrontar las pequeñas y medianas empresas emisoras de

obligaciones negociables autorizadas a cotizar bajo el régimen Pymes, desde el 1º de julio de 2010 y hasta el 31 de octubre de 2011.

Modificación del texto de la Individualización con el Código N° 4

De conformidad con lo establecido por el artículo 35 del Reglamento de Cotización, con fecha 16 de julio la Presidencia dispuso modificar el texto de la llamada N°4, según detalle: La sociedad ha celebrado contratos que establecen retribuciones (a) basadas en la evolución del precio de cotización de sus acciones, o (b) consistentes en la entrega de acciones de la propia sociedad a un valor diferente al de mercado, o (c) mediante el otorgamiento de opciones para la adquisición de sus acciones o de valores convertibles en acciones.

Crterios Interpretativos de las Disposiciones Reglamentarias

Artículo 1º, inciso b) de la Resolución de Consejo N° 2/2006 reglamentaria de la cotización de valores fiduciarios

De conformidad con lo aconsejado por la Comisión de Títulos en su reunión del 13 de mayo de 2010, la Bolsa ha interpretado que en los fideicomisos financieros cuyo activo esté constituido por créditos generados en el uso de tarjetas de crédito, la exigencia del inciso b), del artículo 1º de la referida Resolución, se tendrá por cumplida aún cuando la custodia de los documentos se mantenga a cargo de un integrante del grupo económico del fiduciante, siempre que: a) el fiduciario cuente con una base actualizada de los datos de los deudores; b) el fiduciario y/o el agente de control y revisión (o figura similar) realicen visitas periódicas al archivo del agente de custodia donde se encuentren los documentos para efectuar análisis muestrales del estado de los mismos; c) se deje debida constancia de los resultados de tales visitas en notas a los estados contables del fideicomiso; d) en el prospecto se incluya una advertencia acerca de los riesgos derivados de esta circunstancia; y e) la calificadora de riesgo pondere tal situación en sus dictámenes.

Artículo 9º, inciso d) de la Resolución de Consejo N°2/2006 reglamentaria de la cotización de valores fiduciarios.

La Bolsa, de acuerdo con lo aconsejado por la Comisión de Títulos reunida el 15 de junio de 2010, ha interpretado que no se dispondrá la suspensión de cotización prevista en el inciso d) del artículo 9º de la citada norma reglamentaria respecto de aquellos fideicomisos financieros en los que se verifique la situación de patrimonio neto (contable) negativo si, a través de notas a los estados contables del fideicomiso o de la información proporcionada por el fiduciario, surgiera la suficiencia del patrimonio fideicomitado, entendiéndose por tal a la circunstancia de que el flujo futuro de cobranzas de los activos fideicomitados pueda hacer frente a los gastos estimados, a los pagos que deban efectuarse a los valores de deuda fiduciaria en circulación y a la amortización del capital de los certificados de participación emitidos.

En tales casos, este criterio se reflejará a través de la individualización de los valores fiduciarios con una llamada especial.

Información relevante - Variaciones de precios y volúmenes operados de acciones

Atento a la imperatividad de las normas contenidas en el Decreto 677/01 y en los artículos 23 del Reglamento de Cotización y 2º del Capítulo XXI de las Normas de la Comisión Nacional de Valores y habida cuenta del tiempo transcurrido desde su dictado, de conformidad con lo aconsejado por la Comisión de Títulos en su reunión del 18 de noviembre de 2010, esta Bolsa ha interpretado que las emisoras se encuentran plenamente consustanciadas respecto del cumplimiento de las obligaciones que a su cargo le impone la normativa vigente, por lo que ha decidido discontinuar con la práctica de cursar nota a las sociedades a efectos de requerir información cuando se advierten alteraciones significativas en los volúmenes y/o precios de cotización de los valores en nuestro mercado o aparecen versiones periodísticas en diarios de amplia difusión que pudieran incidir en la negociación de los referidos valores.

Información contable

En el período en consideración fueron estudiados 4.483 balances correspondientes a sociedades que cotizan en Bolsa. Se analizaron 429 notas de adelanto de resultados. En función de ello se remitieron 630 informes contables a la Comisión Nacional de Valores, en cumplimiento del "Convenio sobre estudio de la documentación contable presentada por las entidades cotizantes".

Fueron analizados los balances de 19 sociedades que solicitaron el ingreso al régimen de cotización. Con motivo del estudio de los estados contables de las distintas emisoras, se remitieron 578 requerimientos solicitando adecuaciones y/o precisiones sobre los citados estados.

En cumplimiento del artículo 9 del Reglamento de Cotización, se efectuaron 27 auditorías en las sedes administrativas de las sociedades cotizantes, que incluyeron, entre otros, estructuras administrativas, verificaciones del estado registral de libros rubricados, análisis de rubros contables, revisiones del cumplimiento del plan de afectación de fondos, etc.

Por otra parte, y como consecuencia de la futura aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera por parte de las sociedades que hacen oferta pública de sus valores negociables, se controló la presentación del plan de implementación elaborado por las emisoras y requerido por las Normas de la Comisión Nacional de Valores.

Asimismo y en virtud de la solicitud de colaboración efectuada por la Revista Mercado, en relación de una investigación que dicho medio se encontraba realizando y que culminó con la publicación en setiembre de 2010 del artículo "Las mejores empresas de la década", se confeccionaron, con la

colaboración del área de informática y telecomunicaciones, listados con información pública correspondiente a los últimos diez ejercicios de las emisoras de acciones y obligaciones negociables.

Información relevante

Las actividades de control se centran en la custodia del cumplimiento de las normas sobre transparencia por parte de las emisoras autorizadas a cotizar. Asimismo, se les brinda asistencia para que cumplan en tiempo y forma con sus obligaciones normativas y reglamentarias. Ello redundará en una mejora en la calidad, cantidad y oportunidad de la información ofrecida al mercado.

A fin de optimizar el seguimiento de la situación de las emisoras, diariamente se leen cinco diarios de mayor circulación y se consulta Reuters y un servicio de informes comerciales. Como consecuencia de ello, se remitieron 244 notas solicitándosele información, aclaraciones y/o ampliaciones respecto de las notas ya ingresadas y se efectuó el correspondiente seguimiento.

Se recibieron 2.495 presentaciones realizadas por emisoras de acciones y obligaciones negociables, emisores de títulos públicos y de certificados de depósito argentinos, fiduciarios de fideicomisos financieros, sociedades gerentes de fondos comunes de inversión y libradoras o avalistas de cheques de pago diferido.

Situación reglamentaria

Hubo 272 adecuaciones reglamentarias relacionadas con: individualizaciones, ruedas reducidas, interrupciones de negociación, suspensiones de cotización, etc., como así también, ante incumplimientos, intimaciones mediante el envío de 31 telegramas colacionados.

Emisiones

Durante el año en cuestión se realizaron 22 reuniones de Comisión de Títulos, en las que se analizaron 332 solicitudes por distintos tipos de valores negociables, discriminados así: en \$13.909.740.392.- y en u\$s4.492.793.368.- (\$17.863.346.431). Dicha información incluye el ingreso al régimen de cotización de 3 sociedades por Acciones, 7 por Obligaciones Negociables, 3 por Obligaciones Negociables Pymes, 7 con Valores de Deuda de Corto Plazo y un Fondo Común de Inversión. Debe sumarse además Fideicomisos Financieros, Cheques de Pago Diferido (patrocinados), Cedears y Programas Globales de Obligaciones Negociables, de Valores de Corto Plazo y de Pymes.

Además en las citadas reuniones se consideraron 80 asuntos varios, 5 cancelaciones o retiros de cotización de acciones, 6 retiros de cotización de Certificados de Participación de Fideicomisos Financieros y emisiones de títulos públicos y de Letras y Notas del Banco Central de la República Argentina. Se detallan las emisiones, según el tipo de instrumento:

Bonos Públicos

En el presente período se autorizaron un total de 466 solicitudes de Letras y Notas Internas del BCRA por un monto de \$119.218.234.000.- y 180 solicitudes de bonos públicos nacionales, provinciales y municipales alcanzando un total de \$10.279.104.575.-, u\$s11.572.144.951.- (\$46.010.848.325.-) y Euros 10.511.968.871.- (\$55.425.407.069.-). Además se autorizaron 16 rescates de Notas y Letras Internas del Banco Central de la República Argentina por un monto de \$32.050.000.- y 18 rescates de títulos nacionales y provinciales por un monto de \$271.298.605.- y u\$s115.393.727.- (\$458.805.458.-). Adicionalmente se habilitó la negociación de 11 títulos nacionales y provinciales por \$91.267.101.- y u\$s60.840.000.-, se amplió la habilitación de negociación de 4 títulos provinciales por \$6.156.087.- y u\$s12.084.647.- y se adecuó la autorización de 3 títulos provinciales. Por último se autorizó la reestructuración de 1 título provincial por u\$s60.840.000.-

Nota: Los montos en dólares estadounidenses y en euros han sido convertidos tomando en cuenta la cotización tipo vendedor del Banco de la Nación Argentina al 30 de diciembre de 2010: u\$s = \$3,9760 / Euro = \$5,2726.

Valores Negociables Privados

Ingresaron por diversos conceptos un total de 330 pedidos, de los cuales 19 fueron solicitudes en el marco del Convenio suscripto con la Comisión Nacional de Valores en 1992.

Ingresos al régimen de cotización

En concepto de admisión a la cotización de acciones se autorizaron 3 sociedades de origen local por un monto de v\$s161.036.400.- y una sociedad extranjera (117.094.598 acciones de 10 peniques cada una).

Acciones

Se autorizaron 9 solicitudes de aumento de capital por un monto de v\$n168.896.447.- correspondiendo a 3 suscripciones y 6 capitalizaciones. Asimismo se autorizaron 2 pedidos de reducción de capital y con respecto a las sociedades extranjeras se autorizaron una disminución y 3 aumentos de capital.

Obligaciones Negociables y Valores de Deuda de Corto Plazo

Se autorizaron 70 emisiones de obligaciones negociables por \$2.641.145.246.- y u\$s2.606.580.857.- (15 emisiones que correspondieron a sociedades que ingresaron al régimen de cotización). Asimismo se autorizaron 3 emisiones de Sociedades Pymes (incluye 2 sociedades que ingresaron al régimen de cotización), por un valor de u\$s4.700.000.-.

Además se autorizaron 20 Programas Globales de Obligaciones Negociables por un total de v\$n2.170.000.000.- y v/n u\$s2.250.000.000.-

(incluye 6 Programas Globales de Valores de Deuda de Corto Plazo y un aumento de monto de Programa de Obligaciones Negociables), 2 Programas Globales de Obligaciones Negociables Pymes por un total de v/n u\$s18.000.000.- y una prórroga de plazo de Programa Global.

Fideicomisos Financieros – Cheques de pago diferido – Certificados de Depósito Argentinos (Cedears)

En el año que se comenta, se autorizaron 174 Fideicomisos Financieros por valores nominales de \$10.870.459.449.- y u\$s1.670.803.177.-. En cheques de pago diferido se autorizó la incorporación al régimen bursátil de 3 sociedades libradoras y se autorizaron 5 adecuaciones de montos máximos. Además se aprobó la admisión de 37 Programas de Emisión de Cedears.

Cancelaciones de cotización y otros conceptos

Como consecuencia de liquidaciones finales y/o rescates de valores de deuda privados, se cancelaron 211 fideicomisos financieros. También se efectuaron 33 disminuciones de montos admitidos a cotizar en obligaciones negociables, 1 disminución por conversión, 3 cancelaciones de autorización de obligaciones negociables por monto no suscripto, 4 ampliaciones de monto por ejercicio de opciones, 2 disminuciones de monto de capital admitido a cotizar en virtud de no haber sido colocados durante el período de suscripción, 3 adecuaciones de montos de sociedades extranjeras y 14 adecuaciones, cancelaciones, interrupciones y suspensiones de cotización de Certificados de Depósito Argentinos (Cedears). Además se autorizaron 2 transferencias de cotización por distintos conceptos.

Asambleas, Estatutos y Oficios Judiciales

Se analizaron 256 actas de asambleas de accionistas y de tenedores de valores negociables privados y 38 reformas de estatutos, trasladándose en su caso a las emisoras las correspondientes observaciones o pedidos de aclaraciones. Se dio respuesta en 224 oportunidades a requerimientos de información y documentación formulados mediante Oficios Judiciales y solicitudes de particulares.

Contestaciones de consultas y requerimientos

Además de las consultas evacuadas tanto por vía telefónica como personalmente en Mesa de Entradas, se atendieron a través de la Hemeroteca 2.050 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 la suma de \$14.930.000.-.

GERENCIA DE DESARROLLO DE MERCADOS DE CAPITALES

Desde el punto de vista financiero, el 2010 fue un año que se dividió en dos etapas. El primer semestre tuvo mucha volatilidad al compás de la crisis de deuda europea. En el segundo semestre se vivió una gran valorización de los activos argentinos, con una fuerte suba en los bonos y también en las acciones. A diferencia de los últimos años, el mayor flujo de inversión estuvo dirigido a los activos que representan el riesgo local, el riesgo argentino.

La suba de precios, la mejora en la situación de la macroeconomía y un contexto internacional favorable, fundamentaron argumentos muy sólido para que las empresas se vuelvan a acercar a la Bolsa para financiarse, aumentando notoriamente la colocación de nuestros instrumentos y dejando para el 2011 grandes expectativas de apertura de capital de muchas empresas argentinas.

Esta Gerencia incrementó sus esfuerzos en la captación de nuevas compañías en busca de financiamiento: la caída en el riesgo país posibilitó una baja en las tasas de interés para el mundo corporativo y convirtió a la Bolsa en el lugar para financiar capital de trabajo.

Desarrollo Mercado de Capitales

El 2010 fue un año de consolidación de lo que se venía realizando en años anteriores. Uno de los objetivos de la Gerencia fue aprovechar el contexto externo e interno tan favorable para la bursatilización de la inversión. Se participó en muchísimas exposiciones realizadas en Argentina en busca de difundir a las empresas argentinas la posibilidad de financiarse mediante el mercado de capitales. Entre ellos se destaca el acuerdo con Clarín Pyme y Materiabiz donde se visitaron nueve provincias argentinas además de la Capital, para mostrar los instrumentos para financiarse en nuestro mercado.

El otro gran objetivo fue continuar con el aumento de participantes individuales en nuestro mercado. El buen momento de los activos locales, marcó un escenario propicio. Bajo la organización de eventos para los suscriptores de Bolsar (personas físicas) como el avant premier de la película "Wall Street", como también así la continuidad de nuestros programas de radio, y nuestras participaciones en distintos canales de televisión por cable, sirvieron entre otras cosas para aumentar la cantidad de comitentes individuales en el sistema bursátil argentino.

Desarrollo Comercial y PyME

La escenografía descripta generó algunas situaciones particulares que influyeron particularmente en la financiación de PyMEs. La liquidez abundante llevó las tasas a niveles sumamente interesantes para el emisor de deuda PyME. Sin embargo éste prefirió, en la mayoría de los casos, destinar los fondos a la financiación de capital de trabajo, con lo que no hubo demanda de plazos considerables. El aumento operado en CPD, la performance de las ON PyME (con

buenas expectativas para 2011), se enfrentaron con un fideicomiso para PyMEs que se alejó de los volúmenes a los que nos tenía acostumbrados. La causa parecería vincularse con la considerable liquidez de sectores productivos que habitualmente se venían financiando a través de dicho instrumento. Por otra parte, las tasas de colocación de dichos fideicomisos para PyMEs fueron, en 2010, tan bajas como para llegar (en un caso) por debajo de los dos puntos anuales en dólares.

Comercial y PYMEs

El resultado acumulado de los volúmenes operados en todos los instrumentos desde julio de 2002 al 31 de diciembre de 2010 –en el mercado primario– ascendió a \$6.389 millones, sumando un total de 9.143 PyMEs beneficiadas en dicho período.

El volumen total financiado durante el año fue de 1.413 millones de pesos, superando al monto del año anterior en más del 15%. Las cifras muestran que en el 2010 se ha colocado más del 22% del total histórico, desde mediados del 2002.

Asimismo, ha sido el año récord de volumen de cheques de pago diferido, negociándose \$1.183 millones. Esta cifra supera en más del 34% al año anterior, ubicándose como récord histórico.

De acuerdo a los datos –en base a valores nominales de la negociación primaria de cheques de pago diferido– se negociaron \$301 millones por encima del volumen operado en el 2009.

Esta herramienta de financiamiento ya ha sido utilizada, tanto en su modalidad avalada como patrocinada, por 2.828 empresas debiéndose destacar que, en el mes de diciembre de 2010, se alcanzó el monto récord histórico de negociación mensual, superando los \$176 millones. Por lo expuesto, los cheques de pago diferido protagonizaron el incremento del volumen total financiado a las PyMEs en el 2010 en nuestra Bolsa.

En cuanto al monto colocado en obligaciones negociables PyMEs superó los \$17.400.000.-, correspondiendo a un total de tres emisiones. Esta cifra final aumentó un 197% con relación al año anterior. Respecto al fideicomiso financiero continuó siendo durante el año transcurrido el instrumento más utilizado por las PyMEs, con un total de 221 empresas fiduciantes.

Se revisaron, en el área-contable financiera del Departamento 21 nuevas sociedades, sumando un total acumulado de 501 empresas analizadas en la instancia de prefactibilidad, para obtener financiamiento a través de las herramientas de la BCBA.

El área comercial acrecentó la difusión de las herramientas de financiamiento. La notable mejoría en el contexto macroeconómico y financiero

con relación al año anterior favoreció el desarrollo de nuestra actividad, logrando un mayor acercamiento e interés por parte de las PyMEs.

Durante el año transcurrido se han contactado más de 380 empresas, lo que resulta un acumulado que supera las 3.100 compañías que se acercaron buscando financiamiento en el mercado de capitales, desde la creación de este Departamento.

Se concretaron nuevos encuentros con empresas del conurbano y del interior del país, y se continuó con los ciclos de difusión a través de disertaciones en cámaras y asociaciones empresariales, jornadas auspiciadas por instituciones educativas y seminarios organizados por nuestra Institución, cuyo detalle se consigna seguidamente: Financiamiento para PyMEs desde el Mercado de Capitales, Vistage - Carlos Lerner (26 de enero); PyMEs y Mercado de Capitales, Consejo de Rectores de Universidades Privadas - Carlos Lerner (27 de abril); Financiamiento de PyMEs en el Mercado de Capitales Argentino, Universidad del CEMA - Irene Wasilevsky (27 de abril); Financiamiento para PyMEs desde el Mercado de Capitales, Vistage - Carlos Lerner (1 de marzo); Reunión sobre Financiación para PyMEs, Foro de Ciencia y Tecnología - Carlos Lerner (13 de marzo); Jornadas Regionales sobre Instrumentos Económicos de Gestión Ambiental, Bolsa de Comercio de Bahía Blanca - Carlos Lerner (26 de marzo); Financiamiento de PyMEs Mineras, Jujuy - Carlos Lerner (6 y 7 de mayo); Financiamiento para PyMEs en el Mercado de Capitales, Polo IT, Ciudad Autónoma de Buenos Aires - Mario Sosa (13 de mayo); Mercado de Capitales y PyMEs, Fundación ExportAr - Irene Wasilevsky (9 de junio); Instrumentos de financiación, Cámara Argentina de Servicios Mineros de San Juan, RIG Valores y Garantizar SGR - Carlos Lerner (9 de junio); Instrumentos de financiación, Cámara Argentina de la Construcción de San Juan, RIG Valores y Garantizar SGR - Carlos Lerner (10 de junio); Nuevo Esquema para la Obtención de Certificados de Crédito Fiscal para Inversores en Capital de Riesgo, BCBA - Carlos Lerner (29 de junio); Financiamiento para PyMEs en el Mercado de Capitales, Universidad de San Andrés - Mario Sosa y Ramón Cassagne (5 de julio); Instrumentos de Financiamiento para PyMEs, Bairexport – Red de Exportadores de Buenos Aires - Carlos Lerner y Mario Sosa (21 de julio); Programa de Apoyo al Comercio Exterior (PDCEX), Financiación de PyMEs Exportadoras, Cancillería Argentina - Ramón Cassagne (26 de julio); Seminario sobre Mercados de Capitales, Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas de Córdoba - Carlos Lerner (27 de julio); Programa de Financiamiento del Ministerio de Agricultura para PyMEs, BCBA - Carlos Lerner (5 de agosto); Financiamiento de PyMEs Mineras, Bolsa de Comercio de Buenos Aires - Carlos Lerner (6 de agosto); Reunión de Mesa de financiamiento Plan Estratégico Agroalimentario y Agroindustrial Participativo y Federal (PEA²), Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación - Carlos Lerner y Mario Sosa (23 de agosto); Programa de Apoyo al Comercio Exterior (PDCEX), Financiación de PyMEs Exportadoras, Cancillería Argentina - Claudio Zuchovicki y Carlos Lerner (25 de agosto); Financiamiento PyME en el Mercado de Capitales, Nueva Bolsa de Salta - Carlos Lerner (6 y 7 de septiembre); 2º Seminario y Exposición "Zárate – Campana. Polo Estratégico Industrial", Municipalidades y Uniones Industriales de Zárate y Campana - Carlos

Lerner (9 de septiembre); Conmemoración del Día de la Industria Naval, Asociación Bonaerense de la Industria Naval (ABIN) - Mario Sosa y Ramón Cassagne (10 de septiembre); Videoconferencia: Herramientas de Financiamiento para PyMEs, Cámara Argentina de la Construcción - Mario Sosa (14 de septiembre); Programa de Financiamiento del Ministerio de Agricultura para PyMEs, BCBA - Carlos Lerner (16 de septiembre); Seminario sobre Financiación de PyMEs en el Mercado de Capitales, Fondo Nacional Lechero - Montevideo, Uruguay - Carlos Lerner (24 de septiembre); Charla sobre financiamiento dirigido a estudiantes y profesionales, Universidad Nacional de Luján - Irene Wasilevsky (8 de octubre); Financiamiento para PyMEs, Tucumán - Carlos Lerner (13 y 14 de octubre); Reunión de Mesa de financiamiento Plan Estratégico Agroalimentario y Agroindustrial Participativo y Federal (PEA²), Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación - Irene Wasilevsky y Mario Sosa (14 de octubre); Financiamiento en el Mercado de Capitales, Club de Negocios de Familia - Irene Wasilevsky (21 de octubre); Instrumentos de Financiamiento para PyMEs, Asociación de Jóvenes Empresarios de la C.A.B.A - Mario Sosa (26 de octubre); Presentación del trabajo de Mesa de financiamiento Plan Estratégico Agroalimentario y Agroindustrial Participativo y Federal (PEA²), Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación - Claudio Zuchovicki y Mario Sosa (26 de octubre); Financiamiento para PyMEs Mineras y Petroleras, Salta - Carlos Lerner (28 de octubre); Programa de Apoyo al Comercio Exterior (PDCEX) Financiación de PyMEs Exportadoras, Cancillería Argentina - Carlos Lerner y Mario Sosa (3 de noviembre); Financiamiento del sector agropecuario en el Mercado de Capitales, AACREA y BCBA - Irene Wasilevsky (18 de noviembre); Programa de Apoyo al Comercio Exterior (PDCEX), Financiación de PyMEs Exportadoras, Cancillería Argentina - Claudio Zuchovicki y Mario Sosa (18 de noviembre); Financiamiento de PyMEs en la Bolsa, Universidad Católica Argentina, Posgrado de Negocios - Irene Wasilevsky (26 de noviembre); Programa de Apoyo al Comercio Exterior (PDCEX), Financiación de PyMEs Exportadoras, Cancillería Argentina - Carlos Lerner y Mario Sosa (6 de diciembre); Financiamiento de proyectos de energía en el mercado de capitales, ICDE La Plata - Irene Wasilevsky (14 de diciembre)

Vendors

Durante 2010, se afianzó la estandarización de los procesos para un mejor funcionamiento y orden del área, entre los cuales se puede mencionar la digitalización de los contratos firmados. Se logró la generación del Contrato Vendors Único, que se aplica a todas las modalidades de contratación, facilitando su gestión y archivo. Esto se logró como consecuencia de un trabajo en equipo con el área de Legales de la Gerencia Administrativa y Financiera e implicó la posterior traducción del documento al inglés.

Es importante señalar que la imposición del Impuesto de Sellos a los contratos onerosos por parte del Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires ha obligado a pasar de la celebración de contratos de renovación automática a la firma de contratos anuales, imprimiendo una inesperada mayor carga administrativa y de gestión.

Este año se caracterizó por un creciente interés por parte de los agentes de bolsa de difundir información propiedad de la BCBA en sus sitios de Internet. Así fue como se inauguró la modalidad de agentes de bolsa que difunden precios en tiempo real, con la contratación por parte de dos sociedades de bolsa del Merval; así como también la suscripción de doce contratos por la difusión de información diferida. Se incorporaron dos nuevos venders internacionales: la empresa suiza Carryquote y la española Unidad Editorial. También se sumaron otros seis venders, para la difusión sólo de precios de cierre e índices en diferido.

Se ha aprobado la intervención de facilitadores (sistemas aplicados por los grandes venders para gestionar una mayor cantidad de usuarios), como son los casos de Bloomberg, SIX Telekurs y Thomson Reuters, lo que implica la posibilidad de un efecto multiplicador en la llegada internacional de los datos de la BCBA y en ingresos por facturación.

Al 31.12.10 se registra una facturación anual acumulada en concepto de venta de información bursátil para su distribución estimada en u\$s1.486.339, un incremento anual del 6,53% en dólares estadounidenses respecto del año anterior (u\$s1.395.196), y un 26,66% más en cantidad de contratos arancelados. Es de destacar que el incremento en valor se debe sólo a volumen de contratos, ya que las tarifas en dólares se mantienen sin cambios desde 1995. Además, es de destacar que los contratos con los agentes de Bolsa del Merval gozan de significativos descuentos.

El próximo año, además de continuar con la tarea de ordenar y sanear la administración del sector, se concentrarán esfuerzos en la concreción de estrategias comerciales ya planteadas para la incorporación de nuevos *vendors*.

Investigación y Desarrollo

Durante 2010 dicha área continuó con la generación de informes y trabajos de difusión externa y de utilización propia de la BCBA. Es de destacar que se trabajó en el desarrollo de un nuevo diseño para los informes y trabajos del área, generando de esta forma una mejor visualización del contenido y un diseño acorde al perfil del sitio institucional de la Bolsa. Entre las publicaciones, una cantidad importante se continúan realizando en forma periódica de acuerdo a un cronograma pautado: Reporte Mensual; Reporte Quincenal; Dividendos; Resultado de los Estados Contables; Relevamiento de Inversores en el Mercado de Capitales; Evolución de los Índices Mundiales; Informe Económico Mensual; entre otros. Cabe mencionar que durante este año se generaron un número importante de informes puntuales que acompañaron los distintos reportes donde se abordaron temas económicos, financieros y de mercado. Todos estos estudios se difunden por los medios habituales de la bolsa (www.bolsar.com y www.desdelabolsaendirecto.com) y son replicados frecuentemente por diferentes medios de comunicación nacionales y regionales.

En conjunto con el Área Comercial y Pymes se desarrolló el "SiPyme" un newsletter mensual destinado a empresarios Pymes con el objetivo de difundir

la financiación en la BCBA. Actualmente el "SiPyme" llega a unos 2.500 contactos entre los que se encuentran empresarios, consultores e instituciones tanto privadas como gubernamentales.

Por otra parte y de acuerdo a su función principal como fuente de investigación, desarrollo y difusión, la Oficina ha realizado numerosas propuestas internas y externas para el desarrollo de alternativas y herramientas para el financiamiento y medidas para el crecimiento del mercado local.

En el área internacional, la Oficina de Desarrollo continuó realizando contactos e intercambios periódicos con bolsas y organismos internacionales en el ámbito de la Federación Internacional de Bolsas con el objetivo de mantener la presencia de la BCBA en el exterior. Al mismo tiempo, la interacción continua del sector con ámbitos académicos locales y del exterior permite hacer conocer el alcance del mercado de capitales argentino en ámbitos ajenos al de los participantes del mercado tradicionales.

El área de Investigación y Desarrollo continúa siendo una referencia a nivel nacional en finanzas sustentables y mercados ambientales. En este sentido se realizaron reuniones grupales e individuales para responder a requerimientos de información y actualizaciones de contenidos con los distintos participantes del mercado. Entre las actividades se destacan los desayunos de trabajo mensuales organizados por la oficina con los desarrolladores ambientales más importantes del mercado, en los cuales se profundizaron temas específicos, se invitó a especialistas de las distintas materias y se realizaron aportes y propuestas solicitadas por organismos locales e internacionales.

Los profesionales del equipo de la oficina participaron en diversos encuentros a los que fueron invitados como expositores, en el país y en el exterior. Entre las presentaciones realizadas durante el 2010 se destacan: Carbon Markets América realizada en abril en San Pablo; la presentación en el Ministerio de Economía a pedido de la Embajada Británica; y el taller internacional "Ventajas Económicas del Desarrollo Sustentable" realizado por el Banco Mundial en Paraguay en el mes de diciembre. Al mismo tiempo se organizó con AACREA el seminario "Desarrollo Sustentable y el Sector Agropecuario" en el marco del trabajo conjunto que se está realizando con dicha institución con el objetivo de desarrollar herramientas de financiamiento para la adquisición de tecnologías limpias.

Difusión de Información

El 2010 fue un año de transición para la radio Desde la Bolsa en Directo. Por un lado, se discontinuó el programa de televisión Finanzas Personales, que se transmitía por el canal América 24. Paralelamente se pactó, sin costo para la Asociación, un espacio diario de 17.00 a 18.00 horas en Radio el Mundo (sexta en audiencia). Este programa, también con el nombre Finanzas Personales, incluye la transmisión desde el recinto bursátil del bloque "Desde la bolsa en directo", permitiendo aumentar la exposición de la Bolsa en los medios de aire.

Desde la Bolsa en directo empezó a ser un referente en el quehacer financiero, y es citado como fuente de información en varios medios de comunicación.

En el 2011 continuará el vínculo con Radio el Mundo, convirtiendo a "Desde la Bolsa en Directo" en un medio de comunicación con los inversores no sólo a través de Internet sino también con salida masiva a través de una frecuencia de aire. En el mismo medio se pactó para desarrollar Prodigur "Desde la Bolsa en Directo" con desafíos y premios para los participantes, con el fin de popularizar aún más el acceso a los mercados de capitales.

Bolsar

El 2010 fue un año de crecimiento para Bolsar tanto en cantidad de usuarios suscriptos al servicio, como en inversión en tecnología y reingeniería del sitio Web. Se ha lanzado en su fase beta, la nueva versión de Bolsar, para que los suscriptores puedan probar las funcionalidades que va a incorporar la versión 2011.

Los aspectos sobresalientes de la nueva versión incluyen: Nueva tecnología, en actualización de cotizaciones en tiempo real; Nuevo diseño, en donde la información es la protagonista; Nuevo graficador, que permite obtener una mayor interacción con los inversores así como diversas formas de gráficos en tiempo real e histórico; Implementación de nuevo formato de información tanto de emisores como de especies, a través de la utilización de firma digital a través de la autopista de información, agilizando la carga y difusión de los contenidos en Bolsar; Mayor cobertura de contenidos de información sobre mercados y noticias nacionales e internacionales; Nuevo administrador de suscripciones y pagos en línea; entre otros, como filtros dinámicos, nuevo buscador general, personalización de pantallas y paneles.

Por otra parte, el Mercado de Valores de Buenos Aires ha lanzado, en conjunto con las instituciones del sistema bursátil, un servicio para que tanto los agentes y sociedades de bolsa del Merval, como los inversores puedan cursar órdenes a través de Internet. El sistema utiliza a Bolsar como servicio de actualización de precios y ofertas.

De esta forma los inversores cuentan con un nuevo canal de comunicación para gestionar las órdenes. Cada usuario del servicio debe contar con una suscripción al plan de Bolsar profesional Premium.

La facturación anual por Bolsar fue de \$1.165.945 para el año 2010, considerando solamente las suscripciones y excluyendo los contratos especiales firmados con entidades financieras y Merval. (Datos estimados en base a la información disponible al momento de realizar el presente informe).

Las proyecciones de Bolsar para el 2011 están focalizadas en el lanzamiento del nuevo Bolsar, para que los inversores cuenten con una mejor forma de acceder a la información en tiempo real a través de Internet.

GERENCIA DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

Por la esencia funcional que tiene a su cargo esta Gerencia, se ratificaron todos sus objetivos, atendiendo a la excelencia de los servicios que presta a través de sus diferentes Áreas con el convencimiento permanente que los mismos, sean cumplidos en los tiempos y formas preestablecidos.

Bajo la misma filosofía que se viene aplicando desde hace varios años en la atención de la gestión de las Autoridades en la actualidad, se intensificó la política de un eficiente control y asignación del gasto, sin perder por ello la visión de concretar un lineamiento del trabajo diario y planificado, lo cual seguramente contribuyó a alcanzar mayores estándares de capacitación y manejo del Personal a su cargo.

Todo lo cual, comprometido especialmente al servicio de los señores Socios en primer lugar, a las entidades que conforman el Sistema Bursátil, como así también a Empresas y terceros (público en general) quienes se nutren de toda la información y servicios que diariamente brinda la Institución.

Oficina de Administración

El Sector ha desarrollado en el transcurso del Ejercicio que se informa, todas las tareas que le son inherentes, como lo es la atención de la matrícula de los señores Socios, el seguimiento y administración del Departamento de Locaciones de oficinas y locales sitios en los distintos edificios de propiedad de la Asociación, el registro y control del régimen de suscripciones al Boletín Diario y Boletín Semanal de la Bolsa. Como así también, tiene a su cargo el Programa de Seguros que cubren los riesgos patrimoniales de la Entidad y centralmente, la implementación, difusión y debida aplicación de los servicios que se ofrecen a diario a los asociados.

Socios

Durante el año bajo comentario, ha sido una prioridad de gestión para las Autoridades de la Asociación el funcionamiento de los diferentes servicios que se encuentra a disposición de los señores socios, como así también toda la información bursátil a la que pueden acceder los asociados, ya sea a través de medios informáticos, en forma personal y escrita. Se destaca asimismo que un mayor detalle sobre los servicios brindados, se explicitan en el Capítulo II de Servicios a Socios.

Alquileres

Desde el inicio del año 2010, se manifestó un marcado interés con una demanda sostenida de solicitudes para locación de Oficinas, no obstante los incrementos en el costo por metro cuadrado. Este síntoma se vio reflejado en toda la plaza inmobiliaria, especialmente en el sector oficinas del microcentro porteño.

En lo que hace específicamente a los pisos de renta de la BCBA, pudo observarse una ocupación efectiva de los metros cuadrados disponibles, la cual promedió un 90% de su superficie. Por otra parte, y en lo que hace al aspecto recaudatorio, se destaca el esfuerzo de un marcado seguimiento en tal sentido, estableciéndose controles periódicos que permitieron atenuar la morosidad histórica, tarea complementada por una gestión de cobranza efectiva.

Oficina de Asuntos Legales

La Oficina prosiguió durante el año que se comenta con su asesoramiento jurídico a las distintas áreas de la Gerencia de Administración y Finanzas.

Específicamente y entre otros temas, se participó en: Mercado Electrónico de Gas S.A.; Arfex Mercado de Futuros y Opciones S.A.; Fundación Bolsa de Comercio; contratos de locación de inmuebles; acuerdos suscriptos por incumplimiento respecto de esos contratos y/o cualquier otro tipo de relación que vincule a la Bolsa con terceros; contratos de locación de servicios; contratos de locación de obra; los de venta de información de la Bolsa (Vendors, Agentes y Sociedades de Bolsa); acuerdos de finalización y/o rescisión de los contratos que así corresponda; asesoramiento jurídico en los proyectos que surgen de la Gerencia de Desarrollo de Mercado de Capitales; confección y/o asesoramiento respecto de las cartas documentos recibidas y/o enviadas por la Bolsa; asesoramiento legal y redacción de contratos del Consorcio de Copropietarios Edificio Bolsa de Comercio de Buenos Aires; recepción, manejo y derivación de los asuntos vinculados con presentaciones ante la Inspección General de Justicia por parte de la BCBA, la Fundación BCBA, Arfex SA y MEG SA; carga de aplicativos de AFIP, IGJ y del Registro Público de Administradores de Consorcios de Propiedad Horizontal.

Por otra parte 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.

Se llevaron adelante los sumarios que se sustancian a los socios de esta Institución, interviniéndose asimismo en distintas respuestas de la Bolsa a diversos requerimientos que, por escrito, formulan tanto socios como terceros.

Tuvo activa participación también en los juicios comerciales en los que la Bolsa es parte, actuando además 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).

Además hubo una tarea conjunta con los asesores externos expertos en marcas, trabajándose en lo que hace al registro y renovación de las mismas, como así también la oposición de marcas que fueron registradas a nombre de la Bolsa de Comercio. Corresponde destacar asimismo que junto a los asesores legales de la Asociación, fueron analizados temas de competencia comercial, civil y laboral.

Administración Edificio L. N. Alem 344/56

La administración del Consorcio de Copropietarios del Edificio de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires realizó una gestión administrativa eficiente, haciendo hincapié en el cumplimiento de las normas legales establecidas, controlando los gastos sin que los mismos incidan en el funcionamiento normal y habitual para la manutención del edificio. Asimismo, se estimaron los gastos y provisiones necesarias para asegurar el normal funcionamiento del mismo.

Biblioteca

Durante este Ejercicio la Biblioteca alcanzó la cifra de 23.760 registros documentales en su Base de Datos, incorporando durante el año 145 nuevos títulos de libros.

Se siguió con la distribución diaria del "Boletín de Recortes Periodísticos", el cual incluye los artículos más destacados en relación con la actividad económica y bursátil que aparecen en los principales diarios editados en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Este material se distribuye puntualmente entre los socios de la Bolsa y de las Instituciones del Sistema Bursátil.

En el presente Ejercicio, se siguió elaborando la Reseña Mensual de Índices y el Boletín de Legislación, los cuales son distribuidos a nivel Institucional, prosiguiéndose asimismo 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 diversas consultas institucionales y de los señores socios.

En lo que se refiere al aspecto cooperativo y como Biblioteca Coordinadora de UNIRED (Red de redes de Información Económica y Social), como es habitual se participó en numerosas y esclarecedoras reuniones de trabajo. En este sentido, se continuó realizando la actualización de la Base de Datos cooperativa que a la fecha, posee más de 1.500.000 libros de bibliotecas diseminadas en todo el país. La misma se encuentra para su consulta en Internet (www.unired.org.ar).

También se participó en RECIARIA (Redes Argentinas de Información), Asociación que tiene como misión optimizar el acceso a la información disponible en el país y en el exterior, hacia los diferentes sectores del quehacer social, económico y cultural de Argentina.

En el mes de abril estuvimos representados en la 42º Reunión Nacional de Bibliotecarios realizada en el predio de la Sociedad Rural Argentina.

Como todos los años, se recibieron alumnos de diferentes Escuelas de Bibliotecología, a quienes se les impartió pautas de la especialidad, interiorizándolos sobre la metodología de trabajo y procedimientos técnicos que aplica esta Biblioteca.

Seguidamente se consignan los datos estadísticos que se registraron durante el año 2010, relacionados con el servicio prestado por el Sector en sus dos Salas de Lectura: Sala de Biblioteca: Usuarios del servicio, 4.150; Consultas de libros y revistas, 5.630; Préstamos domiciliarios, 510. Sala de Hemeroteca: Usuarios del servicio, 49.120; Consulta de material, 121.700.

Compras

Durante el presente año, la Oficina de Compras continuó con su gestión de características similares a las desarrolladas en años anteriores.

Se recibieron durante el año bajo comentario, un total de 2.262 solicitudes de contratación de servicios. Respecto a la emisión de las Notas de Pedido alcanzaron la totalidad de 2.304 que fueron incorporadas al sistema y que fueron originadas por la atención de diversos servicios, obras de mantenimiento, abonos y otros conceptos.

En este período se incorporaron 72 nuevos proveedores que realizaron operaciones con esta Institución, independientemente de otros que intervinieron en diversas compulsas de precios. Se colaboró como en años anteriores, en la gestión de compras con el Consorcio, Fundación y con el MEGSA.

Conforme a lo indicado precedentemente se destaca la aplicación del Manual de Procedimientos de la Oficina, bajo la supervisión y colaboración de la Auditoría Interna, en toda la gestión de Compras relativa al régimen de licitación para efectuar las contrataciones más importantes que hacen posible el normal funcionamiento de la Institución.

Contaduría / Finanzas

Durante el año 2010, esta área ha operado manteniendo las premisas de mejoramiento continuo tanto en la realización de las tareas operativas generales como en los servicios brindados, continuando también con el perfeccionamiento del personal tanto técnico como operativo en sus áreas de competencia.

Los niveles operados durante el año fueron: en el área de Finanzas, se han administrado fundamentalmente las siguientes operaciones: 2.708 Cauciones y cheques diferidos; 264 Plazos Fijos; 51 Fideicomisos, Obligaciones Negociables y otros; y 50 Letras de Tesorería. En tanto que en Cuentas a Pagar y Caja, fueron procesados y liquidados 8.510 legajos.

Capacitación y procedimientos

Se prosiguió con la etapa de Diagnóstico y tarea de formación de grupos de trabajo para el análisis de impactos en sistemas, procedimientos y valuación, tanto en el período de transición de la nueva norma como en la de aplicación definitiva. A tal efecto, durante el año que se informa, se continuó con los cursos de capacitación del personal de Contaduría/Finanzas, en cumplimiento del plan

de adopción de las Normas Internacionales de Contabilidad y Auditoría (NIIF/IFRS).

Se realizaron también cursos de actualización impositiva con el fin de cumplir disposiciones emanadas por los entes de control (AFIP/AGIP). También con el objeto de mejorar la calidad de guarda y obtención de datos históricos, se implementó la digitalización del archivo impositivo.

Servicios administrativos brindados a otras entidades:

Continuó la habitual prestación de servicios contables a la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Consorcio Co-propietarios edificio Bolsa de Comercio de Buenos Aires y ARFEX, como así también al área financiera a MEGSA y al Tribunal Arbitraje General.

Intendencia

En la continuidad de las tareas que le competen durante del ejercicio 2010 a la Intendencia, se destacan la realización de diversas obras y labores de mantenimiento en los distintos edificios de la Institución, lo cual permitió prolongar su vida útil, adecuando sus instalaciones e incorporando nuevo equipamiento para brindar más confiabilidad y un mejor rendimiento a las mismas.

En el nuevo Edificio de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (25 de Mayo 359), se llevaron a cabo obras y refacciones, como así también pintado de distintas características en pasillos y palieres. Se reemplazaron aislaciones térmicas en calderas y tanques y fueron construidas pasarelas en la Sala de Máquinas, para permitir el paso en lugares inaccesibles.

Se trabajó asimismo sobre el sistema de agua caliente, junto con los actuadores existentes, termistor y control de temperatura, para mejorar el abastecimiento a los pisos. Se renovó la aislación térmica en varias montantes del entrepiso. Se efectuaron también varios trabajos de mantenimiento preventivo en compresores centrífugos de las máquinas enfriadoras de agua, por el concesionario oficial, realizándose importantes modificaciones en tableros de fuerza motriz de enfriadores.

Se le dio más seguridad a la escalera de emergencia exterior, reemplazando la baranda superior por caños reforzados.

En cuanto a la Seguridad, se instaló un nuevo puesto de control de ingreso de personal próximo al arco detector de metales donde se archiva una foto identificatoria e información de la visita en una base de datos de consulta permanente.

En el Edificio de Sarmiento 299 se renovó el tablero eléctrico de alimentación de las máquinas enfriadoras de agua de la Sala de Máquinas.

Se realizó una tarea integral de restauración en el Salón de Consejo, lo cual incluyó una limpieza y pulido general de sus artefactos. Además se hicieron mejoras en tableros eléctricos y pintura en paredes y cielorraso en la sala de Microcine.

Fueron iniciadas obras de remodelación en patios internos y se repararon los bajo balcones. Se trabajó también sobre la renovación del ascensor número 5, ubicado en la entrada de 25 de Mayo 347.

Se acondicionó el equipo de climatización del baño de socios, renovándose también las mesadas de lavatorios de los baños de empleados en el segundo piso.

Con el objetivo de cumplir con la Ley N° 1346 se realizaron los simulacros de evacuación completa y preventiva del Edificio.

Hubo reacondicionamiento de varias oficinas para los nuevos locatarios, con el fin de adecuarlas a las normativas vigentes en lo que se refiere a tomacorrientes normalizados y cables a la vista.

Centro Recreativo "Las Banderitas"

Se realizaron obras de mantenimiento y mejora de las instalaciones, renovándose accesorios, elementos de la instalación eléctrica en quinchos y casa del encargado; se pintaron fachadas exteriores del predio, instalándose asimismo una alarma al Comando Regional de Policía. Con el fin de un uso racional de la energía, se adecuó la iluminación con la instalación de fotocélulas.

Depósito Barracas

Se organizaron sectores para cada Gerencia, a fin de contar con un lugar exclusivo de archivo por cada una de ellas, agregándose más estanterías para la ubicación de la documentación archivada.

Casas de Córdoba

Se instalaron nuevos tanques de almacenamiento de agua potable a modo de cisterna; se repararon techos de teja dañados y se reacondicionó la instalación eléctrica adecuándola a la reglamentación vigente.

Edificio de Sarmiento 375

Las tareas de mantenimiento en este Edificio se centraron principalmente en el normal aspecto funcional del mismo.

Recursos Humanos

Durante el presente año, la gestión de Recursos Humanos estuvo orientada a continuar promoviendo el desarrollo de su capital humano. Para

viabilizar este objetivo se trabajó en el fortalecimiento de los procesos de comunicación, integración y formación de sus equipos de trabajo, procurando con ello dotar a la estructura de las herramientas necesarias para responder con eficacia a los nuevos desafíos que plantea la realidad.

Evolución de la dotación de Recursos Humanos

Año	Dotación	Evolución porcentual
31/12/2010	240	83%
31/12/2009	251	87%

Desarrollo Organizacional

Con el objetivo de promover un desempeño más eficiente en las tareas asignadas a cada posición de la Institución, durante el transcurso de 2010 se totalizaron más de 5.900 horas/hombre de capacitación. Esta cifra nos acerca a un promedio de 25 horas anuales por persona y consolida una tendencia que ubica a la Organización en un nivel de excelencia en lo referente a la gestión de formación de capital humano.

Para llevar a cabo el referido proceso se continuaron coordinando, tanto interna como externamente, una gran cantidad de cursos, talleres, seminarios y programas específicos vinculados a las funciones de cada una de las Gerencias. En ese orden de ideas, se distingue la realización del programa de capacitación "Update Office 2007", que alcanzó, prácticamente, a la totalidad del personal.

Por otra parte, se continuaron implementando acciones orientadas a fortalecer vínculos con el mundo académico, para lo cual se organizó, junto con la Universidad Católica Argentina, el programa de posgrado "Herramientas de Gestión de Mercado de Capitales" que contó con la dirección del ex Presidente del BCRA, doctor Martín Redrado y del licenciado Claudio Zuchovicki, Gerente de Desarrollo de Mercado de Capitales. En esta iniciativa participaron catorce profesionales de los equipos técnicos institucionales. También se ofreció la posibilidad de acceder a reconocimientos (totales y parciales) de cursos de Posgrados, Especializaciones y Maestrías.

Programa de reclutamiento - Primer Empleo - Destinado a Jóvenes Premiados por la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires

La BCBA optó por continuar priorizando el proceso de cambio generacional incorporando a jóvenes que se encuentran cursando los primeros años de distintas carreras universitarias.

La idea central de este programa consiste en ofrecer la posibilidad de participar en los distintos procesos de selección a aquellos jóvenes que fueron premiados por la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires por haber obtenido el mejor promedio académico durante el colegio secundario.

Programa Interno de Beneficios y Calidad de Vida

Con el objetivo de estimular y promover un ambiente de cooperación, que facilite y viabilice la integración entre todos los colaboradores, durante el transcurso del año se realizaron una gran cantidad de acciones y actividades recreativas, deportivas y culturales.

Centro Recreativo – “Las Banderitas”

En este Centro Recreativo, se continuaron realizando obras con el objetivo de mejorar la cantidad y calidad de los servicios gratuitos brindados al personal. Es así que en el transcurso del 2010, disfrutaron de este predio 1.500 asistentes.

Unidad Turística Villa Ciudad América – Provincia de Córdoba

El personal y su grupo familiar accedieron a los beneficios de estadías y traslados sin cargo para gozar de vacaciones en esta tradicional Unidad Turística. En el transcurso del año que se comenta, más de 80 grupos familiares pudieron disfrutar de este beneficio.

Calidad de vida: Actividades Deportivas

Maratones con fines benéficos: UCEMA: Hogar Jesús de Belén. Solidaria Accenture: Fundación Garrahan y Cooperadora del Hospital de Niños, doctor Ricardo Gutiérrez. “Dale Vida”: cocientización donación sangre. YMCA: fortalecimiento y desarrollo obras comunitarias de la Entidad. Banco Galicia: Cotelengo Don Orión, Fundación Dr. Juan A. Fernández, Haciendo Camino y Fundación Leer.

Fútbol Recreativo – 1º Torneo Interno de Fútbol 5 “Copa Bolsa de Comercio de Buenos Aires”

Todos los martes, desde marzo a diciembre, se llevó a cabo la actividad “Fútbol Recreativo”, que tuvo por finalidad promover la realización de actividad física y generar un ámbito que facilite la integración entre los colaboradores de la Institución.

Campañas, Programas y Jornadas sobre prevención, medio ambiente y calidad de vida:

Se realizaron: 12ª Campaña de Vacunación Antigripal; Afianzamiento de las conductas ergonómicas I y II – YMCA; Mitos Nutricionales I y II – YMCA; Evaluación Preventiva de Salud (EPS) – Fundación Favoloro.

Convenio con YMCA

Se mantuvo el acuerdo con dicha Entidad que permite acceder al personal de la Bolsa y su grupo familiar, a condiciones preferenciales de inscripción para

hacer uso de las instalaciones que tiene en esta Ciudad, principalmente donde, su sede central de Reconquista 439, dispone de todo lo necesario para la práctica de actividades deportivas.

Secretaría Administrativa y Eventos

Introducción

Se ha cumplimentado durante el año que se informa con todas las funciones asignadas a esta Secretaría, consistentes en brindar todo el apoyo necesario a la gestión de las Autoridades de la Asociación y cuyo desarrollo se consigna puntualmente en el siguiente detalle. Se mantuvieron las mismas pautas de procedimientos oportunamente establecidas para el desarrollo de las tareas específicas como la elaboración de la Memoria institucional, la confección de notas, actas y citaciones a las reuniones de Mesa Directiva y Consejo, así como también programación, coordinación de los eventos y prestaciones de los salones solicitados para los diversos actos propuestos y autorizados.

Asamblea

Especial atención mereció en el mes de abril la organización de la Asamblea General Ordinaria, en la cual se determina la elección de las Autoridades y aprobación de la Memoria y Balance de la Asociación. A tal efecto se realizaron las correspondientes comunicaciones a los Organismos Públicos, efectuándose asimismo las pertinentes publicaciones.

Aniversario Institucional

Durante el mes de julio, el Sector se abocó especialmente a la organización del tradicional evento en el que se celebra el Aniversario Institucional. A tal efecto, se proyectaron los programas que fueron puestos oportunamente a la consideración de las Autoridades. Establecidas las fechas de los actos programados, incluida la misa en conmemoración de los socios fallecidos, se iniciaron los agasajos a los señores socios que cumplieron sus bodas de oro y plata con la Institución, eventos en los que participaron especialmente invitados los asociados. Se concluyó con la celebración con la Recepción Principal, de la cual participó la primera mandataria, junto a numerosas personalidades del quehacer nacional, empresarios y autoridades del sistema bursátil argentino.

Actividades Culturales

El Ciclo Cultural se desarrolló con una interesante actividad desplegada a lo largo del año que se informa. Se destacaron en esta propuesta, numerosas manifestaciones de artes plásticas que al ser exhibidas contaron con el apoyo del público en general y muy especialmente de los señores Socios, quienes también con su presencia avalaron las presentaciones de veinticinco muestras artísticas que fueron visitadas por unas 3.800 personas. Otro aspecto del Ciclo

que merece subrayarse, es la presentación del Ballet Folklórico Nacional, el cual formó parte de los festejos del 156° Aniversario Institucional en una velada exclusiva para los señores asociados. Desde marzo hasta a diciembre se desarrolló el clásico ciclo de conciertos con una variada presentación de orquestas y bandas sinfónicas, así como también de conjuntos de cámara, a los que acudieron más de 7.500 espectadores. En tres oportunidades y con una concurrencia de aproximadamente 500 personas, fueron proyectadas en pantalla gigante óperas y conciertos de primer nivel.

Visitas Guiadas

Por otra parte se destaca la clásica atención de las visitas guiadas del público en general y en particular la de estudiantes de nivel secundario y universitario, quienes siguiendo un programa armado al efecto, concurren a la Asociación para conocer los distintos recintos sociales y ser ilustrados sobre el Sistema Bursátil. Para el caso de visitantes extranjeros, las explicaciones fueron brindadas en idioma inglés. Debe señalarse en esta tarea, el apoyo técnico de personal de la Gerencia de Operaciones en la visita al Recinto. El interés manifestado en 2010 ha sido constante, prueba de ello son las 223 visitas de establecimientos educacionales que corresponden a 56 colegios de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 112 de la Provincia de Buenos Aires y Conurbano, 36 del interior del país y 19 del exterior. Esta estadística arroja un total de unos 10.000 estudiantes. Debe sumarse a estos números, 343 personas que en forma particular quisieron conocer la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, brindándoseles la debida información.

Eventos

En cuanto a los eventos propios y de terceros se les prestó el apoyo técnico y protocolar correspondiente, como así también a las Autoridades de la Asociación en sus numerosas presentaciones realizadas en los salones de la Bolsa, especialmente en los casos en los cuales se autorizó la cesión de salas a aquellos señores socios que así lo solicitaron. Esta tarea originó la realización de aproximadamente 151 eventos con un total de 20.000 asistentes.

En capítulos específicos de esta Memoria, se detallan las características de los distintos eventos comentados, donde se subrayan agasajos, particularidades de las reuniones, expositores, participantes, personalidades y autoridades invitadas a los mismos.

DEPARTAMENTO DE INFORMÁTICA Y TELECOMUNICACIONES

Telecomunicaciones

Central Telefónica

Durante el 2010 se han incorporado, trabajando conjuntamente con Intendencia, tres servidores con cuarenta y ocho cámaras en total distribuidas entre los edificios de 25 de Mayo 347 y 359.

Redes de Datos

Con motivo de la mudanza de Comunicaciones de Caja de Valores del 5º al 7º piso de 25 de Mayo 347, se efectuaron varios cambios y agregados en los nodos de comunicaciones. La totalidad de los nodos de datos se han integrado con fibra óptica redundante lo que da mayor velocidad y confiabilidad a la red.

Otro punto donde se ha avanzado mucho es la instalación de nodos independientes y redundantes para cada recinto social, éstos dan servicio al nuevo sistema de difusión de información (Pasivas) implementado en conjunto con Caja de Valores.

Durante el mes de diciembre se han encarado la migración y consolidación de los repartidores de comunicaciones del edificio 25 de Mayo 359, ubicados en el 2º subsuelo y 5º piso respectivamente, como así también la migración del nodo de fibra de Telecom en el 6º piso, a raíz de la mudanza de Caja de Valores.

Producción

Oficinas

Al igual que todos los años, una vez realizada la Asamblea anual de la Institución se procedió a reasignar el equipamiento comprado a tales efectos, en las oficinas. Estas tareas también han incluido impresoras y monitores los cuales, durante el año, se han ido modernizando. Cabe destacar que casi la totalidad de las terminales cuenta con monitores nuevos.

Otra tarea que se llevó a cabo fue el migrado de versión del software de escritorio de Microsoft (MS Office), éstas incluyeron tareas de capacitación "in company" sobre el nuevo producto en coordinación con Recursos Humanos.

Centro de Cómputos

En el transcurso del año se ha logrado un buen nivel de estabilidad en los servidores, teniendo sólo inconvenientes menores. Para el 2011 y debido a varias fallas detectadas en el Storage (almacenamiento central), y dado el estado crítico de este punto, se ha previsto el cambio del mismo, como así también incorporar varios equipos nuevos.

Impresoras

Se ha avanzado en este punto con el cambio de las impresoras departamentales por nuevos equipos con mayor capacidad de procesamiento, ahorro de energía e insumos.

Recintos Sociales

Junto con Caja de Valores se ha trabajado mucho con el nuevo sistema de distribución de información Pasivas. Esto ha incluido la intervención de Bolsa

en la instalación de los nodos de datos en cada recinto social y el cableado horizontal a cada uno de los monitores que se alimentan de los portales.

También se han llevado adelante junto con Intendencia la instalación de los tableros de alimentación eléctrica independientes para monitores y PC (Think Client) que le dan sustento a este sistema.

Desarrollo

A lo largo del año 2010 el proyecto de Autopista BCBA, para ingreso de información de estados contables, ha conllevado un gran esfuerzo para su desarrollo, tanto por parte de este Departamento como así también en lo que respecta a la Caja de Valores, conforme a que su objetivo es constantemente motivo de actualización debido a la aplicación de nuevas normas o reingeniería de procedimientos a fin de que su funcionamiento logre un resultado efectivo.

Se han desarrollado en BCBA interfaces, bajo la modalidad de Servicios Web, y aplicaciones Windows para que las mismas permitan alimentar la Base de Datos de BCBA como así también la Base de Datos de Autopista, a fin de lograr que los datos estén disponibles cuasi on-line.

A los fines de lograr un mejor control de los servicios y aplicaciones indicados, se ha generado una aplicación de control y monitoreo de estado de los mismos. De esta manera se podrán tomar las acciones oportunas para asegurar la continuidad de sus operatorias.

El impacto de la Autopista BCBA en los sistemas internos es importante y por tanto se han realizado modificaciones y desarrollos nuevos, que continuarán en la medida que se avance con los siguientes módulos que la componen en su totalidad.

Se ha avanzado en el relevamiento interno en BCBA del proceso de Ingreso de Hechos Relevantes, siendo éste parte del segundo módulo de la Autopista BCBA. El mismo se analizó en todo su alcance, desde su ingreso hasta su publicación en el Boletín de la BCBA como así también su difusión en Bolsar.

Entre los desarrollos realizados están: una nueva modalidad para la recepción en línea de Cheques Diferidos ingresados a Custodia, un nuevo módulo de recepción de información específica por Mesa de Entradas, nuevo módulo de consultas de Inventario de la BCBA y una nueva aplicación dentro de la Intranet Bolsared para cobro de Publicaciones con Venta Anticipada.

A medida que se detectaron necesidades de actualizaciones funcionales en los sistemas, este Departamento también llevó adelante el mantenimiento de distintos sistemas que se encuentran en explotación en la Institución.

Así como se viene realizando año tras año el Departamento ha cumplido una importantísima tarea en cuanto al desarrollo informático aplicado en la Asamblea General Ordinaria de Socios.

Administración de Servicios

Vendors

Mensualmente se emiten las Órdenes de Facturación correspondientes a los servicios de tasa de acceso a información suministrada por la BCBA a los vendors / resellers. Asimismo, y una vez recibida la información de las declaraciones de terminales y servicios de vendors, se precede a su control, verificando con el período anterior, y se emiten las ordenes de facturación correspondientes. Luego se cargan las órdenes de facturación en la base de datos y planillas a los efectos de poseer un histórico dinámico.

Gestión de Cartera

Se realizan las tareas inherentes al seguimiento y recupero de saldos deudores, tanto de Vendors nacionales como extranjeros, agentes, no agentes, butacas, líneas directas, etc., y la prosecución de la gestión hasta la percepción del importe adeudado.

Gestión del Sistema Tarifador Magic Phone

Se realizan las tareas necesarias para mantener actualizada la base de datos, para su utilización como herramienta de control, gestión y distribución de los cargos derivados de los servicios de telefonía de la BCBA, la Caja de Valores SA y terceros relacionados a la Institución.

Butacas

Se administra el sector, centrando para ello toda la gestión de atención, mantenimiento y reclamos del mismo. Por la locación de los puestos, se cobra abono por mes adelantado al locador, junto al servicio de telefonía, según consumo registrado por el tarifador. Asimismo se brindó soporte al pullman externo.

Gestión y determinación de contenidos señales pasivas Merval

Ante los cambios trimestrales de la composición del índice, se genera el ordenamiento de contenido para su publicación en los monitores que reflejan la señal pasiva del mismo o a requerimiento de los señores Socios.

Soporte y gestión sobre servicio de terceros

Se brinda soporte a usuarios de servicios de data de terceros (Reuters / Bloomberg / CMA), como así también el reemplazo de consumibles de impresoras y toda gestión relacionada a centralizar consultas y reclamos relacionados a la prestación, garantizando con ello la continuidad y efectividad a los señores Socios de la Bolsa.

PRENSA

La histórica suba del índice Merval, que superó el 51% anual y colocó al indicador por encima de los 3.500 puntos básicos, fue el símbolo de un año sobresaliente para el mercado bursátil argentino. En este contexto, caracterizado por un creciente interés informativo sobre la temática relativa al mercado de capitales, el área de Prensa de la Asociación desempeñó su rol de nexo institucional entre los medios de comunicación y la Entidad.

En este sentido, durante el brindis de fin de año compartido con los periodistas, el Presidente de la Institución ratificó el papel de la Bolsa como primera fuente de información para garantizar una óptima comunicación entre el mercado de capitales y el público inversor.

El año 2010 se caracterizó también por la oferta pública de varias empresas que fueron incorporadas a los paneles de cotización de la BCBA. En efecto, los road shows de las firmas Andes Energía (19/5), TGLT (15/10), Mercado a Término de Buenos Aires (17/11) e Inversora Juramento (2/12), convocaron oportunamente a los medios periodísticos y mantuvieron la atención de los mismos en el mercado bursátil a lo largo de todo el período.

Singular trascendencia tuvieron, por su parte, los lanzamientos del Sistema de Derivación de Órdenes (17/3) y del Sistema de Consulta de Tenencias (15/4). Para ambos eventos se invitó especialmente a la prensa, a fin de que los periodistas tomaran contacto directo con las autoridades y funcionarios de la BCBA, del Mercado de Valores y de Caja de Valores.

En el marco de las reuniones temáticas realizadas periódicamente por la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB), los días 22 y 23 de abril se llevó a cabo en la BCBA el encuentro "FIAB High Tech", con gran repercusión periodística. Asimismo, la Bolsa organizó una rueda de prensa durante la visita del Secretario General de la Federación Mundial de Bolsas (WFE), Thomas Krantz, quien fue agasajado con un almuerzo el 5 de julio.

En un tradicional acto de gran significación para la Bolsa, representantes de la prensa argentina e internacional fueron agasajados por las autoridades del Sistema Bursátil Argentino en ocasión del festejo del Día del Periodista, realizado el 8 de junio. "Nosotros, hombres de este ámbito, tenemos con los periodistas una relación de amigos basada en un absoluto respeto a la libertad de prensa", manifestó en aquella oportunidad el señor Presidente de la Asociación.

Durante 2010, la revista "La Bolsa Hoy" continuó difundiendo entre los señores Socios la actividad bursátil, institucional y cultural de la BCBA, con particular énfasis en la historia más que sesquicentenaria de la Asociación y en el patrimonio común que ella contribuye a preservar. Ejemplo de esto último es la serie de notas relativas al Archivo Histórico de la Parroquia de Nuestra Señora de la Merced, publicadas a partir del Convenio Marco de Colaboración firmado con la entidad religiosa.



CAPÍTULO VII

ACTIVIDAD NACIONAL E INTERNACIONAL

Durante el año 2010, las Autoridades de la Institución asistieron en su representación a diversas reuniones que se desarrollaron en el ámbito nacional e internacional y cuyo detalle se consigna seguidamente.

REUNIONES NACIONALES

Con motivo del 123° Aniversario de fundación de la Bolsa de Comercio de Rosario celebrado el 22 de agosto, el Presidente de la Asociación, Adelmo J.J. Gabbi, fue invitado al acto central, cuya ceremonia fue encabezada por su Presidente, señor Jorge E. Weskamp. Participaron del evento altas Autoridades Provinciales, Nacionales y Municipales, como así también Presidentes de Bolsas y Mercados del país y empresarios del sector.

El 21 de diciembre, el Presidente de la Institución fue invitado a participar de la inauguración del edificio de la Bolsa de Comercio del Chaco. Su Presidente, señor Manuel García Solá, dio inicio a la ceremonia dando la bienvenida a los presentes que junto a Autoridades Provinciales, representantes del Sistema Bursátil Argentino, Presidente de la Comisión Nacional de Valores, Alejandro Vanoli y empresarios locales participaron de tan significativo evento.

REUNIONES INTERNACIONALES

En lo que respecta a las visitas de orden internacional realizadas durante el año, las Autoridades fueron invitadas a participar de las reuniones que seguidamente se indican.

El 10 de mayo, el Presidente de la Bolsa, en su calidad de Presidente de la FIAB, asistió a la reunión de su Comité Ejecutivo, la cual se llevó a cabo en la República Dominicana.

En el mes de septiembre el Presidente de la Asociación asistió a la reunión de la 37° Asamblea General Ordinaria de la FIAB, realizada en la República de El Salvador, donde también tuvo lugar su Reunión Anual y en la que participaron más de 120 representantes de Bolsas de Valores y Derivados de Iberoamérica. Además se celebró la reunión del Comité Ejecutivo de la FIAB.

FEDERACIÓN IBEROAMERICANA DE BOLSAS

Durante el 2010, 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 y Reunión Temática que se detallan a continuación:

San Pablo, Brasil – 19 de marzo

A la reunión del Subcomité de Trabajo (ST) asistieron los representantes de las Bolsas de Buenos Aires, Quito, México, Caracas, Montevideo, Colombia,

España, Panamá, El Salvador, Mercado de Valores de Rosario, de la Secretaría General de la FIAB, de Argentina Clearing SA y de la Bolsa de Valores de San Pablo, organizadora de la misma.

En dicha reunión la Secretaria General de la Federación y el representante de Bolsas y Mercados Españoles expusieron breves informes sobre las novedades producidas a nivel de la IOSCO, el G20 y la Comisión Europea principalmente.

Asimismo, el Presidente del ST introdujo el tema referente a los elementos de valor agregado en la cadena de valor de los mercados regulados, destacando la importancia de los procesos de integración vertical y/u horizontal de las bolsas miembros, con particular atención a algunos ítems identificados como estratégicos en el desarrollo de servicios de valor agregado a las bolsas, tales como información, diseño y licenciamiento de productos, servicios de post trading, contraparte central, participación en actividades de depósito de valores, etc.

BM&FBOVESPA, la Bolsa Mexicana de Valores y BME presentaron informes sobre sus desarrollos recientes en el tema.

San Salvador, El Salvador – 5 de setiembre

La Bolsa de Valores de El Salvador tuvo a su cargo la organización de esta reunión del ST y contó con la presencia de los representantes de las Bolsas de San Pablo, Quito, México, Colombia, Costa Rica, Ecuador, así como de esta Bolsa, del Mercado de Valores de Rosario, de la Secretaria General de la FIAB y de Bolsas y Mercados Españoles ("BME").

Los representantes de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y de BME presentaron informes relativos a los recientes cambios regulatorios en los EE.UU. y en la Unión Europea, respectivamente, con potencial incidencia en la regulación de valores y derivados de la región.

La Secretaria General de la Federación presentó un informe con los últimos relevamientos realizados a las distintas bolsas sobre Gobierno Corporativo, en tanto que el Mercado de Valores de Rosario y la Bolsa de Valores de Colombia expusieron comentarios respecto de los productos no tradicionales que fueron desarrollados en esos mercados (mercado ganadero, negociación de cheques de pago diferido con garantía de *warrants* en Rosario y mercado eléctrico en el caso de Colombia).

JORNADA DE PRESENTACIÓN DEL ESTUDIO SOBRE LA TRANSPARENCIA DE LOS EMISORES EN IBEROAMERICA

Lima, Perú – 24 y 25 de mayo

El Instituto Iberoamericano de Mercado de Valores y la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores del Perú tuvieron a su cargo la organización

del evento, que contó con la presencia de la Secretaria General de la Federación Iberoamericana de Bolsas, de los representantes de los reguladores de las Bolsas miembros de dicha Federación y de esta Bolsa.

En dicho encuentro se debatió sobre los aspectos generales de la transparencia de los emisores y las tendencias y desafíos para el mejoramiento de la misma. En el marco de dicha reunión, fue presentado el libro "Estudio sobre la Transparencia de Emisores en Iberoamérica" que plasma el trabajo elaborado por la Federación Iberoamericana de Bolsas con la colaboración de la Gerencia Técnica y de Valores Negociables de la BCBA y que fuera publicado en el mes de abril de 2010 por el Instituto organizador del evento



CAPÍTULO VIII

VISITANTES, REUNIONES, CONFERENCIAS Y OTROS ACTOS

VISITANTES

Numerosa fue la concurrencia que se dio cita en los salones de la Institución durante el Ejercicio 2010. Tradicionalmente y como ya viene ocurriendo desde hace varios años, nuevamente se ha elegido este espacio para que destacadas personalidades en el orden nacional, provincial y del exterior realzaron con su presencia las diversas propuestas de una importante variedad de actos programados, los cuales transitaron desde agasajos a personalidades a la exposición de calificados oradores, quienes luego de brindar sus conocimientos y experiencias se prestaron para el análisis y el debate en temas de la más estricta actualidad a través de: seminarios, recepciones, conferencias, roadshows, desayunos y almuerzos empresariales. Brevemente se detallan a continuación los eventos más relevantes realizados en el año que se informa.

El martes 23 de marzo, las Autoridades de la Institución agasajaron con un almuerzo al señor Embajador de la República Oriental del Uruguay, doctor Francisco C. Bustillo Bonasso, con motivo de su despedida como Embajador saliente. Participaron de este agasajo reconocidas personalidades del ámbito empresario y bursátil, destacándose entre otros, representantes y/o titulares de: Laboratorios Phoenix SA, Hipódromo Maroñas; Presidentes de Caja de Valores SA, Banco de Valores SA, ADEBA, Sociedad Rural Argentina, Unión Industrial Argentina, Cámara de los Agentes y Sociedades de Bolsa de la Ciudad de Buenos Aires; Mayoral Bursátil; Alberto Fernández Prieto & Asociados; Colombo y Magliano SA; los Vicepresidentes del Mercado de Valores de Buenos Aires SA y Cámara Argentina de Comercio. También concurrieron ex Presidentes de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

El señor Presidente conjuntamente con Autoridades de la Asociación y la Secretaría General de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB), celebró el 5 de julio un almuerzo en honor del Secretario General de la World Federation of Exchanges, señor Thomas Krantz. Participaron del agasajo los asesores Letrado y Laboral de la Asociación, los Presidentes de la Unión Industrial Argentina (UIA) y Presidente, Vicepresidente, Secretario y Tesorero, del Mercado de Valores de Buenos Aires; los Presidentes de Caja de Valores SA; Mercado Abierto Electrónico (MAE); Cámara de los Agentes y Sociedades de Bolsa de la Ciudad de Buenos Aires, Mercado a Término de Buenos Aires y CICYP; como así también la Secretaria General de la FIAB, licenciada Elvira María Schamann; Research Manager de WFE, señor Romain Devai; periodistas e invitados especiales y Consejeros de la Institución.

El martes 2 de noviembre las Autoridades de la Asociación, representadas por su Presidente, Vicepresidente 1º y Secretario, conjuntamente con la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires, realizaron un almuerzo en

agasajo de los Jueces y Camaristas que se indican de inmediato: Presidente del Tribunal Superior de Justicia de la Provincia de Buenos Aires, doctora Hilda Kogan; Presidente del Tribunal Superior de Justicia de la Ciudad de Buenos Aires, doctora Ana María Conde; Juez de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Civil y Vicepresidente de la Academia Judicial Internacional, doctor Ricardo Li Rosi; Juez de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Civil, doctor Gregorio Corach; Juez del Fuero Federal Civil y Comercial, doctor Francisco Soto; Juez de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Civil, doctora Beatriz Verón; Juez de la Cámara de Casación Penal, doctor Raúl Madueño; Presidente de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Civil, doctor Hugo Molteni; Juez de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Penal Económico, doctor Marcos Grabivker; Juez de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Civil, doctor Luis Álvarez Juliá; Juez de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Civil, Sala E, doctor Juan Carlos Dupuis y Juez de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, doctor José Luis López Castiñeira.

En el marco de la realización de la XLV Reunión Anual de la Asociación Argentina de Economía Política (AAEP) que tuvo lugar en la Facultad de Ciencias Económicas de la UBA, las Autoridades de la Asociación realizaron una cena para agasajar a los invitados internacionales. La misma tuvo lugar el martes 17 de noviembre y acompañaron al señor Adelmo Gabbi, al contador Héctor A. Orlando y al señor Alberto L. Molinari, los señores: Ramiro Moya de FIEL; Adrián Ramos de CEPAL; Federico Weinschelbaum de UdeSA; Alfonso José Martínez de UCA; Carlos Dabús de UNS; Leandro Arozamena de UTDT; Andrés López de UBA; Marcos Gallacher de UCEMA; Cecilia Rumi de UNLP; doctor Daniel Heymann, Presidente de AAEP; los doctores Enrique Bour, Saúl Keifman, Martín Grandes, licenciados Leandro Habermfeld y Ariel Coremberg; señor José Fanelli; profesores Jorge Eduardo Fernández-Pol, Utz Reich, doctor Yangru Wu; doctor Axel Leijonhufvud, David Hendry, Lawrence Boland, Daniel McFadden y señora; Luis Pérez Van Morlegan, Vicedecano de la Facultad de Ciencias Económicas de la UBA; Ernesto Rezk de UNC; Silvia Portnoy, Laura D'Amato del BCRA, Lucía Quesada y Elizabeth Pasteris de Solavallone.

Las Autoridades de la Institución agasajaron con un almuerzo realizado el día miércoles 22 de diciembre a los integrantes de la Asociación "Cámara Helénica" y de la Cámara de Comercio e Industria Heleno Argentina. Acompañaron al Presidente y al Secretario: el señor Embajador de la República de Grecia, Michael Christidis; señor Jorge Karakasis, Presidente Asociación Colectividad Helénica; señor Mario Polijronopoulos, Presidente de la Cámara de Comercio e Industria Heleno Argentina; señor Odysseas Georgalos, de la Cámara de Comercio de Industria Heleno Argentina junto a los integrantes de estas dos Entidades, señora María Kostopoulou, señores Constantino Kehayoglou, Alexandros Zymmis, Stéfanos Tsingas; Alejandro Stratiotis, Jorge Galitis y Jorge Chrisanta Cópulos.

Continuando con las presentaciones desarrolladas durante el año, al término del tratamiento de los temas en las reuniones del H. Consejo en las fechas 24 de febrero, 30 de junio, 28 de julio, 25 de agosto, 29 de septiembre,

28 de octubre y 24 de noviembre, fueron invitados por las Autoridades de la Asociación para que expongan su visión y perspectiva de la actualidad económica nacional e internacional los señores: doctor Miguel A. Kiguel; licenciados Sergio Berensztein y Carlos A. Melconián; doctor Armando P. Ribas y licenciado Federico Muñoz. Cada uno de ellos abordaron los temas que a continuación se indican: "Argentina y el mundo, los dilemas económicos y financieros para el 2010"; "La dinámica política Argentina al final del Ciclo K: las principales tendencias de opinión pública"; "Dónde estamos, hacia donde vamos. Hoja de ruta"; "Situación Política y Económica en el mundo"; "Coyuntura y Perspectivas de la Economía Argentina"; "Macroeconomía y actualidad económica del país" y "La Economía y los Mercados Financieros en el Nuevo Escenario", respectivamente.

CONFERENCIAS Y OTROS ACTOS

Conferencia sobre "Ideas y aprendizajes luego de la crisis mundial ¿Cómo construir economías pujantes, éticas e inclusivas en Argentina y América?"

El jueves 18 de marzo, la Gerencia de Desarrollo de Mercados de Capitales de la Institución en coordinación con Amigos de la Universidad de Tel Aviv en Argentina organizaron la conferencia del rubro, en la que disertaron los doctores Bernardo Kliksberg, Asesor Principal de la Dirección Regional PNUD de las Naciones Unidas para América Latina y Director del Fondo España-PNUD, quien recibió la Orden al Mérito Civil 2009 del Rey de España y el Premio a la trayectoria Profesional 2009 de la UBA, autor de numerosas obras y siendo la más reciente "Premio a la Gente" escrita con el Premio Nóbel de Economía Amartya Sen, y Bernardo Kosacoff, Director de la Comisión Económica para América Latina (CEPAL-Naciones Unidas) y Profesor de la Universidad de Buenos Aires y de la Universidad Nacional de Quilmes.

VII Seminario Nacional e Internacional de Protección de Datos Personales: "La Protección de Datos, una herramienta para el desarrollo económico"

Los días 21 y 22 de abril, el Ministerio de Justicia, Seguridad y Derechos Humanos de la Nación realizó en los salones de nuestra Institución el Seminario del rubro. Participaron en la oportunidad, autoridades gubernamentales nacionales e internacionales, universitaria, empresarial y cámaras de comercio. El tema propuesto atrajo a una importante cantidad de público, el cual siguió con interés el desarrollo de los diferentes paneles que tuvieron lugar durante las dos jornadas.

Encuentro FIAB High Tech

Los días 22 y 23 de abril, la Federación Iberoamericana de Bolsas y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires organizaron en conjunto el encuentro del

rubro. Previo a su desarrollo, el miércoles 21 se brindó un cóctel de bienvenida en el Hotel Caesar Park, auspiciado por la FIAB. Al día siguiente, en el salón de actos del Mercado de Valores de Buenos Aires SA, se hizo la apertura de la reunión, la cual estuvo a cargo del señor Adelmo J. J. Gabbi, en su carácter de Presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y de la FIAB. De inmediato, hicieron lo propio los señores Mario Bagnardi, Vicepresidente del Mercado de Valores y José Antonio Martínez, Gerente General de la Bolsa de Santiago. La Secretaria General de la FIAB, licenciada Elvira María Schamann, expuso los objetivos de la reunión y presentó la encuesta sobre tecnología.

A continuación, se sucedieron distintos paneles que abordaron los temas que de inmediato se indican: "Panorama general de tecnología en las Bolsas de Valores Mundiales"; Primera Sesión "High Frequency Trading"; "High-Frequency Trading, referido a Algoritmos para ejecución de órdenes"; "High-Frequency Trading, referido a Alpha Trading, compra/venta de órdenes". En horas de la tarde, luego de un almuerzo auspiciado por IBM, se desarrollaron los siguientes temas: "Protocolos FIX, XBRL, ISO 15022" y "DMA – Direct Market Access".

En la última jornada del viernes 23 de abril, continuaron desarrollándose las sesiones de trabajo programadas. En oportunidad de realizarse la Cuarta Sesión de este Encuentro, se trabajó sobre los siguientes temas: "Desafíos tecnológicos en los procesos de integración de los mercados bursátiles"; "Reuniones One on One", seguidas de un almuerzo auspiciado por FIDESSA, concluyendo la jornada con la reunión interna de la Federación Iberoamericana de Bolsas.

Conferencia sobre "Situación Política de Argentina y Latinoamérica"

Organizada en forma conjunta por Amigos de la Universidad de Tel Aviv en Argentina y la Gerencia de Desarrollo de Mercado de Capitales, el lunes 26 de abril se realizó en los salones de esta Bolsa la conferencia del rubro, donde disertaron los doctores Sergio Beresztein y Rosendo Fraga, ante una importante cantidad de público que se dio cita y siguió atentamente las exposiciones realizadas.

Seminario "Relaciones Bilaterales entre Argentina y el Mundo Árabe"

La Agencia Nacional de Noticias del Cuerpo Diplomático organizó con fecha 11 de mayo, el Seminario del rubro. Este evento de alto nivel diplomático y empresarial que tuvo la finalidad de reforzar las relaciones culturales, empresariales, financieras y políticas entre Argentina y los Países Árabes, contó con la presencia del señor Embajador de la República del Líbano, doctor Hicham Hamdan; el señor Subsecretario de Política y Gestión Comercial, contador Eduardo Faingerch; el señor Director de Promoción de Inversiones y Turismo de la Cancillería Argentina, Ministro Jorge Alberto Osella, entre otros.

Roadshow del lanzamiento del Fideicomiso Financiero "Chubut Regalías hidrocarburíferas I"

El Banco de Valores SA, en su carácter de fiduciario, emisor, organizador y colocador del Fideicomiso Financiero, organizó el 8 de junio dicha presentación. Asistieron al lanzamiento, el Gobernador de la Provincia del Chubut, señor Mario Das Neves; el Senador Nacional, doctor Adolfo Rodríguez Saá; el ex Presidente de la Nación, doctor Eduardo Duhalde; el actual Diputado, ex Presidente de la Nación, señor Federico Ramón Puerta e importantes empresarios, entre otros, quienes siguieron la presentación atentamente .

Roadshow del Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas –Provincia del Chaco – Fideicomiso Financiero

El miércoles 23 de junio, Nación Bursátil Sociedad de Bolsa SA llevó a cabo el Programa de referencia, el cual contó con la presencia del señor Gobernador de la Provincia del Chaco, contador Jorge Milton Capitanich; el señor Presidente de Nación Bursátil, Fabián Ríos; el señor Secretario de Obras Públicas de la Provincia del Chaco, José Francisco López; el Presidente del Instituto de la Vivienda de dicha Provincia, señor José Valentín Benites y el Subsecretario de Desarrollo y Vivienda del Chaco, señor Luis Bontempo.

Cabe destacar la presencia del señor Ministro de Economía y Finanzas de la Nación, licenciado Amado Boudou, como así también el Ministro de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios de la Nación, arquitecto Julio Miguel De Vido; el señor Vicesuperintendente del Banco Central de la República Argentina, doctor Sergio M. Chodos y el Secretario de Política Económica del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, contador Roberto J. Feletti.

Presentación del "Programa de Fomento a la Inversión de Capital de Riesgo en Empresas de las Áreas de Ciencia, Tecnología e Innovación Productiva"

El 29 de junio, la Consultora Zeller SA presentó la puesta en funcionamiento del Programa del rubro, dentro del Ministerio de Ciencia, Tecnología e Innovación Productiva de la Nación, con colaboración público privada que incluye desgravación para promover la innovación tecnológica con programas de capitales de riesgo financiados por el BID y de los cuales dicha Consultora está habilitada como uno de los pocos operadores.

La presentación contó con la participación del señor Ministro de Ciencia, Tecnología e Innovación Productiva, doctor José Lino Barañao y la Secretaria de Planeamiento y Políticas del mismo Ministerio, doctora Ruth Ladenheim.

Roadshow Fideicomiso Financiero Infraestructura Eléctrica – Serie I

Fiduciaria del Norte SA y Puente Hermanos Sociedad de Bolsa SA organizaron en forma conjunta el lunes 9 de agosto este roadshow, el cual contó

con la presencia del señor Gobernador de la Provincia del Chaco, contador Jorge M. Capitanich.

En la apertura del acto, el señor Presidente de la Bolsa dio la bienvenida al señor Gobernador, a las autoridades del Gobierno de la Provincia del Chaco y al público presente. De inmediato se prosiguió con el desarrollo de un panel de expositores integrado por el propio Gobernador Capitanich; el Presidente de la CNV, licenciado Alejandro Vanoli; el Presidente de Fiduciaria del Norte SA, doctor Patricio Fiorito; el señor Presidente de Puente Hnos., Federico Tomasevich; el Gerente de Banca de Inversión de Puente Hnos., señor Fernando Pesci y el Presidente del Nuevo Banco del Chaco SA, señor Juan Carlos Saife, quienes se refirieron a la presentación de la primera serie de este Fideicomiso.

Emprender Ciudad 2010

El viernes 20 de agosto, la Asociación de Jóvenes Empresarios de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires llevó a cabo este Congreso sensibilizador del espíritu emprendedor. Disertantes y emprendedores exitosos transmitieron sus conocimientos y experiencias a jóvenes que participaron del encuentro.

En los paneles propuestos se abordaron diferentes aspectos que hacen a los emprendimientos. Con la presencia del Presidente de la Institución, expusieron sobre el tema el Presidente de la Asociación Organizadora, señor Nicolás Morelli y el señor Osvaldo Cornide, Presidente de la Federación de Comercio e Industria de la Ciudad de Buenos Aires (FECOBA – CAME).

Presentación del Libro "La City de Buenos Aires" Historia y Arquitectura de la Zona Bancaria (1580-1930)

El miércoles 1º de septiembre, con la presencia de las Autoridades de la Asociación, como así también los Presidentes y Directores del Sistema Bursátil Argentino, el Ministro de Desarrollo Urbano del Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, arquitecto Gustavo Chain junto a los señores Juan Martín Repetto y Oscar Andrés De Mais, hicieron la presentación del libro de Alberto S. J. de Paula.

En la oportunidad, se hicieron presente el señor Jefe de Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, ingeniero Mauricio Macri, quien concurrió acompañado por su Gabinete. En el cierre del evento, el ingeniero Macri se dirigió a los presentes refiriéndose sobre el particular.

Roadshow del lanzamiento del "Barrio Náutico Sagastume"

El miércoles 15 de septiembre, Desarrollos Inmobiliarios Alto Delta SA (DIADSA), realizó en los salones de nuestra Asociación la presentación del rubro, ante una importante cantidad de público.

Estuvieron presentes en el lanzamiento el Gobernador de la Provincia de Entre Ríos, señor Sergio Urribarri; el Senador Provincial por el departamento de

Islas del Ibicuy, doctor Eduardo Melchiori y la Intendente de Villa Paranacito, doctora Carmen Toller.

Presentación de Préstamos Hipotecarios, nuevo esquema de Financiación para la clase media

La Asociación de Empresarios de la Vivienda y Desarrollos Inmobiliarios presentó el 23 de septiembre, un modelo desarrollado por los doctores Daniel G. Marcú y Ricardo Fernández Figini, el cual pretende cumplir con cinco atributos para facilitar el acceso a los préstamos hipotecarios. Los autores del modelo expusieron sobre las ventajosas particularidades de la propuesta.

Presentación del emprendimiento social RedActivos

El miércoles 29 de septiembre, La Usina presentó el referido proyecto en el marco de la estrategia de difusión para seguir generando oportunidades de trabajo para las personas con discapacidad. Ante una importante cantidad de público, hablaron el Presidente de la Institución y por La Usina, la Directora General, señora Beatriz Pellizzari y luego el señor Juan Carlos Martínez.

Debe destacarse sobre el particular, que la Institución ha firmado un Memorando de Entendimiento suscripto con la Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo (AECID), a través de la Embajada Española en Argentina, para presentar este emprendimiento social, cuyo objetivo consiste en fomentar la autonomía social y económica de más de 300 trabajadores con discapacidad. Mayor información sobre el tema se consigna en el Capítulo V, Responsabilidad Empresarial.

Sesión Especial del Congreso Internacional de Educación Superior sobre el tema "La Universidad y su financiamiento interno"

Con la participación de Autoridades de la Asociación, el 30 de septiembre, la Universidad Del Salvador de Buenos Aires, abordó junto a universidades del país, del exterior, agencias de cooperación internacional y representantes de entidades financieras internacionales la referida temática. Estuvo a cargo de la exposición el licenciado Luis María Corsiglia de la Academia Mercado de Capitales, quien se refirió sobre el papel de las bolsas en la materia.

El panel que debatió el tema estuvo integrado por el Presidente de la Bolsa de Comercio, el Rector de la Universidad Del Salvador, doctor Juan Alejandro Tobías; el doctor Jorge E. Berardi, quien actuó como Coordinador; el señor Patrick Leahy de IFC; la señorita Cecilia Ugaz de PNUD; y el ingeniero Ricardo Popovsky de la Universidad de Palermo.

Fundación Carlos Pellegrini

La referida Entidad organizó el martes 5 de octubre un desayuno de trabajo en el que participó el doctor Alejandro Fargosi, en cuyo transcurso

respondió a preguntas que se formularon en relación con ¿Cuál sería un plan para asegurar que en un plazo no superior a los 12-15 años la Justicia Argentina pueda convertirse en homologable, con los mejores poderes judiciales conocidos.

V Congreso Anual de Arbitraje

Los días 12 y 13 de octubre, el Tribunal de Arbitraje General de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en forma conjunta con el Comité Argentino de Arbitraje Nacional y Transnacional, organizó dicho Congreso. Mayor detalle del desarrollo del Congreso se ofrece en el Capítulo IX del Tribunal de Arbitraje General.

Presentación de las Proyecciones Económicas para Operaciones Logísticas

La Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL), realizó el jueves 14 de octubre la conferencia del rubro, la cual contó con la participación de importantes panelistas, y una importante concurrencia de público que siguió atentamente su desarrollo.

En su primera parte el doctor Joaquín Morales Solá se refirió a "El contexto político de Argentina", seguidamente, el licenciado Juan Luis Bour expuso sobre "La recuperación económica de Argentina y la Región". Al cierre de este panel, el doctor Jorge Castro habló sobre el "Panorama político y económico de Brasil".

En la segunda parte, expusieron sobre "Análisis de los flujos logísticos durante el bienio 2010-2011. Demanda vs. Recursos del Sector" el señor Jorge Jares y el señor Carlos Musante desarrolló el tema "los cuatro principales problemas que afectan al sector y cómo solucionarlos".

Roadshow de la Oferta Pública de las acciones de TGLT SA

Raymond James Argentina Sociedad de Bolsa SA realizó el viernes 15 de octubre, en los salones de nuestra Asociación, la presentación de la oferta de acciones por parte de TGLT SA. En su carácter de organizador, colocador principal y bookrunner de la transacción, el licenciado Eduardo J. Tapia por Raymond James, expuso sobre las características de la oferta pública.

Proyecto Regional "Seguridad Jurídica, Fortalecimiento Institucional y Clima de Negocio"

El lunes 18 de octubre, tuvo lugar en la sede de esta Institución la presentación del rubro organizada por la Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo (AECID), que estuvo a cargo del doctor Víctor Moreno Catena, Secretario General de la Conferencia de Ministros de Justicia de los Países Iberoamericanos.

El Proyecto contó con el apoyo del Ministerio de Justicia, Seguridad y Derechos Humanos de la Nación y estaba orientado a la promoción del flujo comercial en la región del Cono Sur, sobre la base de la mejora de la transparencia en los trámites de constitución de empresas, la agilización de los procesos de creación y la pronta resolución de conflictos.

Lanzamiento del Fondo Común de Inversión Alianza de Capitales

Se produjo el 19 de octubre, el lanzamiento de referencia. En la oportunidad se contó con la participación del economista Carlos Melconian, quien desarrolló sus perspectivas sobre la economía argentina para 2011.

Entrega del "Premio a la Excelencia Judicial 2010"

Con fecha 20 de octubre, el Foro de Estudios sobre la Administración de Justicia – FORES, hizo entrega del premio a la Excelencia Judicial 2010. La distinción correspondió en esta oportunidad a dos Cámaras Nacionales: la de Apelaciones en lo Civil y la de Apelaciones en lo Criminal y Correccional. Es de subrayar que es ésta la primera vez que este proyecto se evalúa y destaca el trabajo de tribunales de segunda instancia.

Roadshow del lanzamiento del Fideicomiso Chaco Produce "Algodón I"

El Banco BICE, la Unidad de Coordinación, Evaluación de Financiamiento (UCEF) y Sancor Seguros, organizaron en forma conjunta el lanzamiento de este Fideicomiso el día jueves 21 de octubre. Estuvieron presentes el señor Gobernador de la Provincia del Chaco, contador Jorge Milton Capitanich, autoridades del Sistema Bursátil e invitados especiales.

Este Fideicomiso está sustentado en una innovadora ingeniería crediticia para el agro, elaborada por el Gobierno del Chaco a través de la Unidad de Coordinación y Evaluación de Financiamiento (UCEF), lo que permitirá financiar el capital de trabajo necesario para cubrir los costos de las siembras y cosechas de cereales y oleaginosas, sin el riesgo de endeudamiento por parte de los productores, en caso de resultados adversos motivados por problemas climáticos. La Alianza estratégica de la UCEF con el BICE y Sancor Seguros, permite que, a partir de esta ingeniería, se pueda operar a través de los Mercados de Capitales de Créditos Bancarios.

Jornada de Difusión: "Responsabilidad Social Empresarial y Desarrollo Humano: evidencias a partir del estudio de tres casos empresariales en Argentina"

El 1º de noviembre, el Grupo Los Grobo organizó estas jornadas de difusión en base a una propuesta que el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) viene realizando desde 1990 y para los gobiernos, comunidades científicas, organismos internacionales y otras organizaciones, de

modo que le permita "medir" el desarrollo de las sociedades a través del Índice de Desarrollo Humano (IDH), inspirado en la teoría de A. Sen.

En esta oportunidad, dio la bienvenida a los presentes el señor Martín Santiago, Representante Residente del PNUD. Seguidamente, se desarrolló un panel sobre "Ser y Desarrollo Humano: un modelo y sus evidencias en Argentina", a cargo de la profesora de EADA Business School, Elisabet Garriga.

A continuación, el Panel 1 integrado por el Presidente del Grupo Motta, señor Héctor Motta y por el Presidente de Los Grobo SA, señor Gustavo Grobocopatel, disertó sobre "La visión de los empresarios a la propuesta de PNUD Argentina".

En el desarrollo del Panel 2 realizaron sus exposiciones sobre "Comentarios al informe propuesto del PNUD Argentina" la Directora de la Fundación Compromiso, señora Beatriz Anchorena y el Director Ejecutivo de CEADS, señor Sebastián Bigorito. Luego de un espacio para preguntas y respuestas, el Cierre Integrador estuvo a cargo del Director Ejecutivo de Avina, señor Carlos March.

Celebración del 4to. Aniversario de la revista Bank Magazine

El 3 de noviembre, Bank Magazine celebró con los principales referentes del sector, la edición del cuarto aniversario de la revista Premium del sistema financiero y mercado de capitales argentino, congregando una importante cantidad de invitados.

Presentación del Libro "De la Diferencia entre lo Temporal y Eterno", del Padre Juan Eusebio Nieremberg SJ

El martes 30 de noviembre, el Instituto Bonaerense de Numismática y Antigüedades en forma conjunta con la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, realizaron la presentación de este libro que es una reproducción facsimilar del primer incunable Rioplatense salido de una imprenta americana y editado en las Misiones Jesuíticas en el año 1705.

Las palabras de bienvenida y la presentación preliminar del libro estuvieron a cargo del Presidente de la Institución, quien compartió el estrado con el Arzobispo de Buenos Aires, Cardenal Jorge Mario Bergoglio; el Presidente del Instituto Bonaerense de Numismática y Antigüedades, señor Diego Lo Tártaro y el Padre Fernando Gil, Vicedecano de la Facultad de Teología de la Universidad Católica Argentina (UCA).

Roadshow del Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas

El lunes 13 de diciembre, Nación Bursátil Sociedad de Bolsa SA realizó la presentación del Programa de la Provincia de La Rioja, Fideicomiso Financiero.

El acto contó con la presencia del señor Gobernador de esa Provincia, doctor Luis Beder Herrera, acompañado por altas autoridades provinciales y del orden nacional, entre ellos el Subsecretario de Desarrollo Urbano y Vivienda, señor Luis Alberto Bontempo; el Vicepresidente 1º de la Cámara de Diputados Provincial, señor Sergio Casas; los Secretarios de Obras Públicas de la Nación, señores José Francisco López y Lucas Moscato; el Ministro de Infraestructura Provincial, señor Javier Tineo; el Diputado Provincial, señor Jorge Yoma; el Presidente de Nación Bursátil, señor Guido Becker; el Presidente de Nación Fideicomisos, ingeniero Roberto Fabián Ríos y el Administrador Provincial de Vivienda y Urbanismo del Gobierno de la Provincia de La Rioja, ingeniero Carlos César Crovara.

Roadshows de empresas

A continuación se detallan los Roadshows que fueron realizados en los salones de la Institución durante el año bajo comentario: Fideicomiso Financiero de Infraestructura Hídrica, Nación Bursátil Sociedad de Bolsa SA (10 de febrero); Lanzamiento del Fideicomiso de Park Inn Iguazú, ARG Capital SA (4 de mayo); GPS Fondo Azucarero Fondo Común de Inversión, GPS Investments (7 de mayo); Andes Energía PLC en listado secundario de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (19 de mayo); New San, Banco Francés (27 de mayo); Emisión del Fideicomiso Financiero "NASA", Macro Securitties Sociedad de Bolsa (15 de julio); informativo para potenciales inversores de la emisión de Obligaciones Negociables de Engasud SA (11 de noviembre); Ingreso a la Oferta Pública del Mercado a Término de Buenos Aires (MATba) (17 de noviembre); Emisión de una Obligación Negociable de Mastellone Hnos. SA (2 de diciembre); Oferta Pública Inicial de Acciones de Inversora Juramento SA, a cargo de Raymond James Argentina Sociedad de Bolsa SA (2 de diciembre).

EVENTOS DE TERCEROS

Simultáneamente con los actos de mayor relevancia que en forma pormenorizada fueron consignados precedentemente y como parte del mismo cronograma de reuniones que fuera autorizado oportunamente, los salones de la Institución también fueron utilizados para el desarrollo de eventos organizados por terceros, quienes nuevamente optaron por elegir este ámbito para realizar sus anuncios, lanzamientos, rondas informativas, asambleas, colaciones de grado, presentaciones, lanzamientos de títulos, conferencia sobre temas diversos, como así también determinados desarrollos en la gestión empresarial, contándose en general con un público interesado y atento en los temas informados.

Estrictamente, por el orden cronológico de su realización se enumeran en forma sintética los actos de terceros celebrados en la Institución:

Anualmente: La Asociación Argentina de Analistas Técnicos (AAAT), realizó durante todos los miércoles del año, desde marzo a diciembre de 2010, sus charlas semanales sobre Análisis Bursátil Nacional e Internacional, de la que participaron los Socios de la Bolsa.

Mensualmente: La Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL), consideró a lo largo del año la Evolución de la Coyuntura Económica.

Marzo: Presentación del documento "Fondos Comunes de Inversión y Desarrollo Financiero" por la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión (día 18).

Abril: Reunión informativa y de intercambio de opiniones de accionistas de Alpargatas SA, organizada por la Cámara de Inversores en Valores Mobiliarios (día 6); Clase del Curso de Experto en Mercado de Capitales del Instituto Argentino de Mercado de Capitales (día 7); Asamblea General Ordinaria del Consejo Interamericano de Comercio y Producción (día 7); Asamblea General Ordinaria de la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión (día 19); Reunión Interna de BASF Argentina – BASF The Chemical Company (día 19).

Mayo: Entrega de diplomas a egresados del Programa de Posgrado de Especialización en Mercado de Capitales – Convenio UBA, MERVAL, BCBA y CASB (día 6); Charla sobre el desarrollo de la industria de capital privado en Brasil, a cargo de Sidney Chamed, Presidente de la Asociación Brasileira de Private Equity y Venture Capital y socio Fundador de DGF Inwestimentos, organizado por la Asociación Argentina de Seed Capital, Venture Capital y Private Equity – ARCAP (día 27).

Junio: Colación de Grados del Certified Internacional Investment Analyst (Título CIIA), Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas (día 2); Entrega del Premio Anual "Asociación Cristiana de Jóvenes/YMCA – Ciudadanía y Valores", organizado por YMCA (día 7).

Julio: Reunión de Socios de Amato Catalano SRL, Roberto R. Fondevilla (día 20).

Agosto: Reunión de la Academia de Mercado de Capitales, doctor Jorge E. Berardi (día 5); Presentación de "Mercado de Capitales: manual para no especialistas", organizado por Instituto Argentino de Mercado de Capitales (día 17); Conferencia: "Las acciones como decisión de inversión", a cargo de José Saudino (día 18).

Septiembre: Desarrollo de Rueda de Capitalización de las compañías de Junior Achievement, Fundación Junior Achievement Argentina (día 2); Clase de Relaciones del Trabajo de la Facultad de Ciencias Sociales de la Universidad de Buenos Aires, a solicitud de la docente a cargo de la Cátedra, por paro en esa Facultad (día 23); "Los viernes en la Bolsa" para participantes del Pro.Di.Bur, organizado por el Instituto Argentino de Mercado de Capitales (día 24).

Octubre: Ceremonia conmemorativa de la "Semana de la Policía Federal", organizada por la Comisaría 1ra. (día 22).

Noviembre: TGLT SA organizó esta reunión de prensa donde anunció el cierre de la Oferta Pública Inicial y entrevistas personales con el señor Federico Weil, CEO de la compañía (día 8); Entrega del Premio ACDE por la Asociación Cristiana de Dirigentes de Empresas (día 11); Reunión interna de MBC Corredores de

Cereales SRL (día 12); Reunión con distinguidos empresarios con motivo del cierre del año y promoción de la Asociación, organizado por la Asociación Argentina de Seed Capital, Venture Capital y Private Equity – ARCAP (día 16); Cena con integrantes de la "XLV Reunión Anual de Asociación Argentina de Economía Política", a instancias de la Facultad de Ciencias Económicas de la UBA y las autoridades de la Institución (día 17); Presentación del doctor James R. Peterson sobre "El futuro de los reportes financieros: lecciones emergentes de un mundo turbulento", a instancias de SMS Latinoamérica (día 17); El Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (UNEP) organizó el Seminario "Taller Regional sobre las experiencias de la implementación de la metodología APELL en América Latina y la promoción de la nueva iniciativa de Marco Flexible" (día 29); Conferencia sobre "El Fideicomiso: Propuestas para optimizar su uso como motor de la economía real", organizada por la Cámara Argentina de Fideicomisos y Fondos de Inversión Directa en Actividades Productivas (día 30).

Diciembre: Almuerzo con Agentes y Mandatarios en el Centro Recreativo "Las Banderitas" (día 4); Cena Aniversario de la Cámara de los Agentes y Sociedades de Bolsa de la Ciudad de Buenos Aires (día 7); Fiesta de Fin de Año para el personal de la Caja de Valores SA (día 13); Cóctel de fin de año con profesores de la Universidad Del Salvador, organizado por el doctor Julio Juan Bardi (día 14); Reunión de la Cámara de Comercio Argentino Mexicana (día 15).

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

Asambleas: General Ordinaria de Dycasa SA (22 de abril); General Ordinaria de Carlos Casado SA (30 de abril); Cámara de Inversores en Valores Mobiliarios de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (31 de agosto); Anual de Accionistas de Sociedad Anónima Impoartadora y Exportadora de la Patagonia (30 de septiembre).

Otras reuniones y presentaciones informativas: Marzo: Presentación del Balance Anual por el Ejercicio 2009 de Cementos Minetti SA – Mora y Araujo, Grupo de Comunicación (día 25). Junio: Emdersa SA, Graciela Adán & Asociados (día 11); Presentación sobre la situación actual y las perspectivas para el futuro de Carbochlor SA (día 30).

AGASAJO A CONSEJEROS

El día miércoles 26 de mayo se llevó a cabo el tradicional cóctel de agasajo a los señores Miembros del Consejo de la Institución, que resultaron electos en el acto asambleario del 29 de abril, como así también los señores Consejeros que finalizaron con su mandato en el Ejercicio, de conformidad con lo dispuesto al respecto por el Estatuto de la Asociación.

El Presidente de la Institución, refiriéndose al carácter del acto, tuvo palabras de agradecimiento para quienes cumplieron con su gestión y al mismo

tiempo dio una cordial bienvenida a los señores Consejeros que se incorporan en el presente Ejercicio. La reunión contó con la presencia de autoridades, invitados del Sistema Bursátil y ex Presidentes de la Asociación. De inmediato se procedió a la entrega de medallas recordatorias, luego de lo cual se dio inicio al tradicional cóctel en agasajo de los presentes.

PREMIO EXPOSICIÓN RURAL 2010

El lunes 2 de agosto, en ocasión de la 124º Exposición de la Sociedad Rural Argentina realizada en el Predio Ferial de Palermo, el señor Presidente de la Institución hizo entrega del premio al mejor stand presentado por las sociedades que cotizan en Bolsa. Este año le correspondió la tradicional distinción a Quickfood SA.



CAPÍTULO IX

TRIBUNAL DE ARBITRAJE GENERAL

Durante el año 2010, se ha mantenido constante el ingreso de nuevas causas por lo que la actividad del Tribunal de Arbitraje General de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires ha continuado con la intensidad de los últimos años.

En lo que respecta a la naturaleza de las controversias que tuvo oportunidad de resolver el Tribunal durante el año en análisis, han versado sobre diversas 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 atinentes a la constitucionalidad de las normas de emergencia.

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

Resulta relevante destacar que en los días 12 y 13 de octubre de 2010 se desarrolló aquí, en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, el "V Congreso Anual de Arbitraje" auspiciado por esta Institución y el Comité Argentino de Arbitraje Nacional y Transnacional "Fores CARAT", que contó con el auspicio de la Bolsa de Comercio de Córdoba, el Centro de Mediación y Arbitraje Comercial de la Cámara Argentina de Comercio (CEMARC), el Centro Empresarial de Mediación y Arbitraje, el Colegio de Abogados de Buenos Aires, Colegio de Escribanos de la Ciudad de Buenos Aires, el Tribunal de Arbitraje de la Unión Industrial Argentina y de reconocidos estudios jurídicos de nuestro medio. En dicho congreso disertaron importantes juristas en diferentes paneles debatiendo temas de actualidad en el ámbito del arbitraje y su proyección al futuro, siendo de destacar que las jornadas se inauguraron con la presencia de la señora Vicepresidenta de la Corte Suprema de Justicia de la Nación, doctora Elena Highton de Nolasco.

Además los integrantes del Tribunal, doctores Carlos Augusto Vanasco, Carlos Ángel María Ferrario, y Juan Carlos Carvajal, como asimismo el Secretario doctor 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 el carácter permanente e institucional del Tribunal, ya que sus pronunciamientos constituyen una importante base de jurisprudencia arbitral.

En el período analizado fueron iniciadas 37 nuevas causas, muchas de las cuales tenían como base de su pretensión el cobro de sumas de dinero y el incumplimiento contractual, lo que provocó un ingreso total en concepto de tasa de arbitraje de \$938.643,01.

Con respecto a los casos concluidos se han registrado 17, de los cuales en 5 se han dictado los respectivos laudos; 5 fueron materia de transacción y los respectivos acuerdos fueron homologados por el Tribunal y 7 han sido desistidos, quedando en la actualidad un volumen de 76 causas en trámite.

Designación de Árbitros Suplentes y Peritos

El H. Consejo de la Institución, en sus reuniones de los meses de mayo y junio del año comentado, procedió a aprobar las conformaciones de Árbitros Suplentes y Peritos, según el detalle que a continuación se expone.

Se informa asimismo, que en la reunión del 25 de agosto del 2010, el H. Consejo designó al Licenciado en Administración de Empresas Jorge Ducatelli y el Actuario Alberto Fastman, a fin de proporcionar al Tribunal Arbitral profesionales en dichas ciencias.

Con motivo de las renunciadas presentadas por los peritos arquitectos Mederico Faivre y Sebastián A. Rubbo, el H. Consejo de la Asociación en su reunión del 24 de noviembre de 2010, procedió a designar en su reemplazo a los profesionales que se detallan más adelante.

Por último, se destaca, que el H. Consejo de la Institución en su reunión del 22 de diciembre de 2010 aprobó la incorporación del doctor Hugo Dario Maciel para cubrir el cargo de Arbitro Permanente del Tribunal Arbitral ante la salida del doctor Carlos Augusto Vanasco, quien ejerció una destacada labor en el período 2000-2010.

Árbitros Suplentes

Abogados: Héctor Alegría, Héctor A. Grinberg, Mario A. Carregal, Máximo Bomchil, Alfredo Mac Laughlin, Norberto Spolanski, Guido C. M. Tavelli, Ángel D. 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: Rodolfo Baltazar Graciotti Herrero, Alberto Schugurensky, Enrique Virasoro, Celia Ursini, Julio César Guido y Edgardo Luis López Albarellos.

Contadores: Margarita I. Davis Edmondson, José Mirás, Roberto A. Taccari, Norma R. Garciandía, María Cristina Larrea, Julio Roig Conesa, 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, José Alberto Picado, José Antonio Seba y Mónica L. Hutschenreuter.

Licenciados en Administración de Empresas: Fernando Martín Lollini y Jorge Ducatelli.

Actuarios: Alberto Fastman.

Calígrafos: María Inés L. G. de Latour.

Economistas: José Pablo Dapena Fernández y Samuel Muzykanski.

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

Ingenieros Civiles: Carlos Inocencio Avogadro, Roberto S. J. Servente y Alejandro L. Silva Ortiz.

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

Ingenieros Electrónicos: Ciro César Bohórquez y Carlos Nieto.

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

Ingeniero Mecánico: Rubén E. Weder.

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

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

Traductora Pública en idioma Inglés: Graciela Siri.



CAPÍTULO X

COMITÉ ARGENTINO DE LA CÁMARA DE COMERCIO INTERNACIONAL (CCI)

El reto clave para los gobiernos durante este año significativo fue mantener con éxito los programas de estímulo sin sumir sus economías en una nueva recesión mundial, aparentemente contenida. Si bien la recuperación ahora puede considerarse madura, los desequilibrios globales son responsables de una importante incertidumbre. Existe la posibilidad de acciones de políticas extremas, por lo que es esencial que los inversores diversifiquen bien sus objetivos.

Por iniciativa de las autoridades de las principales entidades representativas e influyentes de las distintas actividades económicas de nuestro país: BCBA, Bolsa de Cereales BA, SRA, CAC, UIA, CERA, CRA, ADEBA, AACS, BRIDAS Corp., IMPSA SA, que conforman el Comité Argentino de la CCI, manteniendo el característico unificado criterio desde su creación y partidarios del diálogo constructivo social, exhortaron por compatibilizar aún en las desavenencias y algunas veces disímiles intereses, interpretando que los desafíos movilizadores frente a los acontecimientos acaecidos durante el 2010 demandaban reflejar y proporcionar una sensata y responsable contribución resolviendo las prioridades con la firme voluntad de una pronunciada actitud participativa; impulsando un accionar efectivo con presteza y vivacidad acorde a los principios fundacionales.

Actualmente, millares de empresas y organizaciones empresariales en más de 130 países son miembros de la ICC (International Chamber of Commerce), organización mundial con 91 años de trayectoria y cuya sede radica en Francia (Website: www.iccwbo.org), habiéndose creado Comités Nacionales en 91 de ellos que, anhelando desencadenar un efecto prismático reflexivo que acompañe los esfuerzos globalizados, apuntalando los temas sustanciales y objetivos fijados por los mismos – en permanente contacto con las Naciones Unidas, la Organización Mundial de Comercio y muchos otros cuerpos intergubernamentales, tanto internacional como regionales que, con su "Presencia" hacen valer sus puntos de vista generando conciencia en las tomas de decisiones en el mundo de los negocios internacionales.

Plenamente involucrados frente a la demanda de una realidad social y económica, principalmente en el ámbito local, con entusiasmo ICC Argentina determinó asumir que es evidente que la prioridad inmediata es fortalecer y asegurar una estabilidad creíble y coherente. Con tal propósito, se propuso participar e interactuar directa y -en ocasiones- compartiendo iniciativas con sus miembros fundadores y asociados al incrementar su "Presencia" con protagonismo dinámico, comprometido y sinérgico. Avanzar en sus metas e identificarse con un estilo conciliador: su sello distintivo. Valorizando una visión y un propósito compartido, considera que es crucial enfatizar el restablecimiento de la confianza en diferentes campos; revitalizar el sistema educativo: formador de una nueva generación con aspiraciones legítimas; concientizar y recrear una sociedad disciplinada con cultura del trabajo. Asimismo, pugnar por la

recuperación de la seguridad institucional y ciudadana, resaltando los valores morales y éticos –esencialmente la decencia– que deberían caracterizar las conductas para fortalecer vínculos racionales, con el objeto de alcanzar un equilibrado crecimiento económico y desarrollo social en paz y prosperidad mediante el comercio internacional. Promover la política exterior a favor de un regionalismo abierto que permita a los países latinoamericanos abrirse al mundo e insertarse en el actual complejo orden económico internacional. Un aporte tangible al crecimiento sostenido consistía en concluir con éxito la Ronda de Doha de negociaciones comerciales durante 2010, agenda sostenida por la ICC.

Una de las consecuencias de la recesión global es que los esfuerzos de los gobiernos para estabilizar la economía y estimular el crecimiento económico, el comercio y el empleo, deben incluir el papel crítico y dominante que la “protección de la propiedad intelectual” desempeña en el impulso de la innovación, el desarrollo y el empleo. La propiedad intelectual es un factor crítico y estratégico para la competitividad del país. Su protección es fundamental no sólo para generar y mantener los estímulos necesarios para que los esfuerzos creativos e innovadores se transformen en productos y servicios para el beneficio de la sociedad en general, sino además para que Argentina conserve y mejore en su posición como una economía atractiva para la inversión y el desarrollo de negocios. La Comisión de ICC Argentina pertinente trabaja arduamente en tal sentido. Difunde con esmero el requerimiento de políticas estratégicas federales; reglas claras para invertir, seguridad jurídica, libertad de expresión y cumplimiento de los contratos.

Por iniciativa y recomendación de ADEBA y habiendo facilitado los elementos a fin de clarificar el contenido, este Comité dio a conocer un tratado titulado: “Eficacia de las políticas anti-lavado en un mundo heterogéneo”, publicación a cargo del licenciado Marcos Victorica. El BCRA ha ganado el liderazgo en esta materia en el hemisferio, pero es necesario también generar conciencia en los dirigentes sobre la importancia del tema.

En el mes de noviembre se desarrolló el “Primer Simposio Internacional de Crímenes Económicos”, del cual ADEBA fue patrocinante junto con Deloitte y la Embajada Británica. Las ponencias estuvieron a cargo de calificados expertos en la materia, incluyendo a la Secretaria Coordinadora de la ‘Comisión de Prevención de Lavado de Dinero’ de la Asociación que se refirió a la capacitación de los oficiales de cumplimiento de las entidades financieras.

La Federación Mundial de Cámaras – ICC World Chambers Federation (WCF), la red internacional de cámaras de comercio de ICC que fomenta la interacción y el intercambio de las mejores prácticas camerales, a pesar de la crisis económica, de carácter bienal, congregó en 2009 a un millar de delegados de 105 países en Kuala Lumpur, bajo el lema “Guiando el cambio y crecimiento sostenible”. En sintonía con lo expuesto precedentemente, en esta oportunidad, celebrada por primera vez en América latina, se convocó a participar del “7º Congreso Mundial de Cámaras” que se realizará en la Ciudad de México entre el 8 y 10 de junio de 2011, bajo el lema: “Enterprise–Network–Prosperity -

Empresa-Red-Prosperidad". Un extenso programa y sesiones plenarias y de trabajo brindarán oportunidades sociales, todas diseñadas con un enfoque sobre la comunidad y el progreso. Se podrá compartir experiencias exitosas, establecer relaciones, aprender acerca de las nuevas áreas de innovación frente a los desafíos a los que se encuentran expuestos los empresarios de cada región.

Entre los variados tópicos a tratar, seguramente cobrará relevancia el denominado "sistema del Carnet ATA" documento aduanero internacional que permite la importación temporal de mercancías libre de impuestos -durante un año-, administrado por WCF y la Organización Mundial de Aduanas (WCO). Con este instrumento se beneficiarían las ferias y exposiciones; las industrias del transporte y turismo; la industria promotora de conciertos y eventos deportivos. Las perspectivas de su implementación en nuestro país, conforme las persistentes gestiones efectuadas por la Comisión del Comité respectiva son altamente alentadoras aunque la definición y concreción depende de un meticuloso y arduo proceso burocrático.

Cabe destacar que WCF ha distinguido a la CCI Argentina al invitar y nombrar al vicepresidente 1º de nuestro Consejo Directivo y vicepresidente del Consejo Directivo de la CAC, señor Eduardo Eurnekian -quien confirmó su presencia-, para conformar un selecto y reducido Consejo representando a ICC Argentina. Miembros especialmente convocados para integrar el cuerpo de Jueces que, al finalizar el evento, premiarán los proyectos más innovadores presentados con antelación por las diferentes Cámaras de Comercio e Industria de todo el mundo en diferentes categorías para competir en la "Competencia Mundial de Cámaras 2011", organizada por WCF.

La mayoría de las entidades integrantes del presente Comité han llevado adelante reuniones y foros para debatir el camino hacia una economía de emisiones reducidas de carbono gracias al desarrollo y a la utilización de tecnologías actuales y futuras a más sociedades conjuntas del sector público y privado, planificación estratégica, mejora de la investigación y desarrollo, y una financiación innovadora. Empresas locales -miembros de este Comité- se han comprometido y aseguran una gradual transición hacia una economía de emisiones reducidas de carbono, a la vez que permitirán satisfacer las crecientes necesidades de energía.

Durante la conmemoración anual del "Día de la Exportación - MERCOSUR" (Consejo de Comercio Exterior del Mercosur), en agosto, CERA organizó un elaborado y exhaustivo seminario: "Mercados Internacionales - La estructura del cambio y el cambio de las estructuras" que contó con la presencia de altos funcionarios de Gobierno, entre otros destacados disertantes de reconocida trayectoria. El director del Consejo Directivo del Comité Argentino ICC y máxima autoridad de CERA, expuso la compleja situación que atravesó todo el ámbito involucrado y relacionado con el área de exportaciones. Enfatizó que el uso eficiente de los recursos debe ser un objetivo socialmente compartido. Además, precisó que hay un cambio de circunstancias y se requieren nuevos enfoques.

Necesitamos lograr una productividad. Subrayó la importancia de una coordinación efectiva entre políticas locales para aprovechar las oportunidades globales y donde queda claro que el orden de los factores sí altera el producto. Recordando un diagnóstico, presentado en mayo del 2010 por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca sobre la necesidad de generar una visión compartida, recuperando la confianza como elemento central. Asimismo, reclama "Políticas que generen previsibilidad, reglas de juego estables colectivamente y la creación de capacidades institucionales que garanticen la continuidad de los esfuerzos".

Destacando su vital relevancia, organizada por ICC Guatemala, en noviembre, tuvo lugar la "II Reunión Regional de los Comités Nacionales de ICC para las Américas. Cabe recordar que las Reuniones anuales de los Comités Nacionales ICC Iberoamericanos, fueron inaugurados en Buenos Aires-Argentina en agosto de 2006. Por consiguiente, en esta ocasión, se continuó analizando el desarrollo de las estrategias implementadas oportunamente, se plantearon nuevas inquietudes, particularmente, sobre la aplicación de metodologías y herramientas innovadoras; la difusión de las actualizadas publicaciones vigentes ICC, de los servicios de la Corte Internacional de Arbitraje de ICC y del Carnet ATA. El evento contó con la presencia de Francois G. Ceyrac, Director de Comités Nacionales de ICC París, de Pierre A. Frondevaux Chavan, Coordinador de la ICC para las Américas, y la mayoría de los Secretarios Generales de los Comités Nacionales miembros y de Peter M. Robinson, Presidente y CEO de USCIB –United States Council for International Business– USA. En un clima de fraternidad y camaradería compartida, se reafirmaron los vínculos y la voluntad de cooperación existente entre los Comités. Para culminar, en un particular gesto y jerarquizando el encuentro, los participantes fueron recibidos y agasajados por el Presidente de la República de Guatemala, ingeniero Álvaro Colom Caballeros y el Ministro de Economía, licenciado Erick Haroldo Coyoy Echeverría.

La Corte Internacional de Arbitraje de ICC, institución líder mundial presta servicios en la resolución de desavenencias comerciales y empresariales y ha desempeñado un rol pionero en el desarrollo del arbitraje comercial internacional. Tiene por función organizar, supervisar y asegurar la aplicación y cumplimiento del Reglamento de Arbitraje de la ICC, llevando a cabo un contralor sobre el procedimiento dispuesto. La labor del Tribunal se mantuvo con las tendencias dadas en años anteriores. ICC Argentina tuvo una performance destacada por cuanto resultó invitada por dicha Corte a nominar árbitros en numerosas oportunidades a lo largo de 2010.

En calidad de organismo colaborador del: 1º Concurso de América latina y España de "Tesis en Arbitraje 2010", con el fin de promover la investigación jurídica sobre diversos temas de arbitraje y medios alternos de solución de controversias y contribuir al desarrollo del arbitraje en nuestros países, ICC Argentina participa y cuenta con una postulante cuya tesis fue presentada, previamente aprobada por la Universidad Torcuato Di Tella de la Argentina. La presentación de trabajos continuará abierta durante principios de 2011 – Email: secretaria@cnaicc.org.ar.

Con motivo de la puesta en vigencia a partir del 1 de enero de 2011 de la publicación ICC "Incoterms 2010" y, atento a sugerencias de la Comisión de Técnicas y Prácticas Bancarias ICC del Comité Argentino y al interés que generó la nueva versión revisada para un mundo interconectado, en noviembre, CERA organizó un Seminario, dictado en las instalaciones del Banco de la Nación Argentina, con el propósito de difundir las "Reglas de la CCI para el Uso de los "Trade Terms" en compraventas internacionales y domésticas" que aportan seguridad jurídica a las operaciones comerciales a la vez que simplifican la redacción de dichos contratos; definen los costos, riesgos, seguros y responsabilidades de las partes. (Ejemplares en español de dicha publicación se pueden adquirir directamente en la sede de CERA).

Publicadas por la Comisión de Técnicas y Prácticas Bancarias de ICC París, las "URDG 758" entraron en vigencia en junio de 2010. Estas "Reglas Uniformes de la CCI para Garantías a Primer Requerimiento" reflejan la práctica internacional en el uso de dichas garantías, manteniendo al mismo tiempo un equilibrio entre los intereses de las diferentes partes usuarias de este instrumento bancario. En consideración del alto interés e inquietudes formuladas, se dispuso conjuntamente con ADEBA la coordinación, difusión y venta de dicho material a través de la organización de un seminario acorde al caso.

Deseamos elogiar y expresar nuestro reconocimiento a todos los integrantes relacionados con nuestra actividad por su participación, dedicación y profesionalismo.

Manteniendo la sede oficial del Comité Argentino de la CCI en las instalaciones ofrecidas por la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, además de su desinteresada colaboración logística cuando el caso lo amerita, los miembros del Consejo Directivo renuevan su profundo agradecimiento a las Autoridades de la Institución, especialmente a su Presidente, Adelmo J. J. Gabbi, que desde la fundación de este Comité, ha acompañado posibilitando cual pilar angular su continuidad y permitiendo desarrollar su accionar en un ámbito de cordialidad y respeto.

Las grandes libertades demandan grandes responsabilidades y obligaciones. Con certeza, el saber libera, enaltece y dignifica. Con el afán de contribuir en revertir la mediocridad imperante en ciertos estratos, nuestra entidad siempre supo afrontar los tiempos difíciles y maximizar los de bonanza. Se requiere de gestos de grandeza y valentía para actuar con firmeza, justicia, responsabilidad, sabiduría e idoneidad. Confiamos que podemos superar nuestro desempeño y nos permitimos aseverar que nuestro empeño radica en señalar humildemente con nuestra conducta un camino virtuoso y consecuente en los aspectos definitorios.

Con alegría, orgullo y espíritu patriótico festejamos la conmemoración del "2010 - Bicentenario de la Revolución de Mayo". Corresponde homenajear con merecido reconocimiento y admiración la memoria de aquellos Hombres

visionarios, fieles a sus convicciones y principios, de integridad y tesón ineludible, que con su alto sentido ético, fortaleza, dignidad, nobleza y coraje forjaron con su accionar altruista y prudente liderazgo un modelo de Patria pujante. -"Al gran Pueblo salud"-.

Ciudadanos: Anhelamos y merecemos una ARGENTINA democráticamente seria, unificada y soberana. Los ganadores son los que generan y lideran los cambios, nuevas oportunidades, y salen fortalecidos en el proceso.

ICC ARGENTINA tiene la vocación y la convicción de ofrecer un aporte positivo en este esfuerzo colectivo que nos ubica como pivote esencial en el nuevo avatar económico.



CAPÍTULO XI

FUNDACIÓN BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

AUTORIDADES

La Junta Directiva, de acuerdo con la resolución del 26/05/10 del Consejo de la Bolsa, quedó conformada por: Presidente: Adelmo J. J. Gabbi; Vicepresidente: Horacio P. Fargosi; Secretario: Héctor A. Orlando; Tesorero: Alberto L. Molinari; Miembros: Eduardo J. Tapia, Jorge R. Aguado, José María Dagnino Pastore, Jorge D. Ferraris, Víctor H. Cirilli, Ricardo L. Mascaretti, Carlos A. Molina, Alejandro Fadanelli, Guillermo A. Carracedo y Juan S. Mollard. Se desempeñaron como Revisores de Cuentas: Horacio F. Torres, Guillermo M. Ruberto y Oscar V. Valentini; y como Director Ejecutivo Héctor Blas González,.

El Comité Ejecutivo quedó integrado por: José María Dagnino Pastore (Presidente), Ricardo L. Mascaretti (Vicepresidente), Juan S. Mollard (Secretario), Carlos A. Molina y Guillermo A. Carracedo (Miembros).

Fallecimiento del doctor Jorge Ferraris

La Fundación ha lamentado el deceso del doctor Jorge Ferraris, quien ocupara los cargos de Vicepresidente del Comité Ejecutivo y Secretario de la Fundación y fuera Miembro de la Junta Directiva.

El doctor Jorge Ferraris fue diputado nacional a los 29 años, en la elección en que se designó presidente al doctor Arturo Frondizi. Posteriormente se incorporó al BID llegando a los más altos niveles administrativos del mismo. Fue el principal gestor de la ley de Fondos Comunes de Inversión, entre otras leyes relacionadas con el mercado de capitales, de las que participó.

Poco tiempo después de regresar al país, se lo invitó a incorporarse a la Fundación, donde prestó un destacado servicio.

ACTIVIDADES

Como en años anteriores, la Fundación realizó una tarea de difusión e investigación orientada a capacitar en distintos temas relacionados con la economía, las finanzas, la sociología y el derecho, con énfasis especial en el mercado de capitales.

La difusión estuvo destinada a la comunidad, a los jóvenes universitarios y a los del ciclo secundario de los últimos años, ya que la Fundación, tal como lo establece su estatuto, tiene especial interés en su formación.

En los cursos y disertaciones, como lo hace anualmente, se ocupó además de los tradicionales, de profundizar aspectos de actualidad y perspectivas del mercado de capitales argentino, de abordar nuevos temas de interés como las normas internacionales de información financiera y de analizar indicadores de

relevancia frente a la crisis financiera internacional a partir de la burbuja en el mercado inmobiliario.

En materia de publicaciones, un libro sobre finanzas personales y otro sobre análisis e interpretación de estados contables se incorporaron al nuevo Fondo Editorial de la Fundación.

En otro ámbito, encomendó estudios y realizó otras actividades de las que se informa brevemente a continuación.

Educación y difusión

Ciclo de capacitación para estudiantes secundarios y universitarios.

Jornada de difusión del mercado de capitales para estudiantes secundarios

La Fundación retomó una iniciativa que llevaba a cabo satisfactoriamente tiempo atrás y organizó, conjuntamente con las autoridades del colegio secundario Santa María de la localidad de Pilar, una jornada de capacitación en ese establecimiento escolar. Se desarrolló un temario que complementó los conocimientos teóricos previos que poseían los alumnos a través del Pro.Di.Bur.

Cursos básicos sobre el funcionamiento del mercado de capitales

En oportunidad del receso académico por vacaciones de verano e invierno, la Fundación organizó dos cursos introductorios y gratuitos, para estudiantes universitarios exclusivamente, sin distinción de carreras. En la primera edición, se invitó también a los mejores promedios distinguidos con el Premio Estímulo a Peritos Mercantiles y Bachilleres Comerciales de la promoción 2008.

La finalidad de estas jornadas de capacitación fue brindar a los asistentes las nociones fundamentales sobre la historia y el funcionamiento del mercado de capitales argentino y la operatoria de los principales instrumentos que se negocian en la bolsa. También se dictó una clase sobre Finanzas Personales, que persiguió ofrecer herramientas prácticas para la previsión de ingresos y egresos, en el corto y mediano plazo, tendientes a una mejor administración de excedentes.

Curso sobre las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Ante la decisión de la Comisión Nacional de Valores, de requerir a partir del 1-01-2012, obligatoriamente, la aplicación de las NIIF en la confección de los estados contables de la mayoría de las sociedades cotizantes, la Fundación consideró importante difundir aspectos generales y elementales de dichas normas a los fines de facilitar la futura comprensión y utilización de la nueva información financiera de la que dispondrán los inversores.

Para tal fin, se organizaron cuatro reuniones introductorias a la nueva temática para alumnos regulares de las carreras de Ciencias Económicas, con más de la mitad la carrera aprobada. En ellas se presentó, en forma global, los aspectos generales y elementales de las NIIF. Para el próximo año se prevé intensificar el dictado de cursos sobre esta temática.

Cursos para Inversores Bursátiles Nivel General

En el Recinto Principal de la Bolsa, se desarrollaron las dos ediciones anuales del tradicional Curso para Inversores Bursátiles, cuyo objetivo es brindar a los participantes los conocimientos básicos sobre la operatoria bursátil, los instrumentos que se negocian y las funciones de las entidades participantes. La inscripción, libre y gratuita, se habilitó a través de la web institucional y el cupo, de un máximo de 600, se completó en ambas oportunidades antes del inicio de los respectivos ciclos.

Curso intermedio sobre mercado de capitales

Para el público en general, egresados del curso básico para Inversores Bursátiles o con conocimientos previos en temas específicos del mercado de capitales, se dictó un curso, que contempló el desarrollo de los siguientes módulos: Bonos; Futuros, índices y opciones; Análisis técnico y fundamental y Alternativas de financiamiento empresarial. Se registró un importante número de asistentes, que pudieron optar por la inscripción completa o por módulo.

Programa de entrenamiento en el manejo de las finanzas personales (2 ediciones)

En los dos semestres del año, la Fundación ofreció esta capacitación que aborda aspectos teóricos-prácticos de las finanzas personales (ingresos, egresos, ahorro, endeudamiento y alternativas de financiación) y del mercado de capitales (diversificación de ingresos), sumado a aspectos inherentes al área impositiva y de riesgos y seguros. Como es habitual, los señores socios gozaron de un descuento del 50% en el arancel, al igual que en los restantes cursos pagos. A los asistentes al curso se les obsequiaron ejemplares del libro "Cuide su salud financiera" del doctor José Pablo Dapena.

Conferencia "Coyuntura de los mercados internacionales"

La Fundación llevó a cabo una conferencia sobre "Coyuntura de los mercados internacionales", a cargo del doctor Germán Fermo, Ph. D. in Economics, UCLA, trader de monedas y tasas de interés en mercados del G7, con sede en Ginebra (Suiza), Director del programa "Mercados Financieros Globales" de la Universidad Torcuato Di Tella y profesor de posgrado en maestrías de la citada casa de altos estudios.

A lo largo de su disertación, el doctor Fermo analizó la génesis de la crisis desde el nacimiento de la burbuja en el mercado inmobiliario, pasando por la

insolvencia que enfrentaron bancos de primera línea en Estados Unidos y Europa y los serios problemas de déficit fiscal de los soberanos del G7; las reacciones iniciales, el agravamiento y las distintas alternativas de solución aplicadas. Profundizó su exposición en temas de los mercados de monedas, las tasas de interés para países del G7 y la dinámica de la crisis desde su inicio.

Presentación del Libro "Cuide su salud financiera"

Se llevó a cabo la presentación del Libro ¡Cuide su Salud Financiera!, el cual fue publicado por esta Fundación y el evento contó con una importante concurrencia. El autor, doctor José Pablo Dapena, utilizó conceptos y herramientas que permiten manejar las finanzas personales de manera más conveniente.

El autor estuvo acompañado por el doctor Juan Carlos de Pablo y el licenciado Claudio Zuchovicki, quienes opinaron sobre el contenido de la obra. El libro ofrece experiencias, ejemplos y consejos que le facilitarán al lector una mejor organización de sus finanzas personales. El Presidente del Comité Ejecutivo de la Fundación, doctor José María Dagnino Pastore, estuvo a cargo de la apertura del acto.

Distribución de nuevos libros del Fondo Editorial de la Fundación

Como es habitual, la Fundación realizó la distribución gratuita de sus dos nuevas publicaciones: ¡Cuide su salud financiera! Utilizando conceptos y herramientas que permiten manejar las finanzas personales de manera más conveniente (doctor José Pablo Dapena) y "Elementos básicos para el análisis e interpretación de estados contables" (doctor Pedro Seijas).

Los ejemplares fueron remitidos a las autoridades de la Junta Directiva de la Fundación y entidades del sistema bursátil; bolsas del interior; consejeros titulares y suplentes de la Bolsa de Comercio, entre otros. Ambas publicaciones se encuentran a la venta en la Biblioteca de la Bolsa.

Actividades con otras instituciones

Trabajo de investigación "Desarrollo del Mercado de Capital de Riesgo (o capital emprendedor) para las pymes a través del mercado de capitales".

Con la firma de un convenio, la Fundación encomendó un trabajo de investigación a la Facultad de Ciencias Sociales y Económicas de la Pontificia Universidad Católica Argentina sobre la temática del desarrollo del mercado de capital de riesgo (o capital emprendedor) para las pymes a través del mercado de capitales.

El análisis y evaluación del mismo estuvo a cargo de la doctora Alicia Caballero, Directora del Departamento de Economía de la Facultad de Ciencias Sociales y Económicas (UCA), junto a un equipo multidisciplinario especializado

en la temática referida, compuesto por el Ingeniero Federico Molina (Finanzas), las Licenciadas Mariana Ferreira (Economía Argentina) y Carla Bonahora (Análisis Econométrico), los doctores Félix Helou (Abogado) y Ricardo Mihura Estrada (Tributarista).

Adicionalmente, se analizaron algunas propuestas que tenían como objetivo el desarrollo de instrumentos innovadores para canalizar inversiones en empresas de menor tamaño relativo. Se prevé que el trabajo pueda estar finalizado en los primeros meses de 2011.

IV Feria de Empresas: del emprendedor al inversor

Por cuarto año consecutivo, la Fundación Bolsa de Comercio organizó, conjuntamente con la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, la Universidad del CEMA, EMPREAR, IECyT, Fundación Empresa Global, Universidad Tres de Febrero, Fundación Credicoop y el Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires, una feria de empresas, bajo la consigna "del emprendedor al inversor".

La jornada se llevó a cabo en el Salón de Actos de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, con la participación de 28 nuevos emprendimientos, con alto potencial de crecimiento, y la posibilidad de exponer sus negocios y eventuales necesidades de financiamiento.

En las "rondas privadas de negocios con inversores", se posibilitó el contacto directo de las empresas participantes con entidades dispuestas a proveerlas de capital, entre ellas:

Fondos: Cap Ventures; Business Angels IAE; Innovatekne y Fondo ILEx; Bancos: Ciudad de Buenos Aires y Provincia de Buenos Aires; SGR: Garantizar y Puente Hermanos.

Se convocó a distintas personalidades para que fueran Jurado de este encuentro, cuya misión fue evaluar y seleccionar a la empresa con mejores perspectivas de negocios y el mejor proyecto.

En la categoría "empresa con mejores perspectivas de negocios", la mención especial fue entregada por el miembro de la Junta Directiva y del Comité Ejecutivo de la Fundación, señor Carlos A. Molina, a Unimate, dedicada a la industria manufacturera y de productos plásticos.

En la categoría "mejor proyecto", la primera mención especial fue para Flux Animation Studios SRL, compañía dedicada a la producción de cine, televisión y video juegos. La segunda mención especial fue para Reto Pyme, empresa dedicada al desarrollo de software de simulación empresarial.

II Congreso argentino de mercado de capitales: aspectos jurídicos y contables: La Fundación brindó, al igual que en el primer Congreso, su apoyo al II Congreso Argentino de Mercado de Capitales: reflexiones acerca de las perspectivas del

mercado de capitales en Argentina, organizado por UCEMA, los días 8, 9 y 10 de septiembre.

La sesión inaugural se llevó a cabo en el Salón de Actos de la Bolsa, con las palabras de bienvenida de autoridades de ambas instituciones, tras lo cual se desarrolló el Panel I: "Ahorro público y empresa: identificación de los requisitos para la generación de valor en el mercado de capitales".

Los expositores fueron los doctores Marcelo Etchebarne, Socio de Cabanellas, Etchebarne, Kelly & Dell' Oro Maini; Carlos Olivieri, International and Latin, Macro and Micro Advisor, Director de TGS y Petrolera El Trébol, Profesor de UCEMA; y Julio R. Rotman, Secretario del Consejo Profesional de Ciencias Económicas (CABA).

Actuaron como moderadores los doctores Cecilia Lanús Ocampo y Hugo R. Medina, Directores del Congreso. La finalidad de esta actividad fue promover el debate para el enriquecimiento del mercado de capitales.

Programas para la juventud

Una vez más se llevó a cabo la 48ª Edición del acto de entrega de distinciones a Peritos Mercantiles y Bachilleres Comerciales, con orientación económica, administrativa y materias afines.

A la tradicional ceremonia de entrega de medallas y diplomas, fueron convocados 140 egresados en 2009, con las más altas calificaciones de cada turno de los colegios públicos y privados de la Capital Federal que respondieron a la convocatoria de la Fundación.

El estrado quedó conformado por las autoridades de la Fundación, entidades del Sistema Bursátil: Caja de Valores SA, Mercado de Valores de Buenos Aires SA y Cámara de los Agentes y Sociedades de Bolsa de la Ciudad de Buenos Aires. A ellos se sumaron dos funcionarias de Educación Media del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires: la Profesora María del Carmen Negro, Directora, y la Licenciada Liliana Tomasi, Coordinadora de Supervisores.

Los cinco mayores promedios correspondieron a: Romina Beatriz Pose, turno mañana del Instituto Nuestra Señora de las Nieves (promedio 9,84), quien recibió medalla de oro y diploma de honor; Valeria Belén Lauriente, turno mañana de la Escuela de Comercio N° 15 D.E. 15 "Dra. Cecilia Grierson" (promedio: 9,83); Romina Soledad Conde, turno mañana del Instituto Nuestra Señora de la Misericordia (promedio: 9,69); Jimena Lucía Taravini, turno tarde del Instituto Argentino Excelsior (promedio: 9,64); y María Laura Hasrum Malvar, turno mañana del Instituto Madre de los Emigrantes (promedio: 9,62), quienes se hicieron acreedoras a la medalla de plata y diploma de honor.

La Fundación obsequió a todos los premiados las últimas publicaciones de su Fondo Editorial y anticipó que los convocaría a un curso introductorio al mercado de capitales en marzo próximo.

El señor Presidente ofreció 10 becas de trabajo en la Bolsa de Comercio a los premiados que desearan participar de la propuesta.

Publicaciones

Libro Curso para Inversores Bursátiles (2da edición-versión actualizada)

Esta obra resumirá el contenido de las clases que integran el Curso para Inversores Bursátiles Nivel General.

A continuación se detallan los tópicos que se desarrollarán en la obra y la nómina de sus respectivos autores:

El mercado de capitales y su función en la economía: Irene Wasilevsky (Economista, Master en Finanzas, Responsable de Desarrollo y Pymes, BCBA); Sociedades Anónimas y Acciones y Obligaciones Negociables: Nora Ramos (Abogada, Gerente Técnica y de Valores Negociables, BCBA), con la colaboración de funcionarios de la citada Gerencia; Bonos: Noelia Lucini (Economista, Posgrado en Finanzas, analista de mercados) y Claudio Zuchovicki (Licenciado en Administración de Empresas, Postgrado de Especialización en Mercado de Capitales bajo acuerdo UBA/IAMC, Gerente de Desarrollo de Mercado de Capitales, BCBA); Operaciones de Bolsa: Rubén Pasquali (Contador Público Nacional, Operador del Merval, analista de mercados y docente universitario); Administración de carteras de inversión: Sergio Olivo (Contador Público Nacional, Posgrado en Finanzas, Consultor y docente universitario); La información contable en el mercado de capitales: Pedro Seijas (Contador Público Nacional y Licenciado en Administración de Empresas, Ex funcionario de la Gerencia Técnica y de Valores Negociables, BCBA, y docente universitario); Fondos comunes de inversión: Carlos Attwell (Presidente de la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión).



CAPÍTULO XII

OTRAS SOCIEDADES

La Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Asociación Civil (la "Bolsa") participa actualmente en las siguientes sociedades: Merfox SA, Argenclear SA, Arfex – Mercado Argentino de Futuros SA, Tecnología de Valores SA, MEGSA y Caja de Valores SA. Ninguna de esas sociedades hace oferta pública de sus acciones. En el caso puntual de MEGSA y de Caja de Valores SA, 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 SA fue creada por la Ley N° 20.643.

MERCADO ELECTRÓNICO DE GAS S.A.

Mercado Electrónico de Gas (MEG) SA, en adelante MEGSA, ha continuado desarrollando durante 2010, las funciones que le competen en el complejo ámbito de la industria del petróleo y del gas en la República Argentina, según los lineamientos del Decreto 180 promulgado por el Poder Ejecutivo en 2004 y que diera lugar a su creación.

Constituido el 25 de octubre de 2004, su composición accionaria se mantiene sin cambios, perteneciendo un 95% a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y un 5% al Mercado Argentino de Futuros SA.(ARFEX).

El Directorio de la empresa, al 31/12/2010, estaba integrado como sigue: Presidente, señor Adelmo J. J. Gabbi; Vicepresidente, doctor Guido Tavelli; Director Vocal, contador Eduardo Di Costanzo (con funciones ejecutivas); Director Suplente, señor Jorge A. Collazo.

Negociación electrónica

La comercialización de gas natural en Argentina, continúa en un contexto de escasez del fluido y el aprovisionamiento se encuentra mayormente regulado por el Acuerdo firmado en 2007, entre el Poder Ejecutivo y un importante número de Productores que extiende su vigencia hasta el 2011. Complementariamente, las Autoridades resuelven situaciones puntuales redireccionando gas a los destinatarios que conforman la demanda energética prioritaria.

Esta situación prolongó por tercer año consecutivo la iliquidez en el mercado "spot" para la compra-venta del fluido en el punto de inyección al sistema de transporte (PIST) que desde el 16 de agosto de 2005 debe canalizarse a través de la negociación electrónica, no registrándose operaciones durante el período.

No obstante, MEGSA ha sostenido sus recursos humanos y tecnológicos para garantizar una respuesta inmediata a un cambio de situación, sosteniendo la capacidad de operar los 365 días del año, incluyendo los días sábados, domingo, feriados y no laborables.

Esto ha sido acompañado por la totalidad de los Agentes habilitados a operar en este Mercado, manteniéndose inalterable la nómina de los mismos, tanto en cartera libre (operaciones por cuenta de terceros) como en cartera propia. MEGSA además, ha renovado su compromiso con el sector, decidiendo no modificar el canon mensual a pesar del aumento de los costos producido durante el año.

Otras operatorias

Por otra parte, 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 54 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 167 intervenciones; 3) Ofertas de compra irrevocables a paridad de exportación (Resolución Secretaría de Energía 752/2005). A diciembre se registraron 3 intervenciones, y 4) Operaciones de sustitución de energía (Resolución Secretaría de Energía 496/2006). No hubo.

Acuerdos de abastecimiento de gas natural para estaciones GNC

En cumplimiento de la Resolución 275 de la Secretaría de Energía, se recurrió una vez más al mecanismo electrónico de asignación de gas natural al segmento compuesto por las estaciones expendedoras de gas natural comprimido (GNC). Más de 1.800 estaciones habilitadas vieron de ese modo concretados 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 significa un volumen diario de consumo de más de 8 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 mantenido en pleno funcionamiento los sistemas informáticos a través de su socio tecnológico, la Caja de Valores SA, realizando las adecuaciones necesarias para contemplar los cambios en la reglamentación vigente.

Se han incorporado además, herramientas de análisis de información y confección de reportes con el fin de explotar los datos recolectados, para permitir llevar adelante el seguimiento del día a día de esta industria, consolidar información para la gestión de la Secretaría de Energía, MEGSA y los propios actores de la industria.

CAJA DE VALORES S.A.

De acuerdo con el último informe realizado por Standard & Poor's a diciembre de 2010, las calificaciones para Argentina de la Caja de Valores SA, son las que se indican seguidamente:

Calificaciones en la escala nacional para Argentina:
Calificación Institucional de Largo Plazo: raAA Estable
Calificación Institucional a Corto Plazo: raA-1+

Calificaciones en Escala Global:
Foreign Currency B-/Stable B

Las calificaciones mencionadas precedentemente describen la capacidad de la Entidad para hacer frente a sus compromisos financieros de largo plazo, en relación con otras empresas de nuestro país, como también para hacer frente a sus compromisos financieros de corto plazo



CAPÍTULO XIII

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Los Estados Contables al que hace referencia el presente capítulo, se incluyen en archivo adjunto

CAPÍTULO XIV

RESEÑAS DE ENTIDADES ADHERIDAS

CÁMARA DE LOS AGENTES Y SOCIEDADES DE BOLSA DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES

Presencia Institucional

Esta Cámara ha ocupado su lugar de miembro nato, asistiendo a las sesiones del Consejo Directivo y de la Comisión de Títulos de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, a través de su presidente, señor Roberto Blanco.

Como se ha venido haciendo todos los años, se participó de las reuniones mensuales del Consejo Interamericano de Comercio y Producción (CICyP), del cual esta Cámara forma parte.

Hubo participación también del agasajo anual que realiza la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, a los señores mandatarios y sus respectivas familias, en el Centro de Recreación "Las Banderitas".

Se asistió a la entrega de premios de las distintas versiones del Programa de Difusión Bursátil (PRODIBUR) y en la conmemoración de los aniversarios de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, del Mercado de Valores de Buenos Aires SA, del Banco de Valores SA y la Caja de Valores SA.

Como es tradicional se formó parte de la reunión anual en la cual las autoridades del Posgrado de Especialización en Mercado de Capitales presentan a quienes integramos el convenio, juntamente con la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Buenos Aires, el detalle de su gestión y el presupuesto económico para el próximo año.

También se concurrió a los eventos que organiza la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires, a los Actos Académicos de la Universidad del Salvador (USAL), disertaciones y charlas del Consejo Profesional de Ciencias Económicas (CPCECBA), Congresos del Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas (IAEF), FORUM, Prevención de Lavado de Dinero, Charlas en la Cámara de Comercio e Industria, Aniversarios de la Asociación de la Banca Especializada, Seminarios de la Cámara de Exportadores de la República Argentina y Asambleas de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB).

Otras cuestiones importantes

Sistema de Información de Transacciones Económicas Relevantes (SITER)

La Cámara está en permanente contacto con quienes gestionan esta obligación en la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) para que al llegar la fecha de vencimiento anual, se esté en condiciones de informar a los Asociados en tiempo y forma en caso de existir modificaciones en la reglamentación y/o aplicativos informáticos.

En el vencimiento operado el 31 de marzo de 2010, no se registraron variaciones, con lo cual no hubo inconvenientes para efectuar dichas presentaciones.

Unidad de Información Financiera (UIF)

A los efectos que las firmas de Agentes y Sociedades de Bolsa pudieran dar cumplimiento a lo dispuesto por la Unidad de Información Financiera (UIF), en el año 2005 presentamos el Manual de Procedimientos – Prevención y Control del Lavado de Activos proveniente de actividades delictivas.

Posteriormente en el año 2008 se editó una versión en idioma Inglés, para que los asociados pudieran satisfacer los requerimientos que en tal sentido, les formulaban entidades financieras del exterior. A mediados del mismo año hubo una modificación que nos movió a encargar a los doctores Marcelo A. Casanovas y José María Salinas, una recopilación de los mismos y generar un archivo adicional que sirviera de anexo al Manual original.

Durante el año 2010 se encargó al doctor Hugo Gerardo Mosin, la actualización completa de dicho Manual, debido a la gran cantidad de modificaciones existentes a la fecha.

La Cámara de Agentes y Sociedades de Bolsa conjuntamente con el Banco de Valores organizaron unas Jornadas de Actualización sobre Prevención y Control del Lavado de Activos, que se realizaron los días 13 y 14 de diciembre del 2010, en el salón de Actos del Mercado de Valores de Buenos Aires, donde se entregaron certificados de asistencia.

La exposición y desarrollo del curso estuvo a cargo de la Fundación Argentina para el Estudio y Análisis sobre la Prevención del Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (FAPLA), contando además con la colaboración del licenciado Ricardo Sabella, consultor en temas de Lavado de Dinero en la República Oriental del Uruguay.

Temas educativos

Programa de Difusión Bursátil (PRODIBUR)

Este proyecto creado por esta Cámara y continuado desde el año 2002 por el Mercado de Valores de Buenos Aires SA, a través del Instituto Argentino de Mercado de Capitales, está orientado a difundir en el ámbito educativo el alcance del Mercado de Capitales, en particular del Sistema Bursátil Argentino.

En el año 2010 se implementó una única simulación para las versiones de Colegios Secundarios, Inversores y Consejos Profesionales, rankeando cada uno por separado, obteniéndose así los ganadores de cada categoría. Han participado del Programa más de 8.300 inversores virtuales de todo el país, incluyendo todas las versiones.

Licenciatura en Mercado de Capitales

Esta carrera de grado, que se dicta en la USAL, otorga un título intermedio de Técnico Universitario en Mercado de Capitales al finalizar el segundo año, de los cuatro previstos para completar la licenciatura. Nuevamente en su undécimo año esta Asociación tiene a su cargo la administración y supervisión del Programa de Becas, para quienes trabajando en el Sistema Bursátil, no pueden completar íntegramente los aranceles de la carrera.

La Bolsa de Comercio de Buenos Aires, el Mercado de Valores de Buenos Aires SA, la Caja de Valores SA, el Banco de Valores SA y esta Cámara son los aportantes, para la implementación del citado programa.

Posgrado de Especialización en Mercado de Capitales

Una vez más se acompañó el desarrollo de este Posgrado, el cual está desarrollando su vigésima promoción, creado en el año 1990 a partir de un convenio entre la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Buenos Aires, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, el Mercado de Valores de Buenos Aires SA, el Instituto Argentino de Mercado de Capitales y esta Cámara.

En el transcurso de los años que lleva esta iniciativa, se observa que la conformación de los grupos de egresados nos indica la calidad de la enseñanza y su pertinencia en lo profesional y se refleja en el creciente número de alumnos extranjeros provenientes de América Latina, además de los postulantes de diferentes puntos de nuestro país, que siguen respondiendo a la convocatoria académica que el Posgrado ofrece. Esa calidad es también la que permite que un importante número de graduados se desempeñe exitosamente en el exterior.

Cena Aniversario

Como es habitual, el 7 de diciembre conmemoramos el "Día del Agente de Bolsa". Se inició el día con la Misa de Acción de Gracias y en Memoria de los Asociados fallecidos, celebrada en la Basílica Nuestra Señora de la Merced y por la noche se desarrolló la tradicional cena que contó con la presencia de un gran número de Asociados Activos, Pasivos y Presidentes de Sociedades de Bolsa, acompañados por sus cónyuges. Concurrieron también autoridades de la CNV, del Sistema Bursátil y presidentes de Bolsas y Mercados de Valores del país.

FEDERICO SPRAGGON HERNÁNDEZ
Secretario

JORGE A. DOMÍNGUEZ
Presidente

CENTRO DE CONSIGNATARIOS DE PRODUCTOS DEL PAÍS

V Seminario "La integración para el desarrollo ganadero"

Se llevó a cabo el pasado 26 de agosto de 2009 en el auditorio San Agustín de la Universidad Católica Argentina la quinta edición del Seminario "La

integración para el desarrollo ganadero”, jornada organizada en conjunto con la Facultad de Ciencias Agrarias de la Universidad Católica Argentina (UCA), Mercado de Liniers SA y Centro de Consignatarios de Productos del País.

En el programa de esta edición se presentó el trabajo de investigación “La cría, base de la cadena. Alternativas para incrementar la rentabilidad en la cría vacuna” realizado por las alumnas Erika Schild, Mariana Krajnc y Maricel Bernardino, pasantes seleccionadas en el Seminario realizado en el mes de octubre de 2008. El trabajo, que contó con la coordinación y tutoría de profesores de la Facultad de Ciencias Agrarias de la UCA, se focalizó en el estudio y análisis del impacto económico de diferentes tecnologías posibles de implementar en la cría bovina a través de Modelos de Simulación y Estudios de Casos reales en la Cuenca del Salado.

En el bloque “Características Productivas de la Ganadería en el Nea Argentino”, el ingeniero agrónomo Fernando Faya, profesor de Producción de Carne de la Facultad de Ciencias Agropecuarias de la Universidad Nacional de Córdoba, expuso sobre las características de sistemas productivos ganaderos existentes en la región y las posibilidades de mejora en los índices productivos a partir de la incorporación de nuevos procesos y paquetes tecnológicos.

En el bloque “El desarrollo territorial rural”, la doctora Marcela Benitez, Directora Ejecutiva de la Fundación Responde expuso sobre “La recuperación de la vida de los pueblos”, y el señor Ernesto Gutiérrez, Ejecutivo de Nuevo Central Argentino expuso sobre “El tren y el desarrollo territorial”. En el último bloque denominado “Hacia la Profundización de la Participación Ciudadana” el Rabino Sergio Bergman, Presidente de la Fundación Argentina Ciudadana, dio una conferencia sobre la participación ciudadana como eje de construcción de nuestra realidad.

VI Seminario “La integración para el desarrollo ganadero”

Con la finalización del reciente V Seminario, se comenzó a trabajar en la organización pertinente para su sexta edición que se realizará en el mes de agosto de 2010. También se procedió a seleccionar a través de una evaluación múltiple choice a los alumnos que mostraron su interés en participar de las pasantías de investigación, resultando selectos los señores Alain Bisau, Pablo F. Di Caro y Virginia Passaniti.

IMS/OPIC XVII Congreso Mundial de la Carne, Argentina 2010

Del 26 al 29 de septiembre de 2010 se realizará en el Predio Ferial de la Rural el XVIII Congreso Mundial de la Carne. El Comité Organizador, integrado por los socios miembros argentinos de la OPIC, ha decidido transferir los fondos destinados para su organización a la cuenta del Instituto de Promoción de la Carne Vacuna Argentina ya que éste actuará como Main Sponsor del evento, quedando de esta manera a su cargo la organización general del Congreso.

Foro de la Cadena Agroindustrial Argentina

A raíz de la nota que las entidades representantes de los consignatarios de hacienda, Cámara Argentina de Consignatarios de Ganado, Centro de Consignatarios Directos de Hacienda y este Centro, elevaran al Consejo de representantes de este Foro, en la reunión Plenaria del 3 de diciembre de 2009, se ha debatido y aprobado modificar el mecanismo de toma de decisiones, que regía por la aprobación unánime de todos sus integrantes, y que ahora será por una mayoría del 70%.

El 10 de noviembre de 2009 los señores Roberto J. Arancedo, Presidente de Mercado de Liniers SA y el Gerente Eduardo Crouzel, participaron de la 6ta. Jornada de la Cadena Agroindustrial Argentina que se realizó en la Bolsa de Comercio de Rosario, Santa Fe. En la misma se presentaron los resultados del documento de análisis e investigación "Política Agroindustrial. Fundamentos para el Desarrollo Sostenido y Sustentable de la Agroindustria".

Confederaciones Rurales Argentinas. Congreso Nacional CRA

Los señores Jorge Aguirre Urreta y Eduardo Crouzel han participado del Congreso Nacional CRA 2009 "Generemos Sociedades fértiles, hacia el Tercer Centenario", el cual se llevó a cabo del 4 al 6 de junio en Venado Tuerto, provincia de Santa Fe.

Cámara Argentina de Consignatarios de Ganado

Dicha Cámara y este Centro han coincidido en la necesidad de afianzar los vínculos y el trabajo mancomunado en defensa de los intereses del sector, comenzando con la organización conjunta de un Seminario Impositivo: "Algunos aspectos conflictivos en nuestra actividad", el cual se llevó a cabo el 2 de noviembre 2009 en el Hotel Castelar. El objetivo fue aclarar y unificar algunas dudas que han surgido a raíz de diversas inspecciones realizadas por la AFIP a distintas Casas Consignatarias.

CARBAP – Fondo de Acción por Todos 1 x Mil

A fin de financiar el funcionamiento de CARBAP en temas específicamente gremiales de producción agropecuaria, de accesos a los medios de comunicación, servicios de asesoramiento y demás costos que insume la acción gremial para la defensa de todos los productores, ha implementado un sistema de aporte voluntario del uno por mil sobre las ventas de hacienda, para lo cual se nos solicitó la posibilidad de que este Centro dé difusión del mismo entre todos nuestros consignatarios asociados.

Mesa de Enlace – Fondo Federal Agropecuario 2 x Mil

Las Entidades representativas de los productores agropecuarios, CRA, SRA, FAA y CONINAGRO han llevado adelante la representación y defensa de los

intereses de los mismos, siendo en el último tiempo coordinado esa función a través de la Comisión de Enlace de Entidades Agropecuarias.

Ante la falta de solución a las cuestiones planteadas por el sector y la necesidad de continuar con la presencia permanente de las entidades, redoblando los esfuerzos para obtenerlas y contar con los medios económicos para efectuar estudios y hacer propuestas políticas agropecuarias, tanto a nivel del Poder Ejecutivo Nacional y Congreso de la Nación, como de las Provincias y para la difusión de las mismas han creado el Fondo Federal Agropecuario (FFA), que contribuya a la recaudación de los recursos elementales para continuar e incrementar la presencia del sector en la discusión de los temas que afectan al productor. Dicho Fondo se compondrá del aporte que cada productor voluntariamente realice del equivalente del dos por mil de su venta primaria, para lo cual, dichas entidades nos han solicitado la difusión del mismo.

Invitación a conferencias

El Directorio de este Centro ha decidido implementar desde el mes de septiembre de 2009 la realización de encuentros con diversos conferencistas de las áreas de economía, sociología, política, entre otros. A la finalización de este Ejercicio han brindado sus conferencias los señores Carlos Pagni –Analista político y columnista del diario La Nación– y el economista, licenciado Orlando J. Ferreres.

Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario

Resolución N° 1486/2006. Presentación de declaraciones juradas: De acuerdo a la Resolución de la Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario N° 1486/2006 los consignatarios y/o comisionistas de ganados que operan dentro de Mercado de Liniers SA deben informar en carácter de Declaración Jurada las operaciones realizadas semanalmente en dicho ámbito. A tal fin, el Centro de Consignatarios de Productos del País puso a disposición del consignatario el servicio de recepción y presentación de las Declaraciones Juradas ante la mencionada Oficina, el cual tuvo una gran aceptación entre nuestros asociados.

Mesa de trabajo para la prevención del delito rural

Este Centro, en conjunto con la Sociedad Rural Argentina, CONINAGRO, CARBAP, Federación Agraria Argentina, Centro de Acopiadores de Cereales, Cámara Argentina de Consignatarios de Ganado, Centro de Consignatarios Directos de Hacienda y Mercado de Liniers SA, integramos la Mesa de Trabajo para la Prevención del Delito Rural del Ministerio de Seguridad de la Provincia de Buenos Aires (Resolución Ministerial N° 1299/2004 y Ley N° 13.482 Art. 95°).

Durante el período 2009/2010 se han realizado diversas gestiones ante las autoridades del mencionado Ministerio proponiendo entre otros:

- El cambio de dependencia del Partido de General Las Heras a la Jefatura de Policía Departamental de Mercedes.
- La modificación de los colores de los móviles de las Patrullas Rurales a fin de evitar su fácil identificación a distancia durante los recorridos nocturnos.
- La instalación de dispositivos GPS en los móviles a fin de optimizar su funcionamiento y controlar en tiempo real su desplazamiento.
- La autonomía y jerarquización del programa de Lucha contra el Delito en el Campo, con la creación de una Dirección de Delitos Rurales y su incorporación de todo el personal de las Patrullas Rurales.
- La creación de Fiscalías de Persecución Especializada.

También se ha prestado colaboración, asesoramiento y apoyo a autoridades Ministeriales, Sociedades Rurales del Interior y productores ante distintas situaciones delictivas.

Participación del Centro en otras Instituciones

Nuestra entidad participa del Consejo de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, es socia vitalicia de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, y socia de la Oficina Permanente Internacional de la Carne (OPIC), así como también mantiene Convenios Marco de Cooperación, Asistencia Técnica y Complementación con las Universidades de Buenos Aires, Católica Argentina, del Salvador y Lomas de Zamora y con AACREA.

Mercado de Liniers SA: Con el propósito de continuar un accionar coordinado en cuanto a la solución de problemas y temas de interés para los consignatarios, se trabaja en conjunto para el desarrollo favorable de las operatorias.

Instituto de Promoción de la Carne Vacuna Argentina: El Centro de Consignatarios de Productos del País forma parte del Consejo Asesor y de la Comisión de Comunicación y Prensa de este Instituto.

Fundación Argentina de Erradicación de la Fiebre Aftosa: Hemos participado de las reuniones quincenales en la sede de la Sociedad Rural Argentina como vocales del Consejo Directivo de FADEFA.

Agradecimientos

El Directorio agradece el apoyo recibido de todas las Casas Asociadas, Cámaras y Entidades Consignatarias, Periodistas, funcionarios del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación, Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria, Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario, Ministerio de Asuntos Agrarios de la Provincia de Buenos Aires, Ministerio de Seguridad de la Provincia de Buenos Aires, Administración Federal de Ingresos Públicos, Instituciones Bancarias, Universidades y en especial el agradecimiento al esfuerzo y cooperación de los empleados y asesores de este Centro.

ADALBERTO N. MONASTERIO
Presidente

CÁMARA DE SUBPRODUCTOS GANADEROS DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

El año transcurrido se ha caracterizado por incluir dos períodos de seis meses, en cada uno de los cuales las situaciones fueron totalmente opuestas.

Durante el segundo semestre de 2009 hubo un alto nivel de faena de vacunos, lo cual se tradujo en abundante volumen de materia prima que permitió abastecer al mercado interno y alcanzar un muy buen nivel de exportaciones.

Durante el primer semestre del año se fue cumpliendo lo que fue anticipado en el Panorama General del año pasado, la liquidación ganadera redujo el stock de vacunos y los envíos de hacienda se fueron reduciendo paulatinamente y se tradujo en un menor consumo de carne en el mercado interno y una fuerte disminución de las exportaciones. Esto dio como resultado una importante reducción en el ingreso de materia prima, una producción de subproductos fuertemente disminuida y la necesidad de importar sebo para cubrir las necesidades del mercado.

Las consecuencias no se hicieron esperar, hoy se tiene que las fábricas están trabajando al 60% de la capacidad o menos aún, los costos se han disparado como consecuencia de la baja productividad con gastos fijos elevados, y la inoportuna, pero no casual, llegada de compañías multinacionales que transforman en su oportunidad la actual debilidad del empresario local, asestándoles un duro golpe a muchas de las PyMEs que componen el sector.

Este es un momento muy importante para nuestra industria nacional, porque se ha invertido en tecnología de última generación, porque se está trabajando con una marcada ausencia de créditos e incentivos, con una fuerte presión impositiva y con proyectos de inversiones que tenían el objetivo de darle a la industria del sector una importante mejora en todo lo que se refiere al control y reducción de efluentes gaseosos y líquidos y alcanzar el máximo nivel de optimización en el uso de la energía.

La recomposición del stock ganadero llevará un proceso de al menos dos a tres años, si es que no surgen inconvenientes no previstos que prolonguen o empeoren la situación actual. Mantener alta la productividad, bajar los costos de procesos, mantener un alto grado de competitividad y poder concretar las mejoras destinadas al mejoramiento del medio ambiente, en coincidencia con los planes Nacionales, Provinciales y Municipales a ese fin, son objetivos muy difíciles de alcanzar en la coyuntura actual.

Nuestra industria está en emergencia. Las consecuencias pueden ser a corto plazo la reducción de personal y la desinversión en todos los ámbitos, ya sea en tecnologías, tratamiento de efluentes, etc., y a largo plazo la desaparición de muchos de los actores de hoy, ya que se verán en la imposibilidad de continuar operando, lo que agravará el cuadro general.

Durante el Ejercicio se ha consolidado nuestra participación en las organizaciones representativas de la actividad comercial e industrial a nivel Provincial, Nacional e Internacional. Así es como se reafirma nuestra participación como Cámara Adherida a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, a la Asociación de Industrias de la Provincia de Buenos Aires, a la Unión Industrial Argentina y a The World Renderers Organization.

En relación con los servicios de la Cámara, se extendieron setenta (70) certificados de origen. Corresponde destacar que en el período se encuentran inscriptas veintisiete Empresas como asociadas a esta Cámara.

En cuanto a las relaciones públicas debe decirse que continuaron las cordiales relaciones con la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Ministerio de Relaciones Exteriores, Organismo Provincial para el Desarrollo Sostenible, SENASA (Servicio Nacional de Sanidad Animal), ADIBA (Asociación de Industria de la Provincia de Buenos Aires), INTI (Instituto Nacional de Tecnología Industrial), UIA (Unión Industrial Argentina) y The World Renderers Organization, como así también con otras Entidades afines a la nuestra.

Finalmente, con el agradecimiento por la colaboración del personal técnico y administrativo de la Cámara, y la convicción de haber cumplido con el mandato que se le otorgara, esta Comisión Directiva espera la aprobación de la presente Memoria y Balance General correspondiente al presente Ejercicio.

JAIME SASSÓN (h)
Secretario

ROBERTO MATERIA
Presidente

CÁMARA ALGODONERA ARGENTINA

Tal como lo dispone el Estatuto Social, la Comisión Directiva se ha reunido, mensualmente para considerar aquellos temas que estimó necesarios y resolvió sobre la política institucional. Es de señalar, que sus Miembros realizan aportes significativos a la Institución y colaboran también en la recaudación de fondos, lo que contribuye al fortalecimiento institucional.

En cuanto a la difusión del quehacer de la Cámara, se ha mantenido permanentemente informados a todos los Asociados remitiéndoles la correspondencia ingresada en la entidad. A tal efecto se han utilizado el correo electrónico, la página Web y circulares.

Asimismo la Comisión Directiva ha tratado de fortalecer los vínculos con Instituciones colegas, funcionarios nacionales y provinciales, y algunos legisladores.

En la última década, en cuanto a los recursos financieros, la Comisión Directiva ha tratado de ajustar el mínimo el monto de las cuotas sociales, las que son utilizadas específicamente para financiar los gastos de funcionamiento de la Institución. Como parte de un Plan de Recaudación de Fondos, donde cada

asociada aporta voluntariamente y de acuerdo a sus posibilidades, están diversificadas las fuentes de recursos: Auspicios Torneo de Golf anual, suscripción a la página Web anual, avisos para la Revista Institucional 2010, de esta forma, se sigue cumpliendo un doble objetivo con dichos fondos se financian las diferentes actividades y el excedente le permite a la Cámara funcionar sin altibajos económicos.

Señalamos que nuestra Institución –desde 1926– no ha recibido ni recibe aportes ni subsidios del Estado y siempre ha funcionado exclusivamente con los recursos aportados por sus asociadas, a través de cuotas sociales, aportes, adhesiones y contribuciones.

Gestión Institucional

Picudo del algodouero: Durante el mes de julio pasado se presentó una nota firmada conjuntamente por la Cámara, FULCPA, Fundación para la lucha contra el Picudo del Algodouero, la Asociación de Desmotadores Algodoueros, Centro de Exportadores de Algodón y el Centro de Corredores y Consignatarios de Algodón de la República Argentina al señor Ministro de la Producción y Medio Ambiente de la Provincia del Chaco, doctor Enrique Roberto Orban, en la que se le sugirió la posibilidad de que se adopten urgentes medidas por los Organismos competentes.

Con respecto a los pequeños productores, se le hizo saber al señor Ministro que el SENASA como Institución Rectora debería en todo momento disponer de los recursos presupuestarios para realizar aquellas tareas necesarias que no puedan llevar a cabo, por carecer de poder financiero suficiente; se destacó la importancia de existencia de líneas especiales de créditos a tasa cero para que los productores medianos puedan adquirir los insumos necesarios, como así también disponibilidad comercial de feromonas (nacionales e importadas) trampas y malatión, para que los grandes productores puedan comprar estos insumos en tiempo y forma y aplicarlos en sus campos.

Asimismo se le peticouó que contemple la posibilidad de convocar a los señores Ministros de la Producción de las provincias de Santiago del Estero, Formosa, Santa Fe y Corrientes, a la señora Coordinadora General de la Región Chaco–Formosa del SENASA, al señor Director del Centro Regional Chaco–Formosa del INTA y a las entidades ligadas directamente con la producción algodouera nacional. Procurar por todos los medios a su alcance, coordinar la propuesta esbozada precedentemente con los lineamientos generales insertos en el Programa Nacional de Prevención y Erradicación del Picudo del Algodouero, con el objeto de lograr una complementación de las acciones oficiales en la materia, consensuando el pensamiento de las entidades firmantes, con la estrategia oficial elaborada por la Nación, en armonía con las provincias algodoueras.”

Con fecha 4 de agosto pasado convocada por el señor Ministro de la Producción y Ambiente de la Provincia del Chaco, se reunió la Comisión

Provincial de Sanidad Vegetal COPROSAVE, y entre los anuncios del señor Ministro Orban se señala: a) La firma de un Convenio con el Consejo de ingenieros Agrónomos del Chaco para que se encarguen del control de la calidad de las aplicaciones de productos fitosanitarios. b) Se gestionó y consiguieron recursos de la Nación para el control del picudo del algodnero (20 millones de pesos), entretanto la Provincia destinó recursos para combustible para la destrucción de los rastrojos y aplicación de insecticidas. c) La Nación se comprometió a girar 12 millones en agosto, 4 millones en septiembre y 4 millones en Octubre de 2010 y así fue cumplido. d) Las principales compras anunciadas fueron trampas de picudo y feromonas, gasoil.

Entre las medidas que se hicieron efectivas este año fueron la prohibición de sembrar en las banquinas (por disposición de Vialidad Nacional). La obligatoriedad de que los camiones con semillas de algodón, algodón en bruto y fibra se transportaran encarpados. Las desmotadoras debían pulverizar todos los camiones que egresaran de ellas.

Aranceles Resolución MAGyP N° 18/2010: El 30 de abril del año que se informa, se le presentó al señor Ministro de Agricultura ingeniero Jorge Domínguez, una nota solicitando que los recursos recibidos específicamente del sector algodnero en cumplimiento de la citada Resolución, sean aplicados con asignación específica, y que el arancel vigente a esa fecha fuera modificado, lo cual fue ajustado solamente en un 10%, monto resultante de lo establecido por el INDEC desde febrero 2009 hasta marzo 2010 inclusive. Fue reiterada el 27 de mayo y en la actualidad (diciembre 2010) se encuentra en el SENASA, a consideración de las autoridades pertinentes.

Resolución N° 74/2010 SENASA: Esta Resolución publicada en el Boletín Oficial del 23 de febrero de 2010, establecía las fechas obligatorias para la siembra y destrucción de rastrojos del cultivo de algodón en determinadas provincias.

Con fecha 20 de mayo pasado fue solicitado al referido Organismo, una prórroga de 30 días de la fecha establecida para las zonas Norte y Este, Centro y Sur y Oeste de la Provincia del Chaco, y como así también para las zonas de riego y de secano de la Provincia de Santiago del Estero. Las razones esgrimidas que aconsejaron la modificación solicitada se debió a la significativa demora ocasionada por las condiciones climáticas que así lo aconsejaron.

Patrones Oficiales de Calidad Comercial de Fibra de Algodón

Resolución N° 429(2009) SENASA: La Comisión Directiva decidió oportunamente confeccionar 50 juegos de patrones oficiales de calidad comercial de fibra de algodón, de acuerdo a las reservas recibidas más los 8 destinados a: Departamento de Algodón del Ministerio de Agricultura, The Liverpool Cotton Association Limited, United States Department of Agricultura (USDA), Ministerio de Economía, Producción y Empleo de la Provincia de Chaco, Ministerio de la Producción de la Provincia de Santiago del Estero, Ministerio de la Producción y Ambiente de la Provincia de Formosa, Instituto Nacional de

Tecnología Agropecuaria INTA, Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria SENASA, Bremen Cotton Exchange.

Tal medida fue tomada, a los efectos de no repetir experiencias anteriores como la de tener que dar de baja juegos de Patrones no adquiridos durante su vigencia, con la consabida pérdida por parte de los adquirentes –la mayoría asociados– que son los que financian los mismos. La decisión fue acertada, pero lamentablemente este año no pudimos satisfacer el pedido de algunas empresas que no habían adquirido los juegos oportunamente.

Información Satelital

Se contrató a la firma DIMSAT con el fin de obtener informes respecto a áreas sembradas para el cultivo de algodón, bajo el mecanismo de seguimiento y monitoreo de imágenes satelitales. Esto confirmó la posibilidad de proveer del análisis de área del cultivo de algodón en una zona de investigación definida.

El área de investigación –inicial– fue identificada dentro de las provincias de Santiago del Estero, Chaco y Santa Fe norte, y durante los años 2009 y 2010, la empresa DIMSAT prestó sus servicios de Imagen Satelital, brindando 4 informes entre febrero y julio del corriente año.

Comisión Publicaciones

La Comisión Publicaciones hoy está integrada por los señores contador Carlos E. Mosa Carnip, Diego de Pamphilis, Pablo Yezdrich y cuenta con la colaboración del personal de la administración y de la Gerencia. La Revista Institucional 2010 mantiene las columnas habituales y contempla aquella temática que es motivo de interés de nuestros lectores. En el presente año, con gran esfuerzo económico hemos mejorado la presentación de la publicación, editándola en colores y con diez páginas más de lo habitual. Nuestro agradecimiento muy especial a todos los colaboradores por su generosidad en compartir sus conocimientos.

Página WEB

Se ha incluido la Revista Institucional 2010 en PDF para quienes tienen libre acceso a la página y mantenido información sobre noticias, precios y estadísticas sólo para nuestros usuarios. La intención de poder modernizarla aún no ha podido realizarse, porque el costo de mantenimiento de la página se financia con lo recaudado en concepto de aportes de algunos asociados y no es suficiente. Se espera poder contar durante el año 2011, con más suscriptores y concretar nuestro objetivo.

Comisión de Semaneros

La Comisión de Semaneros durante el año 2010 ha mantenido un quórum digno de destacar, y agradecemos a todos los representantes de las Empresas

asociadas que semanalmente han asistido puntualmente a las reuniones, demostrando un compromiso para con la Institución, dado que la cotización de los precios orientativos de la fibra y semilla es una de las actividades que la tiene como referente a nivel nacional e internacional.

Picudo del Algodonero (FULCPA)

Mensualmente la Comisión Directiva ha sido informada por su Presidente, sobre la actividad desarrollada por la Fundación. Si bien su máximo objetivo es erradicar la plaga picudo del algodón, con creatividad y constancia ha tratado de buscar soluciones alternativas que tienden a la eliminación de la plaga.

FULCPA ha logrado la determinación de técnicas, por las cuales usando feromonas argentinas, trampas y pocas pulverizaciones de bordes y completas de insecticidas (Malation y Endosulfán) en las dosis correctas, se puede eliminar el Picudo a un costo muy razonable, para productores de más de 20 hectáreas. Su eficacia fue probada. Ha realizado varias demostraciones de las técnicas empleadas, en el campo del señor Marcón en Colonia La Tambora de la localidad de Quitilipi, Chaco; en El Sombrero, Corrientes; en Villa Ángela y Concepción del Bermejo, Chaco.

El técnico de la Fundación ingeniero Marcelo Polak, disertó sobre lo actuado en la FERICHACO 2010, con apoyo de videos, CD y folletos sobre el plan de lucha implementado por la Entidad, los cuales fueron muy requeridos.

FULCPA firmó un Convenio con el Consejo Federal de Ciencia y Tecnología COFECYT, que le permitió financiar la etapa de utilización de las feromonas validadas, en un proyecto de validación de tecnologías. La Comisión Directiva de la Cámara Algodonera Argentina avala lo actuado por la FULCPA y exhorta a todos los asociados a colaborar económicamente con la Fundación, en la medida de sus posibilidades en carácter de adherentes.

Fallecimiento del señor Rubén Salvador Franco

Representó a la firma Algodonera San Nicolás SA desde 1985. Integró la Comisión Directiva desde 1995, habiéndose desempeñado como Presidente desde abril 1998 hasta abril del 2000. Falleció el día 6 de noviembre. Quienes lo conocimos, queremos recordarlo como una buena persona a quien le preocupaba la problemática social de nuestro país y sobre todo el destino de la industria textil argentina. El mejor de los recuerdos y toda la Paz de Dios.

Proyectos para el año próximo

Se proyecta: seguir apoyando a FULCPA en su objetivo de erradicar definitivamente la plaga; incrementar el número de asociadas; modernizar nuestra página Web y ampliar el número de suscriptores; perfeccionar el sistema de información satelital sobre hectareaje sembrado y optimizar nuestra gestión administrativa.

Estimaciones de los Resultados de la Campaña 2009/2010

En has. Área sembrada: 440.000; Área cosechada: 435.000. En toneladas: Producción de algodón en bruto: 860.000; Producción de fibra de algodón: 230.000; y en Kg/ha: Rendimiento algodón en bruto: 2.000; Rendimiento fibra de algodón: 528 (Fuente: CAA).

FERNANDO NAYA
Secretario

ERNESTO R. BOLTON
Presidente

MERCADO DE VALORES DE BUENOS AIRES S.A.

Durante el presente Ejercicio, y como lineamiento hacia el futuro, se han planteado cambios y puntos de inflexión, con el fin de marcar un rumbo preciso hacia la adopción de medidas que proporcionen innovaciones al conjunto del sistema bursátil argentino. Estas medidas tienen como objetivo, expandir, profundizar y transparentar un mercado más amplio y con una mayor apertura hacia las nuevas generaciones, una apuesta segura hacia nuevos horizontes.

Normativa

Durante el período, el Directorio resolvió reglamentar la actividad de los Productores de Agentes y Sociedades de Bolsa prevista en el Art. 42 del Reglamento Interno del Merval, estableciendo un examen de idoneidad, entre otros requisitos, con el fin de jerarquizar su actividad.

Asimismo, el Mercado de Valores de Buenos Aires SA incorporó a los plazos ya existentes de "Contado Inmediato" y "Contado 72 hs." los plazos de 24 y 48 hs., para la concertación de operaciones "al Contado" de todos los títulos valores autorizados a negociar. Como así también, luego de un amplio análisis de la normativa vigente, actualizó los valores de la Responsabilidad Patrimonial Computable de los Señores Agentes y Sociedades de Bolsa.

Finalmente, con el fin de profundizar la transparencia en el ámbito del mercado de capitales y en función de una medida dictada por la Comisión Nacional de Valores que fue compartida por esta Entidad, el Directorio emitió una Circular por medio de la cual las firmas de bolsa deben indicar en toda su papelería, documentación, carteles, sitios web, o cualquier medio vinculado a publicidad o difusión de su actividad que pertenecen a este Mercado de Valores de Buenos Aires SA.

En el mismo sentido, se estableció que aquellas firmas que, recibiendo o ejecutando órdenes de clientes, concierten operaciones en un mercado del país distinto a este –con la debida intervención de un intermediario registrado en otro mercado–, deben informar a sus clientes acerca de las características de esta modalidad operativa y de las diferencias en cuanto a regímenes de garantías respecto de la misma operatoria realizada en este Mercado de Valores, dejando

constancia de que el cliente ha tomado conocimiento de ello en los respectivos convenios de apertura de cuenta.

Operatoria

En materia operativa, durante el presente período se implementó una nueva herramienta de comunicación entre los inversores y sus Agentes y/o Sociedad de Bolsa, a través de la cual los comitentes pueden, vía Internet, cursar órdenes de compra-venta directamente hacia una terminal de la estación SINAC de su firma bursátil.

El desarrollo del proyecto, denominado "Sistema de Derivación de Órdenes", fue impulsado por este Mercado conjuntamente con la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y el área técnica de Caja de Valores, contando con el aval de la Comisión Nacional de Valores. En el acto de lanzamiento a la prensa especializada se tuvo la presencia de los Presidentes de dichas Instituciones y del Organismo de Contralor, señores Alejandro Vanoli, Adelmo J. J. Gabbi, Juan Carlos Falabella y Pablo M. Aldazabal.

El Sistema atiende a la creciente demanda de Internet, permitiendo llegar a nuevos públicos y utilizando un moderno sistema de procesamiento de órdenes, programación y tecnología, además de avanzados recursos de conectividad, brindando asimismo seguridad, sustentada por prácticas y herramientas que están entre las aceptadas y utilizadas ampliamente en el mercado tecnológico para sistemas de alta complejidad y confidencialidad.

Por otra parte, durante el mes de octubre de 2009, el Directorio del Mercado de Valores de Buenos Aires SA resolvió eliminar toda limitación con respecto a la cantidad de Estaciones de Trabajo Operativas que pueden solicitar los Agentes y Sociedades de Bolsa, manteniendo los requisitos vinculados con la realización del curso de Operador Sinac y haber rendido el examen de idoneidad respectivo ante esta Institución.

Caja de Valores S.A.

La citada Entidad en forma conjunta con la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, constituyeron una nueva sociedad denominada "Tecnología de Valores SA", a los fines de actuar como autoridad certificadora, la que asimismo contemple la posibilidad de brindar otros servicios tecnológicos. Esta sociedad tiene por objeto realizar actividades comerciales y de servicios a terceros en materia informática, sea mediante su prestación directa o mediante asesoramiento.

También podrá actuar como certificador licenciado de firma digital y, con relación a las actividades financieras, podrá dar o tomar préstamos, otorgar garantías, realizar inversiones y toda otra actividad financiera no comprendida en el régimen de la Ley 21.526.

Tecnología

Completando el desarrollo del "Sistema de Derivación de Órdenes", la Caja de Valores concluyó las tareas de implementación de una nueva modalidad informativa, tendiente a posibilitar que los comitentes de las firmas bursátiles puedan acceder a sus saldos de tenencia en esa Institución, a través de un link de acceso al Sistema de Consulta de Tenencias en esa Entidad.

Para la implementación de este Sistema era imprescindible que todos los Agentes y Sociedades de Bolsa contaran con un sitio web en el cual incluir el link. Ante este requerimiento, el Directorio del Merval resolvió proporcionar el desarrollo básico de los mismos para aquellas firmas que así lo requirieran.

Asimismo se puso en funcionamiento el nuevo sitio web institucional del Mercado de Valores de Buenos Aires SA, el cual presenta un nuevo diseño e incorpora información bursátil completa y detallada de índices, instrumentos, emisores, operaciones, gráficos interactivos e información histórica de precios, de utilidad tanto para el público inversor como para el no especializado.

Particularmente, en la sección de Normativa, el sitio incorpora tablas interactivas que permiten al usuario ordenar la información de acuerdo a su preferencia, ya sea por fecha, por número, por título o por detalle, con un nuevo sistema de búsqueda que utiliza palabras claves dentro de los archivos adjuntos.

Internacional

Asociación Global de Contrapartes Centrales CCP12: el Merval, con el objeto de certificar internacionalmente sus procedimientos de liquidación de operaciones como cámara compensadora y contraparte central, participó de la reunión celebrada el 18 de septiembre de 2009 en Hong Kong, siendo incorporado como nuevo miembro de la Asociación Global de Contrapartes Centrales (CCP12), Entidad que nuclea a las cámaras compensadoras más importantes del mundo y que tiene entre sus objetivos principales actuar como nexo entre las entidades regulatorias y los usuarios del mercado mundial, promover las mejores prácticas relacionadas con la administración de riesgo de las contrapartes centrales, compartir información y apoyar el desarrollo de las normas de la actividad.

Dada la repercusión obtenida por la presentación institucional en el evento previamente mencionado, el Merval fue invitado a participar en el mes de abril pasado como expositor en la "Asamblea Anual del CCP12", la cual tuvo lugar en la ciudad de Nueva York, integrando el panel sobre Latin American Securities CCP Update, conjuntamente con representantes de México y Brasil.

Formar parte de la Asociación Global de Contrapartes Centrales nos permite, entre otros objetivos, estar en contacto con las principales cámaras compensadoras del mundo y participar en los informes y consultas permanentes de la industria, así como también remitir nuestras opiniones sobre las normas internacionales a emitirse.

DTCC y Euroclear: con el fin de ampliar las posibilidades de liquidación de operaciones en el exterior, el Merval está realizando la apertura de cuentas en DTCC (The Depositary Trust & Clearing Corporation) y en Euroclear, para lo cual ha mantenido una serie de reuniones y comunicaciones recíprocas con representantes de ambas centrales de liquidación.

A la fecha de redacción de esta memoria, se ha enviado a DTCC una cantidad importante de información y documentación relacionada con el Merval, que cumplimenta la etapa de calificación para la apertura de cuenta y análisis de los datos remitidos, con el objetivo posterior de suscribir el contrato de apertura.

En cuanto al trámite llevado adelante en Euroclear, estamos suscribiendo en este momento el contrato de apertura, contando con un número de cuenta asignado. Estas iniciativas le permitirán al Merval liquidar y compensar directamente las operaciones de las firmas de Agentes y Sociedades de Bolsa ante DTCC y Euroclear.

Nasdaq: a lo largo del Ejercicio se han mantenido distintas comunicaciones con representantes de Nasdaq y recibido su visita durante el mes de mayo pasado, con el objeto de intensificar los lazos y continuar avanzando en la intercomunicación de los mercados, a través de una plataforma que permita cruzar negocios en ambas plazas. También se analizaron cuestiones vinculadas a otros mercados, como el brasileño, y las cuestiones transfronterizas existentes.

Korea Exchange: durante el mes de febrero del año 2010, esta Entidad recibió la visita de representantes de "Korea Exchange", quienes tuvieron la oportunidad de presentar su sistema operativo denominado "KRX's Estructure". En las reuniones mantenidas, sus funcionarios manifestaron su interés de avanzar en la coordinación de proyectos concretos que permitan el inicio de una sólida y fructífera relación entre ambas Instituciones.

Participación en Congresos y Reuniones

En el transcurso del presente Ejercicio, los miembros del Directorio y funcionarios de este Mercado de Valores de Buenos Aires SA participaron en distintos eventos vinculados con su actividad:

Se participó del stand que la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB) presentó durante el "4º Congreso Internacional de Mercados Financieros y de Capitales", organizado por la Bolsa de Valores, Mercaderías y Futuros de Brasil ("BM & F Bovespa SA"), el cual tuvo lugar del 27 al 30 de agosto de 2009 en la ciudad de Campos do Jordão, Brasil.

Del 6 al 8 de septiembre de 2009, se llevó a cabo en la ciudad de Lima, Perú, la "XXXVI Asamblea General Ordinaria" y "Reunión Anual de la FIAB", así como también la reunión del Subcomité de Trabajo, a los efectos de conformar la agenda del próximo año. El Presidente del Merval expuso acerca de nuestra próxima incorporación como miembros del CCP12, comentando las

características de dicha Asociación y los beneficios de contar con una certificación internacional de nuestros procesos como cámara compensadora.

Asimismo, esta Entidad estuvo presente en los actos conmemorativos por el 125° Aniversario de la Bolsa de Comercio de Rosario.

Durante el mes de octubre de 2009, el Merval participó de las actividades desarrolladas durante la reunión de ACSDA – ALF, en la ciudad de Santiago de Chile, donde nuestra Institución presentó su modelo de Concertación de Operaciones y de Cámara Compensadora.

El 29 de octubre de 2009, esta Institución participó de la Reunión Conjunta organizada por la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB) con los supervisores y reguladores integrantes del Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores, la cual tuvo lugar en la ciudad de Santiago de Chile.

El Mercado de Valores fue invitado a exponer en la Asamblea General de ACSDA, la cual tuvo lugar en la ciudad de Tampa, del 10 al 11 de marzo de 2010. Asimismo, del 8 al 10 de marzo, se participó en la misma ciudad de la “Cumbre de Liderazgo” y el “VI Foro Anual de Liderazgo de Servicios de Valores”, organizado por el Citibank N.A.

Del 21 al 23 de abril de 2010 se realizó en Buenos Aires el Comité de Tecnología de la FIAB, en cuyas jornadas se recorrieron temas como High Frequency Trading, protocolos Fix, Xbrl e Iso 15022, como así también las nuevas facilidades electrónicas que permiten los DMA, por sus siglas en inglés (Acceso directo al mercado).

El 10 de mayo de 2010 el Merval participó de la “Reunión del Comité Ejecutivo de la Federación Iberoamericana de Bolsas”, la cual tuvo lugar en la ciudad de Santo Domingo, República Dominicana. En este evento el presidente comentó nuestra incorporación definitiva al CCP12 y expuso sobre el material presentado en su Asamblea Anual, realizada en abril en Nueva York. Estas intervenciones nos permitieron profundizar en el ámbito de la FIAB los conceptos de contraparte central.

Finalmente se destaca que el Merval fue invitado a participar del evento sobre “Regulación y Supervisión de los Sistemas de Compensación y Liquidación de Valores”, organizado por el Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores en la ciudad de Río de Janeiro del 28 al 30 de junio de 2010, en el cual esta Entidad presentó su modelo operativo y de contraparte central. Asimismo, la Asociación Global de Contrapartes Centrales – CCP12 le solicitó al Merval que la represente en dicho evento y que divulgue su misión.

Comunicación e Imagen Institucional

En sintonía con la política instrumentada en los últimos años, durante el período el Directorio ha mantenido una fluida relación con los medios

periodísticos especializados, atendiendo requerimientos, propiciando noticias inherentes al Mercado y brindando información a través del Departamento de Prensa de la Institución.

Con motivo del lanzamiento del "Sistema de Derivación de Órdenes", el Merval organizó una conferencia de prensa que contó con una amplia cobertura de todos los medios de comunicación nacionales y también del interior del país. Para una correcta difusión del evento, con foco discursivo en las ventajas y en los mensajes estratégicos de la Entidad, se preparó material de apoyo en una presentación en flash y folletería complementaria.

Asimismo, a los fines de cuidar la imagen de la Entidad, se ha implementado el rediseño del sitio web institucional y el del Instituto Argentino de Mercado de Capitales, en un trabajo conjunto de los Departamentos de Sistemas y de Comunicación del Merval.

Responsabilidad Social Empresaria

Aportes a Actividades Educativas: además de su aporte regular al PRO.DI.BUR., al IAMC y de su participación en el convenio que dio origen al Posgrado de Especialización en Mercado de Capitales (junto con la Universidad de Buenos Aires, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y la Cámara de Agentes y Sociedades de Bolsa de Buenos Aires), esta Entidad colaboró con el Programa de Becas 2010 para la "Licenciatura en Mercados de Capitales" dictada por la Universidad del Salvador. Al igual que todos los años, se prestó colaboración a la cátedra de "Mercado de Capitales e Instituciones Financieras" organizada por la Universidad Nacional del Sur.

Durante febrero de 2010, y en el marco del Acuerdo de Cooperación Académica firmado con el Instituto Argentino de Mercado de Capitales, esta Entidad facilitó sus instalaciones al Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas, con el fin de posibilitar el dictado de las clases vinculadas con el examen final del CIIA (Certified International Investment Analyst), dado que su Salón de Actos se encontraba en refacciones.

Donaciones: cabe destacar que esta Entidad realizó a través del "Rotary Club de Buenos Aires" un aporte económico con el fin de asistir a las víctimas del terremoto producido en la República de Haití.

Agentes y Sociedades de Bolsa

Al 30 de junio de 2010, el total de Agentes y Sociedades de Bolsa en el Registro ascendía a 133 firmas, según se consigna en la nómina transcrita en la presente Memoria.

Con fecha 5 de agosto de 2009, debió lamentarse el fallecimiento del señor Alfredo David Fabbiani Piazza, quien ingresó como Comisionista de Bolsa el 11 de agosto de 1942, integrando el Consejo de Vigilancia con el cargo de Vocal Suplente desde el 17 de noviembre de 1978 al 9 de noviembre de 1979.

Asimismo, el 18 de agosto de 2009 debió lamentarse el fallecimiento del señor Jaime Bedit, quien ingresó como Comisionista de Bolsa el 28 de marzo de 1966, formando parte del Consejo de Vigilancia de esta Entidad con el cargo de Vocal Titular desde el 26 de noviembre de 1975 al 29 de noviembre de 1976, fecha en la cual fue electo Secretario de la Entidad, hasta el 18 de noviembre de 1977, cuando pasó a ocupar el cargo de Director Titular hasta el 9 de noviembre de 1979, momento en el que finalizó su mandato.

Gestión Económica

Los ingresos generados por derechos y canon sobre las operaciones ascendieron a \$21.879.533, como consecuencia de los volúmenes operados en los distintos segmentos de negociación y que, complementados con el control de los egresos en todas las áreas del Merval, más los ingresos provenientes de inversiones permanentes en sociedades controladas y vinculadas, generó un Resultado Final a distribuir de \$62.405.743, después de computar el cargo de impuestos.

Los activos y pasivos de la sociedad mantienen su estructura en el tiempo y definen un Patrimonio Neto que asciende, a la fecha de cierre, a \$442.600.369, e incluye Reservas por Fondos de Garantía de \$332.176.717.-.

Auditoría

En cumplimiento de la Legislación Bursátil que delega en este Mercado de Valores de Buenos Aires SA funciones de supervisión de sus participantes, la Gerencia de Auditoría con el apoyo de contadores públicos, que actúan en forma independiente, ejecutó tareas de evaluación a la gestión administrativa y operativa de todas las oficinas de Agentes y Sociedades de Bolsa y Promotores. Para mejor comprensión, vale mencionar que estos últimos son entidades financieras y agentes de entidades autorreguladas autorizadas a intervenir en la oferta pública de títulos valores. Durante el transcurso de una inspección a un participante, los profesionales autorizados por este Mercado ejecutan un amplio lote de procedimientos técnicos y operativos sobre registros y comprobantes de la oficina inspeccionada, a los fines de evaluar el cumplimiento de las normas reglamentarias vigentes para el período bajo análisis.

En el presente Ejercicio económico fueron realizadas 336 verificaciones operativas a oficinas de Agentes, Sociedades de Bolsa y Promotores, de las cuales 263 verificaciones (78% de las adjudicaciones) fueron sobre nuestros Agentes y Sociedades de Bolsa en actividad. Su comparación con el Ejercicio inmediato anterior arroja un leve incremento en la actividad de auditoría, ya que el número de verificaciones en el Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2009 ascendió en su totalidad a 310, con una adjudicación de 246 auditorías operativas para nuestros Agentes y Sociedades de Bolsa.

En términos de verificaciones patrimoniales y técnicas contables y administrativas, exigidas en la legislación del sistema bursátil, se participó

también en trámites de admisión a tres nuevas sociedades de bolsa y una sucursal. De igual modo, se efectuaron análisis patrimoniales a veintidós cambios de participaciones accionarias en sociedades de bolsa, y fueron requeridas opiniones técnicas sobre dos cambios de formas jurídicas de sendos participantes.

Con idénticos niveles de exigencias reglamentarias, ante la solicitud de baja de dos sociedades de bolsa y un promotor, se ejecutaron tareas de auditoría previamente la aceptación de baja de los correspondientes registros.

Como complemento de las obligaciones estatutarias, diariamente se procedió a la conciliación final de valores aplicados a las liquidaciones de las operaciones bursátiles y requerimientos de garantías.

A los fines de mantenerse actualizado sobre políticas y procedimientos inherentes a los sujetos bajo supervisión, el staff de auditores intercambió opiniones con especialistas en prevención del lavado de activos provenientes de actividades ilícitas y consultores en sistemas de registración contable.

CLAUDIO M PERES MOORE
Secretario

PABLO M. ALDAZABAL
Presidente

CÁMARA DE ARTES GRÁFICAS Y AFINES DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

Se realizó la Asamblea General Ordinaria de socios en la que se aprobaron la Memoria y el Balance General correspondiente al Ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2010.

La Comisión Directiva, en reunión de sus miembros, efectuó la distribución de sus cargos para el Ejercicio 2011 quedando constituida la misma de la siguiente manera: Presidente, doctor Aldo Tomás Blardone; Vicepresidente, doctor Mario S. Bagnardi; Secretario, ingeniero Gerardo F. Bagnardi; Prosecretario, señor Fernando G. Mejail; Tesorero, doctor Aldo T. Blardone (h); Protesorero, señor Agustín Bagnardi; Vocales Titulares, señores Adolfo García, Eduardo Alfredo Berger y Héctor López.

El período que acaba de finalizar puede considerarse favorable para nuestro país. La crisis económica global y los temores de una doble reincidencia de la misma han afectado mayormente a los países desarrollados, especialmente a Estados Unidos y los países europeos. Los países de la llamada economía emergente, tales como China, Brasil, India y otros, han tenido, en cambio, un sostenido crecimiento en su actividad económica, convirtiéndose de alguna manera en los motores que permitieron mitigar los efectos generales y alentar una lenta recuperación general.

Los precios internacionales de las materias primas tuvieron incrementos significativos, en especial los de origen agropecuario, lo cual benefició

considerablemente a la Argentina. Esto permitió mantener un saldo positivo en la balanza comercial, generando asimismo ingresos en divisas para el Banco Central, y crecientes ingresos fiscales para las arcas del Estado. El crecimiento del Producto Bruto Interno se estima en una cifra superior al 8%.

En este contexto, el Gobierno Nacional profundizó su política de subsidios a las empresas de servicios públicos, a fin de mantener relativamente estables las tarifas de las mismas. También profundizó su política de distribución mediante subsidios a hijos de familias necesitadas, jubilaciones, entre otros.

También continuó con sus esfuerzos para cumplir con la deuda externa del país. Aparte de los compromisos corrientes que fueron venciendo oportunamente, reabrió nuevamente el canje de la deuda anteriormente renegociada, e inició gestiones similares con el Club de París, que aún no pudo concretar y que permitirían al país salir de su situación de morosidad.

La acumulación de erogaciones deterioró el equilibrio fiscal de años anteriores, situación que pudo ser moderada con medidas extraordinarias tales como la transferencia de recursos y utilidades del Banco Central, fondos de los aportes jubilatorios y una creciente presión impositiva.

Aún así, no puede dejar de advertirse el creciente proceso inflacionario que sufre el país, que la población advierte diariamente en sus gastos, y la creciente puja de precios y salarios, con su secuela de conflictos e intranquilidad social.

La actividad en el mercado de Artes Gráficas tuvo un desarrollo normal, con un crecimiento moderado que puede estimarse entre un 5% y un 8%. El sector de mayor actividad fue el de impresión flexográfica, primordialmente en el rubro de impresión de etiquetas e impresiones en banda angosta.

Sin embargo, debe mencionarse que debido al importante aumento que se verificó en los costos de las materias primas, tendencia que se mantiene, unido al significativo incremento salarial, más relevante por no haber sido acompañado por una devaluación de nuestra moneda, han hecho que la rentabilidad en los proveedores del sector tintas y barnices se haya visto seriamente afectado. Ello se verá reflejado en el traslado inevitable a los precios de dichos insumos.

Una vez más tuvo lugar la exposición Argentina Gráfica, que permitió a los empresarios gráficos de todo el país, interiorizarse de las últimas novedades tanto en materia de maquinaria como en los materiales y métodos de producción en general.

Si bien el evento fue exitoso gracias a la numerosa presencia de empresarios y personal técnico especializado, debe mencionarse que el nivel de nuevas inversiones, sobre todo en maquinaria, fue relativamente menor, debido a la incertidumbre que todavía persiste a nivel mundial, pero también en vista de la proximidad del nuevo año electoral que se avecina en nuestro país.

En materia de exportaciones, podemos mencionar que la participación de los productos vinculados a la Industria Gráfica, no tienen tanta gravitación como las ramas tradicionales argentinas. Aún así se ha notado un cierto incremento de los envíos a países limítrofes, especialmente a Brasil, cuyo importante crecimiento, unido a una valorización creciente de su moneda, permite a nuestros productos competir en forma más favorable.

Al igual que en años anteriores, nuestra Cámara brindó su apoyo y asesoramiento permanentes a todas las empresas del sector, en la medida en que se fueron planteando problemas o situaciones que así lo requirieran.

Las reuniones de la Comisión Directiva se llevaron a cabo cada vez que los asuntos a tratar lo hicieran necesario. Se mantuvieron adecuadamente las relaciones con las entidades afines a nuestro gremio dentro de un plano de reciprocidad.

GERARDO F. BAGNARDI
Secretario

ALDO T. BLARDONE
Presidente

CENTRO DE EXPORTADORES DE CEREALES

Los volúmenes de producción de granos mostraron una importante recuperación con relación al año anterior, ciclo en el cual la sequía había afectado los rendimientos. Sin embargo la política oficial respecto a las exportaciones de trigo y maíz continuaron desarrollándose bajo los mismos parámetros de la campaña precedente.

En ese sentido el otorgamiento de ROEs de dichos cereales estuvo determinado por el cálculo de saldos exportables realizados en forma periódica por las autoridades. Esta forma de comercialización de la cosecha, provocó que en determinados momentos la exportación estuviera retirada del mercado de compra de granos, cuando se completaban los volúmenes autorizados a exportar, generándose momentos de exceso de oferta y por ello reclamo de productores ante la falta de suficientes compradores.

La operatoria continuó rigiéndose por el acuerdo del 10/09/09 entre el Gobierno, el Centro de Exportadores y la Molinería por el cual el registro de exportación se abriría para los saldos exportables de maíz y trigo, estableciéndose la obligación del exportador de pagar el precio FAS teórico fijado por el Ministerio de Agricultura y pudiendo obtenerse roes con hasta 360 días de anticipación, previo pago de los derechos de exportación. También se establecían los volúmenes que requeriría el mercado interno y se establecía la obligación del exportador de abastecer al mercado interno si llegara a registrarse un déficit en el abastecimiento de esos granos.

Otro tema relevante, estuvo relacionado con la comercialización externa del maíz. En los últimos dos años Irán ha sido el principal destino de nuestro cereal, atento que el mercado europeo se encuentra cerrado por problemas de

pesticidas. Hubo demoras en embarques y problemas con alguna carga llegada a ese destino por la falta de entendimiento entre SENASA y la entidad sanitaria iraní, ante la presencia de una plaga cuarentenaria. Finalmente luego de algunos inconvenientes se llegó a una solución analítica.

También mereció la atención del Centro de Exportadores las negociaciones MERCOSUR-UE. El sector propuso 0x0 en cereales y oleaginosos, salvo en trigo donde se opone a cualquier propuesta de liberación del Arancel Externo Común considerando que es un instrumento de protección del trigo argentino en uno de los mercados importadores mayores del mundo (Brasil) y que la UE, uno de los mayores productores y exportadores mundiales, cuenta con una serie de mecanismos de ayuda que podrían afectar la competitividad argentina y desplazar nuestro origen del mercado brasileño. Hasta ahora las autoridades no han escuchado este pedido y el trigo se mantiene como producto a ser negociado y liberado su AEC en el plazo de 10 años.

Con relación a otros puntos, podemos destacar las presentaciones y gestiones realizadas ante la AFIP, Aduana y ONCCA relacionadas con medidas que dichos organismos adoptaron en relación con la operatoria del sector.

Además de los temas mencionados el sector debió enfrentar otros relacionados con la creciente imposición por parte de los países compradores de regulaciones sanitarias y fitosanitarias, muchas de las cuales responden a criterios proteccionistas más que a la preservación sanitaria y que exigen una permanente participación y seguimiento junto con las áreas oficiales competentes.

ALBERTO GARCÍA
Secretario

ALBERTO RODRÍGUEZ
Presidente

FEDERACIÓN LANERA ARGENTINA

Estadísticas laneras

Durante la zafra 2009/2010 la estimación sobre producción de lana no se modificó respecto al período anterior. Las cifras, expresadas en toneladas sucias, son las siguientes: Lana: 2008/09, 54.000; 2009/10, 54.000; Variación, 0%.

En cuando a la exportación de lana, a continuación consignamos la distribución por grado de industrialización, en toneladas limpias. Sucia: 2008/09, 5.548 (20%); 2009/10, 10.675 (30%); Variación, +92%. Lavada: 2008/09, 3.755 (13%); 2009/10, 3.459 (10%); Variación, -10%. Peinada y subproductos, 19.089 (67%); 2009/10, 21.808 (60%); Variación, +14%.

Para la zafra en curso (1° de julio de 2010 al 30 de junio de 2011), se estimó un leve incremento en base a encuestas propias; según éstas, la producción sería la siguiente, en toneladas sucias: Lana: Producción, 57.000; Consumo interno, 2.000.

Demoras en devolución de tributos

Por la magnitud de los montos pendientes de devolución en diversos tributos, en septiembre de 2009 se solicitó por nota a la AFIP la urgente regularización de la situación. En enero de 2010, por continuar pendientes de devolución montos importantes, se reiteró la solicitud.

Embarques de lana a Brasil

Debido a embarques de lana trabados en el puerto de Santos, Brasil, a fines de 2009, argumentando inconvenientes con el texto de los certificados sanitarios, la Federación Lanera Argentina inició una gestión con las autoridades del SENASA. Como resultado de dicha gestión el SENASA confirmó que no existen impedimentos oficiales por cuestiones sanitarias para el ingreso de lanas argentinas a Brasil, sugiriendo, no obstante, que de reiterarse los inconvenientes la Federación lo informe de inmediato al SENASA, dado que por la comunicación permanente con sus pares brasileños estaría en condiciones de resolver rápidamente la situación.

Cuestiones laborales

A partir del 1/4/2010 y hasta el 31/8/2010, y como resultado de las negociaciones entre la Comisión Paritaria de la Federación y el Sindicato de Barracas de Lana, rige un nuevo acuerdo de recomposición salarial para el personal obrero y administrativo.

Envases para exportación

Como resultado de una gestión de la entidad ante la AFIP, SENASA tiene en elaboración un proyecto de resolución estableciendo la obligación de usar envases adecuados para exportación de lana.

Prolana

Por invitación del PROLANA, la Federación participó en la reunión del Comité Nacional PROLANA realizada el 14/5/2010. En la ocasión estuvieron presentes funcionarios de la Secretaría de Agricultura, del INTA, del INTI y de varias provincias. El señor Marcelo Gonzalo efectuó una presentación sobre la actualidad del sector y, finalizada la misma, respondió preguntas de los asistentes sobre distintas cuestiones relacionadas con la actividad. Entre otros temas, la institución ratificó nuevamente su compromiso de continuar apoyando el sistema de calidad que propicia el PROLANA, y recalcó la necesidad de que se prorrogue la Ley Ovina.

En junio de 2010 el Presidente de la Federación suscribió, junto con autoridades de la Coordinación Nacional PROLANA, los documentos mediante los cuales se formaliza el Procedimiento de Reclamo por Diferencias de Finura y/o Rinde, en el marco de los protocolos de calidad que debe cumplir el PROLANA.

La Coordinación Nacional PROLANA propuso realizar en Trelew, en agosto de 2010, una jornada de carácter técnico, entre integrantes del PROLANA y representantes de empresas laneras. El propósito es procurar el logro de una gestión de calidad en la que se pueda armonizar mejor el aporte de cada uno de los participantes, y que sirva de foro para el intercambio de ideas.

International Wool Textile Organisation

El congreso lanero de 2010 se realizó en París y Rambouillet, Francia, del 3 al 5 de mayo, que se llevó a cabo en forma simultánea con la Conferencia Mundial Merino. Además de la documentación habitual sobre situación y perspectivas del sector lanero argentino, la Federación presentó la versión en inglés de su folleto "Más PROLANA mejor para todos", con las recomendaciones para realizar un trabajo adecuado todo el año con miras a obtener la mejor calidad en la esquila. En 2011, el congreso lanero se llevará a cabo en Hang Zhou, China, del 9 al 11 de mayo.

Fomento a la producción

Durante la temporada 2009/2010 se renovó el compromiso de devolver envases, asumido oportunamente por la Federación.

En marzo de 2010 se realizó en Curuzú Cuatiá, provincia de Corrientes, el 12º Concurso Nacional de Esquila PROLANA, que fue auspiciado por la FLA.

En ocasión de celebrarse la 124ª Exposición de Ganadería, Agricultura e Industria de la Sociedad Rural Argentina, a fines de julio de 2010, la Federación colaboró nuevamente con las distinciones para los mejores y segundos mejores vellones, respectivamente, de las razas Corriedale, Lincoln, Merino y Romney.

Renovación de autoridades

El 27/9/2010 la Federación realizó su Asamblea General Ordinaria Anual, en la cual se aprobaron la Memoria y el Balance y se renovó el Consejo Directivo.

JUAN PABLO LEFEBVRE
Secretario

RAÚL ZAMBONI
Presidente

CENTRO DE CORREDORES Y CONSIGNATARIOS DE ALGODÓN DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

La presente campaña se ha caracterizado por un sin número de avatares y contratiempos, muchos de ellos imposibles de prever pero con un resultado final que el contexto internacional o como hoy se lo llama "viento de cola", ha concluido en forma muy positiva para el sector algodoneero.

Una cosecha que luego de sortear diversas peripecias, llegó a una producción final de alrededor de 230.000 toneladas de fibra de algodón,

caracterizadas por entrar al mercado en forma tardía producto de una situación climática no prevista y arrojando como primer resultado unas muy pobres características hilanderas. Dicha situación lejos de afectar la posibilidad de obtener los buenos precios que el mercado ofrecía, vino a empalmar con una gran demanda insatisfecha, stocks locales e internacionales muy bajos y en paralelo una mayor suba aún de los precios internacionales, dado el contexto global de tasas de interés negativas, dólar estadounidense débil, y un crecimiento sólido de las economías asiáticas lideradas por China, sumado al constante crecimiento en el consumo de los biocombustibles. Producto de este contexto los precios de comercialización han sido muy buenos y han dejado como resultado una intención de siembra de un 30% mayor a la de la presente campaña.

Luego de largos años donde el algodón brilló por su ausencia en un mercado internacional del cual supo ser asiduo participante, en esta campaña el país participo con la exportación de aproximadamente 40.000 toneladas, lo cual facilitó la necesaria financiación para la recolección de la cosecha y también la virtud de permitir al productor vender a la industria textil nacional en forma más financiada las 180.000 toneladas que la misma consume y que no siempre tiene la posibilidad de pagar todas juntas y al contado, demostrando acabadamente lo que siempre ha sido una de las banderas de nuestro Centro, la complementariedad de ambos mercados.

Una vez más es justo reconocer que este nuevo reverdecer algodoneo, se ha visto posibilitado desde ya por las favorables condiciones del mercado internacional descriptas, pero también debido a la tesonera actitud del productor algodoneo, apostando sin pausa a las nuevas tecnologías disponibles, el manejo sustentable de los suelos y aportando la necesaria inversión de riesgo que toda actividad agrícola requiere y qué decir el algodón.

Sigue siendo una materia pendiente un efectivo y contundente plan nacional de lucha y erradicación del picudo, plaga que se cierne como una espada de Damocles sobre la consolidación de la producción algodonea nacional, e incluso amenaza con hacerla desaparecer o reducirla a una actividad marginal tal cual ya ha pasado en varios países, incluso en nuestra propia región.

Es bueno recordar que el algodón es insumo básico y fundamental de una de las industrias pilares del país, demandante de gran cantidad de mano de obra y compuesta por grandes compañías, así como también por una cantidad innumerable de pequeñas y medianas empresas, las cuales verían seriamente amenazada su subsistencia sin el correlato de un abastecimiento local, a la vez que es pilar fundamental de las economías de varias provincias del norte del país.

En este contexto nuestra entidad continúa bregando por el objetivo de consolidar la producción y la comercialización del algodón, en beneficio del mismo, de los productores y de la cadena toda. Desde esos postulados continuamos participando junto a la Cámara Algodonera Argentina, el Centro de

Exportadores de algodón y la Fundación de lucha contra el picudo del algodón, de todas las gestiones, actividades, ferias y demás eventos que tienen por fin el mejoramiento de la producción algodonera. También continuamos nuestra tradicional participación como entidad adherida a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

ANÍBAL ALCAÑIZ (h)
Secretario

CARLOS A. ALMIROTY (h)
Presidente

CÁMARA DE ALCOHOLES

Bioetanol

Conforme lo previsto por la Ley 26.093, el 1° de enero de 2010 parte de los proyectos aprobados para suministrar bioetanol a las compañías petroleras, comenzaron a producir y entregar alcohol para ser mezclado con naftas. Las entregas mensuales comenzaron a crecer a partir del mes de junio, al iniciarse la nueva zafra azucarera y entrar en funcionamiento las unidades de deshidratación de varios ingenios.

Por el momento, todo el alcohol combustible para el programa de biocombustibles nacional proviene de la caña de azúcar, si bien existen proyectos aprobados por la Secretaría de energía de producción de alcohol a partir de maíz y mandioca.

ENTREGAS DE BIOETANOL POR PRODUCTOR – AÑO 2010

PRODUCTOR	Litros	
ALCONOA SRL		44.789.614
BIOLEDESMA SA		5.582.110
RIO GRANDE ENERGIA SA		1.193.480
BIO SAN ISIDRO SA		601.442
BIOENERGIA SANTA ROSA SA		14.942.256
BIOENERGIA LA CORONA SA		7.071.235
BIO TRINIDAD SA		2.983.875
CIA. BIOENERGETICA LA FLORIDA SA		37.615.518
ENERGIAS ECOLOGICAS DE TUCUMAN SA		1.971.034
TOTAL AÑO 2010		116.750.464

Institucional

A raíz de la implementación del Programa Nacional de Biocombustibles, y la consecuente desaparición de los saldos exportables de alcohol, la Cámara fue reestructurada para adecuarla al cumplimiento de funciones exclusivamente institucionales, desvinculándose su Presidente el doctor Jorge Casanova, quien condujera a la institución durante treinta años. En su reemplazo fue designado el señor Tristán Briano.

Producción

El Ejercicio alcoholero concluido el 31/05/2010 tuvo un incremento de producción menor al esperado, debido a las heladas sufridas por el cañaveral durante el invierno. La producción final fue del orden de los 270.000 m³, de los cuales aproximadamente 160.000 m³ correspondieron a alcohol anhidro combustible y 110.000 m³ a alcohol para uso industrial.

Mercado Local

No hubo cambios en el consumo local de alcohol de uso industrial, el que se estima en alrededor de 120.000 m³. La fuerte suba del precio internacional combinada con algunas derivaciones de este tipo de alcohol al plan de biocombustibles ocasionaron una suba en los precios mejorando la rentabilidad de los productores. Los precios del bioetanol (alcohol combustible) que fija la Secretaría de Energía en su carácter de Autoridad de Aplicación, fueron publicados con algunas demoras durante los meses de septiembre a noviembre.

Exportaciones

Como se señala al comienzo de esta reseña, las exportaciones fueron reducidas a raíz de la implementación del Plan de Biocombustibles. Se registraron en el primer semestre de 2010 exportaciones principalmente a Chile de alcoholes producidos de caña de azúcar durante la zafra 2009 y de alcoholes de otras materias primas.

EDUARDO NOUGUÉS
Secretario

TRISTÁN BRIANO
Presidente

CÁMARA DE FABRICANTES DE BOLSAS

Como es de público conocimiento, las exportaciones agrícolas realizadas por nuestro país, han sido importantísimas, favorecidas por un mercado mundial que siguió competitivo, con precios en alza y demanda sostenida. Esto provocó una mayor actividad fabril que se ha visto sustentada durante todo el año 2010.

Durante la segunda mitad del año, la Cámara logro luego de mucho tiempo de gestión, que el Gobierno Nacional a través del Ministerio de Economía y el Ministerio de la Producción disminuyera por 6 meses los aranceles de importación de la arpillera de yute (materia prima que no se produce en el país) a un 2%. Este viejo anhelo de la Cámara llevo a que se pudiera satisfacer sin ningún tipo de problema el pico de demanda que hubo en el sector leguminoso permitiendo mantener las exportaciones a precios competitivos.

Hoy nuevamente nos encontramos con el arancel del 26% pero ya hemos reiniciado las gestiones correspondientes ante el Ministerio de la Producción, para retrotraer el arancel al 2%. Medida que redundará en beneficios a los

productores y consumidores de frutos del país, como asimismo optimizará los valores de los productos exportables como ya fue demostrado.

A su vez, la Cámara a través de la CAME (Cámara Argentina de la Pequeña Empresa) participó de diferentes coloquios, a saber: Impositivo: se trató la influencia del impuesto sobre los Ingresos Brutos en los precios; Economías Regionales: cómo fortalecerlas y favorecer sus exportaciones, y Créditos: el otorgamiento de los mismos para las PyMES, por medio del Ministerio de Producción.

SALVADOR BTESH
Secretario

ARMANDO CRIVELLI
Presidente

CÁMARA DE SOCIEDADES ANÓNIMAS

La Cámara de Sociedades Anónimas (CSA), fundada el 28 de agosto de 1953, se encuentra integrada por empresas de diversa dimensión, representativas de todos los sectores de la producción de bienes y servicios, la mayoría de las cuales, participan activamente en el Mercado de Capitales.

Durante este período, se continuó creciendo gracias a la incorporación de nuevas empresas socias, representadas por profesionales que se han integrado a los distintos Consejos Consultivos.

Las siguientes comisiones componen la competencia de la CSA: Oferta Pública y Asuntos Contables, Asuntos Fiscales, Asuntos Jurídicos, Defensa de la Competencia y Negocios Internacionales con sus respectivas subcomisiones de Finanzas y Aduana. Ellas han realizado diversas gestiones a través de la Entidad, las que posibilitaron el desarrollo de jornadas y seminarios.

Gestiones Institucionales

De particular relevancia, constituyó durante el período, la colaboración de la CSA con la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y la Comisión Nacional de Valores (CNV), en el proceso de adopción de las Normas Internacionales de Contabilidad. Como culminación de este esfuerzo, el 29 de diciembre de 2009, la Comisión Nacional de Valores dictó la Resolución General N° 562/09 "Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera", mediante la cual el Organismo de Control hizo propia la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, que dispone la adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), para las sociedades autorizadas a ofrecer públicamente sus valores negociables. La Resolución General N° 576/10, dictada el 1° de julio de 2010, amplía el contenido de la Resolución General N° 562/09, recogiendo la mayoría de las sugerencias efectuadas por la CSA. Merece resaltarse asimismo el éxito del ciclo de Adopción de IFRS en Argentina que, en

su segunda edición, contó con la participación destacada de expositores, funcionarios públicos, representantes de empresas asociadas, consultores y expertos en la materia.

Con motivo del dictado de la Resolución General Nº 559/09, del 6 de agosto de 2009 relativa a la Información sobre Normativa Ambiental, la CSA transmitió su preocupación a la CNV en reuniones con su Directorio y mediante una nota en la que destaca las dificultades de dar cumplimiento a dicha norma, en razón de la amplitud del régimen dispuesto. La CSA sugirió también, que dicha información podría integrar parte de la memoria de ejercicio y no constituir un hecho relevante.

Numerosos proyectos de ley y diversas resoluciones de organismos de la Administración Pública Nacional, Provincial y de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, como así también nutrida jurisprudencia, requirieron ser tratados por parte de la CSA.

Con motivo del proyecto de ley de modificación del Libro I del Código Penal, relativo a la incorporación de la figura de la responsabilidad penal de las personas jurídicas, la CSA presentó una nota ante la Comisión de Legislación Penal de la Cámara de Diputados, a fin de exteriorizar la preocupación causada entre las empresas socias de la Entidad y manifestar diversas observaciones realizadas al mencionado proyecto.

La creciente emisión de normativa fiscal por parte de los organismos recaudadores de la Nación, las Provincias y los Municipios provocó que, en numerosos casos, se realizaran sugerencias en orden a generar su aplicación razonable respeto de las garantías legales tributarias.

Corresponde destacar también la activa participación de los representantes de la CSA en las reuniones del Foro de Participación Tributaria, el Foro de Participación de los Recursos de la Seguridad Social, organizados por la AFIP y en el Grupo de Enlace AGIP – Cámaras, organizado por la Administración Gubernamental de Ingresos Públicos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Universidad Argentina de la Empresa

La Universidad Argentina de la Empresa (UADE), fundada por la CSA, continuó durante este período con su actividad académica habitual, alcanzando nuevos máximos en su crecimiento y en los niveles de calidad de la enseñanza.

En el marco de las celebraciones por el Bicentenario, la CSA, la UADE y la Academia de Ciencias de la Empresa, organizaron el Programa Empresario "El aporte de la libre empresa a la Nación". De dicho programa, participaron representantes de un amplio espectro cultural y profesional. Por su parte, el jueves 27 de mayo de 2010 se realizó un almuerzo en homenaje a la fecha patria, coorganizado junto al Club de Abogados de Empresa.

El jueves 17 de junio de 2010, se celebró en la Universidad Argentina de la Empresa la Jornada Preparatoria del XI Congreso Argentino de Derecho Societario y VII Congreso Iberoamericano de Derecho Societario y de la Empresa, organizada por la CSA y la UADE.

XI Congreso de Derecho Societario y de la Empresa

La Cámara presentó al XI Congreso de Derecho Societario y de la Empresa, realizado en Mar del Plata del 19 al 22 de octubre de 2010, cinco ponencias. En el acto de clausura del Congreso, la CSA y la UADE fueron designadas organizadoras del XII Congreso, a efectuarse en el año 2013.

Comisión de Estudio de la Ley Nº 19.550 "Sociedades Comerciales"

El 28 de octubre de 2008, el Consejo Directivo de la CSA aprobó la creación de una comisión especial integrada por los doctores María Celia Marsili, Carlos San Millán, Enrique Peláez y Eduardo Bacqué. A fines del mes de agosto de 2010, finalizó la redacción del Anteproyecto de reforma de la Ley de Sociedades Comerciales, titulado "Sociedades que hacen oferta pública de sus valores negociables".

El Anteproyecto, presentado en el XI Congreso de Derecho Societario y de la Empresa, se encuentra actualmente en etapa de evaluación por los órganos de la CSA y destacados juristas en la materia.

Actualización de Website

Durante este período, el sitio www.camaradesociedades.com continuó siendo un vehículo eficaz de comunicación de las gestiones y actividades de la CSA, tanto hacia el público en general, como hacia sus asociados.

Continuó manteniéndose actualizado el texto consolidado de las Normas de la Comisión Nacional de Valores y de la Inspección General de Justicia. Las actividades y gestiones de la CSA son difundidas mediante el envío de newsletters a todas las direcciones de mail que componen la base de datos de la Entidad.

Palabras Finales

La información que antecede da cuenta del renovado compromiso de la Cámara de Sociedades Anónimas con todos sus objetivos fundacionales que, tras 57 años de vida, permanecen hoy plenamente vigentes. Llevar a cabo las gestiones y actividades descriptas sólo fue posible con el concurso de los hombres y mujeres que conforman las empresas asociadas, a quienes corresponde expresar el agradecimiento de la Entidad.

CARLOS OTEIZA AGUIRRE
Secretario

JUAN CARLOS LANNUTTI
Presidente

CORPORACIÓN DE CORREDORES, COMISIONISTAS Y CONSIGNATARIOS DE ACEITES Y SUBPRODUCTOS

Los niveles de precios durante el año transcurrido alcanzaron valores históricos superiores a los del 2008, con una demanda creciente en aceites y proteínas por parte de los destinos tradicionales, sumándose a estos los de varios países emergentes. China continuó siendo nuestro principal comprador de poroto de soja y sus derivados.

La eficiencia de nuestro sector agroindustrial, con bajos costos de elaboración, modernas terminales portuarias de carga que aseguran un rápido despacho de los buques, permitió seguir manteniendo una política muy agresiva en materia de exportaciones, logrando consolidar y conquistar nuevos mercados, pudiendo llegar a los mismos con calidades diferenciadas, adaptándose a lo requerido por la demanda.

La oferta de materias primas aumentó con respecto al ciclo anterior en un 60%, ya que veníamos de una terrible sequía, lo cual permitió un importante nivel de actividad en el sector.

Se incrementó la capacidad instalada para la producción de biodiesel, no sólo abasteció el mercado interno, sino que nos hemos convertido en el cuarto exportador a nivel mundial de biodiesel.

Agradecemos a nuestros asociados por la amplia colaboración recibida durante el año transcurrido y en especial a la Bolsa de Comercio, con quien mantuvimos un diálogo fructífero en procura de solucionar los problemas planteados por nuestros asociados.

CARLOS E. ZENI
Secretario

JORGE F. TORRUELLA
Presidente

ASOCIACIÓN ARGENTINA DE COMPAÑÍAS DE SEGUROS

El Mercado Asegurador

La producción total en el Ejercicio cerrado en junio del 2010 alcanzó los 33.274 millones de pesos a precios del mismo mes, monto que representó un crecimiento del 4,8% respecto del Ejercicio anterior, a valores constantes. Al desagregar la producción por ramos, se observa que los riesgos patrimoniales, con un monto de 19,3 mil millones de pesos, tuvieron un crecimiento del 6,4%.

El ramo de automotores con una producción de 12,3 mil millones de pesos, creció a un ritmo igual al del resto de las coberturas de ramos patrimoniales (6,4%).

Los seguros de personas son las coberturas más afectadas en este período por la eliminación de la cobertura obligatoria de vida previsional y por

la eliminación del Sistema de Capitalización, lo cual implicó una venta mínima de rentas vitalicias previsionales relacionadas con ese sistema de ahorro. Los seguros de personas registran un decremento en valores constantes respecto del Ejercicio anterior.

Los seguros de riesgos del trabajo son los que muestran el mayor crecimiento que es el producto de aumentos salariales superiores al aumento de los precios al por mayor y el aumento de la tasa aplicada por las aseguradoras para hacer frente a la creciente siniestralidad.

El ramo de automotores sigue siendo la cobertura principal del mercado asegurador con una participación del 36,8% del total, seguido por riesgos del trabajo, vida e incendio y combinados con un 22,3, 15,2 y 8,7% respectivamente. No se observan cambios de relevancia respecto del Ejercicio anterior, aún cuando la cobertura de Retiro se reduce hasta algo más del 2%.

Las aseguradoras que operan en ramos patrimoniales han tenido una utilidad de 804,5 millones de pesos, importe que es apenas superior al resultado del Ejercicio precedente expresado en valores históricos, producto de un aumento de la pérdida técnica de 400 millones que es compensada por un mejor resultado financiero de 500 millones. El impuesto a las ganancias crece más que la utilidad del período mostrando el efecto de la falta de un ajuste por inflación a los valores contables.

Defensor del Asegurado

Durante el Ejercicio 2009/2010 y con tres años de gestión, el Defensor del Asegurado, a cargo del doctor Jorge Luis Maiorano, ha intervenido en numerosos casos resolviendo conflictos entre los asegurados y sus compañías de seguros. El sistema, al que ya han adherido 22 compañías líderes del mercado, comienza a funcionar una vez agotada la instancia administrativa con la aseguradora. El procedimiento es gratuito y constituye una valiosa herramienta de resolución de conflictos cuya eficacia se ha demostrado en los casos que ha resuelto del Doctor Maiorano en estos años.

Durante este Ejercicio las intervenciones del Defensor se han incrementado notoriamente, a raíz de la mayor penetración entre los asegurados, fruto de las acciones de prensa y difusión realizadas. Asimismo y con el fin de lograr un mayor acercamiento a la comunidad de asegurados y productores de seguros, durante el año 2009 se creó la página web de la Defensoría (www.defensorasegurado.org.ar) y se implementaron diferentes vías de acceso para realizar consultas y solicitar información respecto del sistema y los procedimientos a seguir, en caso de requerir la intervención. De esta manera la figura del Defensor del Asegurado cuenta con un perfil institucional en Facebook, Sónico y MySpace.

Durante el presente Ejercicio se han recibido más de 4.000 consultas, a un promedio de 12 diarias, tanto por vía telefónica como por correo electrónico.

Se encuentran adheridas a la figura del Defensor las siguientes compañías: Allianz Argentina Compañía de Seguros SA; Aseguradores de Cauciones SA Compañía de Seguros; Beneficio SA; Boston Compañía Argentina de Seguros; Berkley International Seguros SA; BBVA Consolidar Seguros SA; El Comercio Compañía de Seguros a Prima Fija SA; Federación Patronal Seguros SA; HSBC Seguros SA; Instituto Asegurador Mercantil Compañía de Seguros SA; L'Unión de París Compañía Argentina de Seguros SA; La Mercantil Andina; La Meridional Compañía de Seguros SA; La Segunda Cooperativa Limitada de Seguros Generales; Liberty Seguros Argentina SA; Mapfre Argentina Seguros SA; Sancor Cooperativa de Seguros Limitada; SMG Compañía Argentina de Seguros; RSA Seguros (Argentina) SA; TPC Compañía de Seguros SA; Zurich Argentina Compañía de Seguros SA.

Baremo

La Asociación Argentina de Compañías de Seguros, a través de la Comisión Médica, integrada con los representantes médicos de las compañías afiliadas, ha encarado la difusión del Baremo Médico de determinación de daños físicos por lesiones sufridas en siniestros viales para ser utilizado como una herramienta común entre Compañías de Seguros, que permita la Valoración del Daño Corporal de manera uniforme.

En este sentido se han enviado copias impresas del Baremo Médico de la AACS a las autoridades de la SSN; a las autoridades de la Corte Suprema de Justicia de la Nación, a las compañías integrantes de las diferentes Cámaras empresarias (ADIRA, ADEEA, UART, AVIRA); a los estudios jurídicos especializados; a los integrantes de las Comisiones Médica y Automotores, etc.

Asimismo la AACS ha estado presente a través del Presidente de la Comisión Médica AACS en reuniones en la Academia Nacional de Medicina, para trabajar en el tema de Seguridad Vial y al mismo tiempo realizar la difusión del Baremo.

El texto del BAREMO se incorporó a la página web de la Asociación para su consulta. La AACS, a través de la Comisión Médica, continúa trabajando para participar como órgano asesor en Valoración del Daño Corporal en la Asociación Científica del CESVI y del FLENI. Asimismo está en marcha el proyecto de creación del Comité de Medicina del Seguro en el marco de la Asociación Médica Argentina (AMA).

Durante el corriente Ejercicio, la Comisión Médica de la Asociación Argentina de Compañías de Seguros realizó actualizaciones y está organizando charlas de actualización sobre "Causalidad médico legal".

CLEAS

Durante este Ejercicio, la operación de CLEAS (sistema de compensación de siniestros de automotores entre las compañías adheridas, aprobado por la

Superintendencia de Seguros de la Nación el 12 de abril de 2007), continuó su desarrollo a lo largo de todo el territorio nacional. "Analizando por zonas, en Capital Federal y GBA se realizaron el 20,8% de las tramitaciones CLEAS; en Santa Fe el 19,0%; le sigue el resto de la provincia de Buenos Aires con un 15,9%, Córdoba 15,9%, Entre Ríos 5,6% y Neuquén 4,7%."

Han ingresado al sistema hasta noviembre de 2010 un total de 82.727 tramitaciones, mejorando el tiempo de respuesta al cliente (plazo en días desde el ingreso a CLEAS hasta la aceptación de responsabilidad), alcanzando en el año 2010 un tiempo de 5,37 días. Este sistema está integrado actualmente por nueve de las principales compañías de seguros del mercado (Allianz, El Comercio, HSBC Seguros, La Segunda, MAPFRE, Río Uruguay Seguros, Seguros Rivadavia, San Cristóbal y Sancor Seguros)"; 2007: 6,74; 2008: 6,27; 2009: 5,59; 2010: 5,37.

Grupo de Seguridad Vial de IDEA

La Asociación ha participado desde el año 2006 en el Grupo Seguridad Vial de IDEA, junto con otras instituciones y entidades del Sector Privado, respondiendo a la convocatoria realizada para trabajar en pos de un compromiso responsable para reducir el impacto de los siniestros de tránsito, a través de diferentes planes y acciones. La AACCS ha presidido el Comité Ejecutivo del grupo desde su formación.

Como parte del programa de trabajo en el ámbito privado impulsó el amplio compromiso de empresas y organizaciones a través de la firma de la Carta Argentina de Seguridad Vial. Se trata de una herramienta para el logro de objetivos tales como expandir el rol de las empresas como actores proactivos en la lucha por reducir el flagelo de la siniestralidad vial; facilitar el intercambio de experiencias; estimular la difusión de mejores prácticas y mostrar las acciones que se realizan en el ámbito privado para colaborar con el Estado en las tareas que éste realiza en relación a la seguridad vial.

Seminarios y Capacitación

La Asociación Argentina de Compañías de Seguros, ha continuado durante el Ejercicio con el desarrollo del proyecto de capacitación para estudiantes de periodismo, el cual consiste en disertaciones a estudiantes de la carrera de distintas Universidades, sobre los aspectos básicos del seguro y la experiencia de periodistas especializados. El objetivo es dar a conocer los principales conceptos a los estudiantes e interesarlos en profundizar todos los temas vinculados a la actividad aseguradora para que puedan dedicarse a estos temas en el futuro. En el proyecto participaron los periodistas Ismael Bermudes, del diario Clarín, Silvia Stang, del diario de La Nación y Horacio Lachmann de la Revista Todo Riesgo, quienes exponen junto con Francisco Astelarra.

La propuesta incluye la invitación a los estudiantes a presentar un artículo con temas sobre seguros, con el cual participan en un concurso patrocinado por la Asociación.

La actividad se realizó en la Universidad Argentina de la Empresa – UADE, la Universidad de Belgrano – UB y en la Universidad del Salvador – USAL y en corriente Ejercicio se incorporó la Universidad de Ciencias Empresariales y Sociales – UCES. El Jurado del Concurso está integrado por los periodistas Pedro Zournadjian, Director Revista Mercado Asegurador, Director de la Escuela de Capacitación Aseguradora, Silvia Stang, periodista del Diario La Nación, Revista Estrategas, Ismael Bermúdez, periodista del Diario Clarín, programa de TV Dominó y Francisco Astelarra, Presidente de la Asociación Argentina de Compañías de Seguros.

Análisis de Solvencia y Solvencia II: El 27 de abril de 2010 se realizó en la AACCS el Seminario "Análisis de solvencia y solvencia II", el cual estuvo a cargo de la doctora Marcela Abraham y el doctor Jesús Catalán, directivos de Towers Watson para México y Latinoamérica y para España, respectivamente. El Seminario contó con la presencia de los directivos de las principales aseguradoras de la República Argentina. Dada la relevancia del tema estuvo presente el Superintendente doctor Gustavo Medone. Luego del Seminario, se realizó un almuerzo con los Presidentes de las Cámaras de Seguros, los oradores y el señor Superintendente.

Riesgo Empresario y Solvencia II: La Resolución SSN 35058 de fecha 6 de mayo de 2010, dio origen a un proceso de debate y análisis de las distintas propuestas que a nivel internacional se encuentran en estudio con referencia a aspectos de gestión de riesgo y gobierno corporativo, que han dado lugar a recomendaciones de la Asociación Internacional de Supervisores de Seguros (IASS) y de la Asociación de Supervisores de Seguros de América Latina (ASSAL), con distinto grado de avance en la región y que consecuentemente pueden dar lugar a regulaciones locales.

La Asociación Argentina de Compañías de Seguros, a través de la Escuela de Capacitación Aseguradora, y con la colaboración del Centro de Investigaciones del Seguro de la Facultad de Ciencias Económicas de la UBA, realizó un curso introductorio con una visión conceptual sobre los tópicos que comprenden la denominada "Gestión del Riesgo Empresario" ("Enterprise Risk Management" – ERM), "Solvencia II" y "Principios de Gobierno Corporativo", lo que a su vez se vincula con las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La Asociación tiene previsto desarrollar en el próximo Ejercicio módulos de capacitación específicos, ampliando temas de la gestión basadas en riesgos, gobierno corporativo, solvencia II y Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Federación Interamericana de Empresas de Seguros (FIDES)

En la Asamblea anual de la FIDES, realizada el 3 de noviembre de 2009 en la ciudad de Las Vegas, Estados Unidos, la Asociación Argentina de Compañías de Seguros, representada por su titular, el licenciado Francisco

Astelarra, fue elegida para ejercer la Presidencia de la Comisión Regional del Sur, integrada por Argentina, Brasil, Chile, Paraguay y Uruguay. En dicho carácter, la Asociación Argentina de Compañías de Seguros integra ahora el Consejo de Presidencia de FIDES, como Vicepresidente 3ro.

Superintendencia de Seguros de la Nación

Durante el presente Ejercicio, la Asociación elevó a la Superintendencia notas fijando su posición sobre diversos temas que hacen al interés del mercado, tales como Cobranza Fehaciente de Primas; Proyecto de modificación del art. 22 de la Ley General de Ambiente (Ley N° 25.675); Reserva por Insuficiencia de Primas; Póliza Integral de Consorcios; entre otros.

Agencia Nacional de Seguridad Vial

La Agencia Nacional de Seguridad Vial, organismo descentralizado creado por la Ley N° 26.363, desarrolla sus actividades bajo la órbita del Ministerio del Interior. Su misión es reducir la tasa de siniestralidades en el territorio nacional, mediante la promoción, coordinación, control y seguimiento de las políticas de seguridad vial, nacionales e internacionales. Está a cargo del licenciado Felipe Rodríguez Laguens, Director Ejecutivo designado por el Poder Ejecutivo Nacional.

La actuación de la agencia se canaliza a través de un Comité Consultivo, el cual tiene la función de colaborar y asesorar en todo lo concerniente a la temática de la seguridad vial y está integrado por representantes de organizaciones no gubernamentales de reconocida trayectoria e idoneidad del mundo de la empresa, la academia, la ciencia, el trabajo y de todo otro ámbito comprometido con la seguridad vial.

Los integrantes del Comité se reúnen en diferentes grupos a fin de trabajar, analizar y colaborar con los diversos temas que hacen a la Seguridad Vial. La AACS ha participado durante el Ejercicio en las reuniones del Plenario del Comité Consultivo e integra el "Grupo de Empresarios y Técnicos en Seguridad Vial".

LUCAS PESCARMONA
Secretario

FRANCISCO ASTELARRA
Presidente

CÁMARA DE INVERSORES EN VALORES MOBILIARIOS DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

Actividades

A raíz del planteo que se le hiciera a la Empresa Sao Pablo Alpargatas SA, por el bajo valor ofrecido por las acciones en la Oferta de Adquisición Voluntaria, se siguió con atención todo lo relacionado con la información que suministrara la misma, especialmente con la puesta en venta de su marca Pampero, que se

considera contraria al interés social. Al respecto se informa en la página Web de la Cámara, todas las noticias relevantes de la referida Empresa.

Se dirige a la Comisión Nacional de Valores, con la finalidad de hacerle conocer la opinión de la cámara sobre el "Convenio de Asignación de Oportunidades" y sobre las "Acciones Subyacentes de Opciones" de los directivos de Pampa Energía SA, que son modificadas sus partes originales una vez por año, en las Asambleas que convocan sus beneficiarios. En ellas se cambian discrecionalmente las condiciones del contrato para dilatar el tiempo, dividiendo la fecha de ejercicio de opciones en cinco oportunidades y cinco años, difiriendo siempre esas fechas para ejercerlas y lo que es más grave, disminuyendo el precio de Ejercicio en cada oportunidad en un valor que no guarda relación con la realidad del mercado, lo que estimamos constituiría una falta de transparencia.

Se prosigue informando a los inversores y al público en general en la ya comentada página Web: www.camarainversores.org.ar, todo lo relacionado con la tarea bursátil y las novedades de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en un apartado especial.

Una vez más, corresponde agradecer al personal de la Bolsa de Comercio por su valiosa colaboración, especialmente al Subgerente Técnico y de Valores Negociables, que con su invariable disposición y eficiencia facilitó en gran medida la labor de los integrantes de esta Cámara.

PABLO CALIFANO
Secretario

ALDO GASPARRONI
Presidente

CÁMARA ARGENTINA DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

Evolución de los Fondos Comunes de Inversión

El patrimonio conjunto administrado por las Asociadas experimentó una suba anual del 21,2% producto de la valorización de las carteras y el flujo neto de suscripciones y rescates. De esta manera la industria continúa en la senda del crecimiento. La evolución fue acorde a las particularidades de los distintos segmentos. Las cifras finales son las siguientes:

Tipo de Fondo	Patrimonios en Millones de Pesos		Variación	
	2010	2009	Absoluta	%
Renta Variable	2.241,5	2.888,6	(647,1)	(22,40)
Renta Mixta	1.700,8	583,2	1.117,6	91,65
Renta Fija	7.511,4	4.498,5	3.012,9	66,98
Plazo Fijo y Dinero	9.144,8	9.013,1	131,7	1,46
Totales	20.598,5	16.983,4	3.612,1	21,26

Movimiento de Fondos Comunes de Inversion

Los movimientos registrados de 257 e informados en el Ejercicio anterior no han variado dado que se incorporaron 15 nuevos Fondos y hubo bajas también de 15.

Actividades de la Cámara

Durante el año se realizaron, entre otras, las siguientes: reuniones con la Comisión Nacional de Valores, Ministerio de Economía, Banco Central de la República Argentina y otros organismos representando y/o tendientes a desarrollar, según el caso, la industria de "Fondos Comunes de Inversión"; representar a la industria en las Asociaciones internacionales representativas del producto: Asociación Internacional de Fondos de Inversión (IIFA por su sigla en inglés) de la cual forma parte de la Mesa Directiva y del Comité IOSCO-IIFA; y de Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión (FIAFIN) entregando en la reunión realizada en Colombia la presidencia (pro tempore) en favor del Brasil; difusión de la industria y certificación de más de 800 nuevos asesores idóneos en todo el país; trabajo de las comisiones internas.

Movimiento de Asociadas

No se registraron incorporaciones ni bajas de Asociadas durante el Ejercicio que se informa, manteniéndose en consecuencia la misma cantidad de 38 informada al 31.12.2009.

VALENTÍN GALARDI
Secretario

CARLOS ATTWELL
Presidente

ASOCIACIÓN DE LA BANCA ESPECIALIZADA

Aspectos Institucionales

El día 7 de diciembre de 2010 tuvo lugar la Asamblea General Ordinaria, durante la cual se procedió a la renovación de autoridades, aprobándose por unanimidad la lista propuesta por el Consejo Directivo. Como consecuencia, el Comité Ejecutivo mantuvo su anterior integración como se indica a continuación: Presidente, Gregorio R. Goity (Banco Columbia SA), Vicepresidente 1º, Osvaldo F. Pagano (Montemar Compañía Financiera SA), Secretario, Horacio A. Chediex (Metrópolis Compañía Financiera SA), Tesorero, Ricardo E. Maitsch (Banco del Sol SA), Prosecretario, Miguel Rutenberg (Caja de Créditos Cuenca Coop. Ltda.), Protesorera, Malena Stier (Multifinanzas SA Compañía Financiera) y Director Ejecutivo, Norberto J. Giudice.

Al término de la Asamblea, se realizó un lunch para despedir el año, al que concurrieron representantes de las entidades asociadas, colegas de entidades integrantes del sistema financiero, funcionarios del Banco Central de

la República Argentina y de otros organismos relacionados con la actividad y representantes de prestigiosas empresas y asociaciones de nuestro país.

Tanto el Comité Ejecutivo como el Consejo Directivo mantuvieron durante el año sus encuentros con la periodicidad habitual. También como es de práctica, las reuniones del Consejo se iniciaron con la disertación de expositores de reconocido prestigio, quienes brindaron sus respectivas opiniones sobre la situación económica, social y política de nuestro país. En este período, nos honraron con su presencia el licenciado Hernán del Villar y el licenciado Juan Carlos de Pablo, el doctor Marcos Bazán y doctor Orlando Ferreres.

Gestiones de la Asociación

Banco Central

Como en Ejercicios anteriores, la asociación participó en reuniones y conformó grupos de trabajo con funcionarios del ente de control y representantes de las asociaciones colegas, para adecuar el plexo normativo a la evolución del sistema financiero y las necesidades de sus clientes.

Dentro de la tarea institucional, constituyó un objetivo primordial el mantenimiento de los lazos de comunicación permanente con las autoridades del ente rector. Con motivo del DNU 2010/2009 de diciembre de 2009, el cual dispuso el uso de parte de las reservas del BCRA para el pago de la deuda pública, se produjo un conflicto entre el Poder Ejecutivo y el Presidente del Banco, licenciado Martín Redrado, que culminó con su desplazamiento y la designación de la licenciada Mercedes Marcó del Pont en su reemplazo. Las autoridades de ABE se presentaron formalmente a la licenciada Marcó del Pont, en una reunión, en la que estuvo acompañada por el Vicepresidente 1º, licenciado Miguel Ángel Pesce, y durante la cual explicaron las características de la asociación y de las entidades que la integran, y destacaron la importancia de la banca especializada en el desarrollo económico del país. Se coincidió en la conveniencia de profundizar la bancarización de la población, especialmente la de sectores de menores recursos, para lo cual es necesario expandir el sistema financiero mediante la creación de nuevas entidades reguladas.

Estos conceptos también fueron parte de las conversaciones mantenidas durante los almuerzos compartidos con el Superintendente de Entidades Financieras y Cambiarias, doctor Carlos Sánchez, con el Gerente General, licenciado Benigno Vélez y con el Subgerente General de Normas, doctor Alfredo Besio, todos ellos designados con posterioridad al cambio de administración mencionado en el párrafo anterior.

Por otra parte, el ente de control continuó con la definición de las "Buenas Prácticas de Gobierno Societario de las Entidades Financieras" de las que nos fue remitida a fines de 2009 una nueva versión que recogía las observaciones de las cámaras y agregaba un proyecto de norma sobre la exigencia de separación de funciones directivas y gerenciales. En nuestra respuesta, sugerimos flexibilizar

los requisitos para que la obligación no recayera sobre entidades de menor tamaño relativo en las que es más razonable la superposición de funciones. La sugerencia fue aceptada ya que a través de la Comunicación "A" 5106, del mes de julio del corriente año, se estableció un mecanismo de clasificación en función de los depósitos y de responsabilidad patrimonial computable de las entidades, por el cual la exigencia no alcanza a la mayoría de las asociadas.

También temas relacionados con las entidades no bancarias requirieron la realización de gestiones para que el plexo normativo contemple sus requerimientos operativos, como es el caso de la Comunicación "A" 5085, del mes de junio de 2010, que definió nuevas exigencias para acceder al mercado de cambios, determinando que ciertas operaciones debían efectuarse con débito a una cuenta bancaria. Tal disposición dio origen a una presentación al Subgerente General de Operaciones, licenciado Juan Basco, y la omisión fue modificada por la Comunicación "A" 5126, incluyendo las cuentas de todas las entidades para este tipo de transacción.

Otros Organismos

La modificación de la Ley de Entidades Financieras constituyó uno de los temas relevantes del año y en tal sentido merece mencionarse la nota del Presidente de la Comisión de Finanzas de la Cámara de Diputados de la Nación, licenciado Alfonso de Prat Gay, invitando a la asociación a participar en el análisis de los diferentes proyectos así como la reunión de dicha Comisión realizada en el mes de noviembre en la que el Presidente de ABE, licenciado Gregorio Goity, tuvo oportunidad de exponer nuestra opinión al respecto.

Por otra parte, los asuntos relacionados con la Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo ocuparon un lugar preponderante en las gestiones. En tal sentido, resultaron fructíferas las reuniones con el Presidente de la UIF, licenciado José Sbattella y el Vicepresidente, doctor Gabriel Cuomo, destinadas a analizar diferentes aspectos de la normativa vigente y la coordinación de acciones para una mayor efectividad en su aplicación.

Por último, corresponde mencionar la participación en las reuniones que realizó la Comisión Permanente de Seguridad Bancaria, creada por Resolución 1082/09 del Ministerio de Justicia, Seguridad y Derechos Humanos de la Nación, destinadas a coordinar las acciones de seguridad en las entidades.

Cómites de Estudio

Los distintos Comités de Estudio continuaron con las reuniones periódicas destinadas a analizar los temas de su competencia, lo que constituyó un invalorable aporte para los cuerpos directivos como apoyo de las distintas gestiones que hemos citado en párrafos precedentes. Entre las novedades merece mencionarse la creación del Comité de Fideicomisos, decidida por el Consejo Directivo a raíz del análisis que motivó la Resolución 555 de la Comisión Nacional de Valores, habiéndose designado para su coordinación al licenciado Sergio Moya.

Por otra parte, el coordinador del Comité de Seguridad, señor Oscar Gronda, a raíz de su retiro de la actividad laboral, anunció que no continuaría con sus funciones. Se le agradeció muy especialmente la colaboración brindada durante los últimos años y se designó en su reemplazo al señor Jorge O. Yssa.

También el Comité de Normas cambió su coordinador, ya que el doctor Eduardo Schweizer dejó sus funciones por trasladarse al exterior y fue designado en su reemplazo el doctor Marcelo Massip.

Centro de Capacitación y Formación

Durante el año en análisis, se continuó con el dictado de cursos cortos en la sede de la Asociación o de las empresas contratantes, focalizados en general en temas de aplicación concreta relacionados con la actividad financiera.

Por otra parte, se inició el dictado del Programa de Formación Integral en Normas, Prácticas y Técnicas Bancarias, a cargo de funcionarios del área de Normas del BCRA, programa de un año de duración, contando en la primera promoción con 25 inscriptos, lo cual constituye un éxito para este tipo de actividad.

Asimismo, en el marco del convenio N° 125/09 para la ejecución del Plan de Promoción y Calificación del Empleo para el Sector Bancario, ABE diseñó el Curso Integral de Cajeros y firmó con la Secretaría de Empleo el Protocolo Adicional N° 1/10. De acuerdo al mismo y con el apoyo del organismo mencionado, se realizaron en el mes de septiembre en la Provincia de Córdoba catorce cursos para 350 inscriptos en distintas ciudades de esa provincia.

HORACIO A. CHEDIEX
Secretario

GREGORIO R. GOITY
Presidente

ASOCIACIÓN DE BANCOS DE LA ARGENTINA

Acción institucional 2010

El accionar institucional de ABA durante 2010 tuvo lugar en un marco caracterizado por decisiones gubernamentales y cambios en el terreno político institucional que, por su importancia, concitaron la atención de los actores del sistema financiero. El balance incluye necesariamente la situación excepcional determinada por el sorpresivo fallecimiento del ex Presidente de la Nación, Néstor Kirchner.

En el comienzo de año, las principales novedades se produjeron a nivel del Banco Central de la República Argentina con la salida de su titular, Martín Redrado, y la designación en su lugar de Mercedes Marcó del Pont. En el ámbito de las agencias regulatorias, también se produjeron cambios en la Unidad de Información Financiera, a cargo de cuya presidencia fue designado José Sbattella.

En este contexto, la agenda sectorial de ABA comprendió una variedad de temas que afectan directamente a la actividad. En el periodo se presentaron diversos proyectos legislativos que propician la modificación de la Ley de entidades financieras. Entre estos, debe destacarse el presentado por el diputado Carlos Heller, al cual se sumaron posteriormente los de Gerardo Milman (GEN) y Federico Pinedo (PRO).

En agosto, la Comisión de Finanzas de la Cámara de Diputados inició el análisis y debate de las tres iniciativas citando a los principales protagonistas interesados. En primer término, asistieron las asociaciones de consumidores; luego, los representantes de las grandes cámaras empresariales; y por último, los directivos de las Asociaciones de bancos. Todos presentaron sus respectivas visiones, coincidentemente en línea con la posición de ABA, que planteó no solo la inconveniencia de declarar a la actividad como un servicio público, sino que además reclamó que cualquier reforma de la ley debe tener como fin promover la canalización del ahorro nacional a través de los mercados financieros institucionalizados.

Otro de los proyectos ingresados fue el del diputado Héctor Recalde que impulsa la distribución de utilidades empresarias entre trabajadores. Al igual que el proyecto de reforma de la ley de entidades financieras, esta iniciativa tampoco mostró avances finalizado el año.

En el plano tributario, tomaron estado público algunos proyectos legislativos a nivel tanto nacional como provincial, propiciando la gravabilidad de la renta financiera. Entre éstas, se destacan los proyectos de los diputados Héctor Recalde que eleva del 35 al 40% la alícuota para las personas físicas sobre la ganancia imponible por encima de \$120.000 al año; y Ricardo Alfonsín, que propone que se grave la renta financiera con el impuesto a las ganancias. ABA efectuó presentaciones puntualizando los efectos negativos que estas propuestas pueden llegar a tener sobre el sistema financiero y la economía en general.

Otra iniciativa que acaparó la atención de ABA fue el proyecto de los legisladores porteños Eduardo Epszteyn (Diálogo por Buenos Aires) y Martín Hourest (Igualdad Social), proponiendo la derogación de la excepción en el Impuesto sobre los Ingresos Brutos con que cuentan los ingresos provenientes de rentas financieras en la ciudad de Buenos Aires; y otro en igual sentido, que planteó la posibilidad de efectuar un aumento en la alícuota del impuesto a los Ingresos Brutos de grandes contribuyentes. Por ambos temas, ABA mantuvo reuniones con autoridades del gobierno de la Ciudad y legisladores porteños con el objeto de alertar sobre las consecuencias negativas que tendría la sanción de este tipo de iniciativas.

Otros proyectos

El diputado nacional Norberto Erro (UCR – Buenos Aires) presentó una iniciativa proponiendo, a partir de una modificación de la ley de Contrato de

Trabajo, la prohibición a los bancos de imponer costos o límites de extracciones a las denominadas cuentas sueldo. Pese a la evaluación del impacto de la medida que fue plasmada en notas enviadas a los legisladores involucrados en la iniciativa, la propuesta fue aprobada sin debate por el Congreso Nacional. Ya en el plano de la reglamentación, ABA consiguió que la norma distinguiera las transacciones asociadas a la acreditación de los sueldos cuya gratuidad exige la ley, del resto de servicios que se proveen a través de la misma cuenta y que deben ser arancelados preservando, de ese modo, una modalidad que ha resultado extremadamente útil para promocionar la bancarización de las transacciones.

De las iniciativas propuestas por ABA, fue aprobada la habilitación de la figura de Oficinas de Atención Transitoria para Temporada Turística que permite que dichas dependencias paguen cheques por hasta \$10.000, cancelen préstamos con débito en cuenta, comercialicen seguros, abran cuentas corrientes al tiempo que introduce un mecanismo automático para la aprobación de las autorizaciones solicitadas.

Por otra parte, el 20 de septiembre el gobierno anunció un conjunto de medidas destinadas a ampliar la bancarización y a disminuir el uso de efectivo por parte del público que comprenden la creación de la cuenta gratuita universal, la reducción de las comisiones de las transferencias bancarias y la instrumentación del cheque cancelatorio para transacciones de monto mayor.

La presidencia de ABA participó del anuncio oficial de dichas medidas, realizado en Casa de Gobierno luego de una reunión de la presidenta del BCRA, Mercedes Marcó del Pont, y del Ministro de Economía, Amado Boudou, y los representantes de las Asociaciones de Bancos con la Presidenta de la Nación en Casa de Gobierno.

Durante 2010 se presentó también una amplia gama de iniciativas -en gran medida superpuestas entre sí-, generadas en ámbitos nacionales, provinciales y municipales, destinadas a paliar el problema de las llamadas "salideras bancarias". Entre otras se pueden mencionar las adoptadas por los consejos deliberantes o intendencias de varios municipios como Tigre, Avellaneda, Lomas de Zamora, Rosario, etc.

El titular de ABA participó activamente de la discusión de las medidas propuestas en todas las jurisdicciones y en todos los niveles gubernamentales, planteando en cada caso la disposición de las ventajas y desventajas que presenta cada propuesta con el propósito de colaborar en el diagnóstico y la solución de los problemas.

En el plano específicamente legislativo, ABA expuso la opinión sobre el proyecto de ley que introdujo nuevas medidas de seguridad ante las Comisiones de Justicia y Asuntos Penales y de Seguridad de la Cámara de Senadores, ocasión de la que también participaron representantes de las otras Asociaciones de Bancos y un funcionario del BCRA. El espacio permitió presentar las

observaciones técnicas a las medidas propuestas, en particular en relación con el proyecto aprobado por la Cámara de Diputados, señalándose que el problema central radicaba en la baja bancarización de la economía y el papel que juega el impuesto a los débitos y créditos bancarios como desincentivo a la utilización de efectivo en las transacciones. El Congreso finalmente aprobó la ley de seguridad bancaria introduciendo algunas medidas cuya reglamentación quedó a cargo del Banco Central.

Otra temática relevante para el sector fue la relativa a la prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo. En este sentido, la presidencia de ABA mantuvo varias reuniones con el presidente de la UIF, Alberto Sbattella, quien a su vez expuso el plan de acción de la UIF ante la Comisión de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo de ABA.

ABA fue invitada a una reunión con el Presidente del GAFI, doctor Luis Urrutia Corral, en el marco de la visita que este funcionario realizó a la Argentina. En la misma, se interesó en la visión que tienen los bancos acerca de los factores de riesgo en materia de lavado de dinero y financiamiento del terrorismo, por una parte, y las acciones que está efectuando el gobierno local.

En otro orden, debe destacarse el problema de faltante de billetes de \$50 y \$100 ocurrido hacia la finalización del año debido a la pérdida de poder adquisitivo de la masa de billetes en circulación provocada por el aumento generalizado de precios y la salida de producción de una de las tres máquinas impresoras de billetes con que cuenta la Casa de Moneda.

Desde ABA se impulsaron mecanismos de coordinación y colaboración para que el numerario disponible se utilice de tal modo de evitar cualquier situación que pueda derivar en un problema sistémico y se solicitó a la Autoridad Monetaria considere la posibilidad de elevar la denominación de los billetes actualmente en circulación.

Apoyo a la educación

Por último, ABA siguió dando su apoyo a la educación procediendo en el mes de julio a entregar las distinciones a los ganadores del Premio ABA 2009/10 a la Educación, que llevó como tema "Tecnologías de la Información y la Comunicación (TIC) – Cómo introducir su utilización en la educación secundaria".

La ceremonia realizada en la sede de ABA contó con la presencia del Ministro de Educación de la Nación, Alberto Sileoni; y de los miembros del jurado Claudia Romero, Directora del Área de Educación de la Universidad Torcuato Di Tella; Mariano Palamidessi, consultor del Instituto Internacional de Planeamiento de la Educación (IIPE) – UNESCO, sede Buenos Aires; y Walter Legnani, Secretario de Ciencia y Tecnología de la Universidad Tecnológica Nacional e Investigador de la Universidad de Buenos Aires. Cabe recordar que el concurso fue organizado en adhesión al Bicentenario de la Revolución de Mayo.

Por otra parte, en el mes de agosto se lanzó una nueva versión del Premio correspondiente al período 2010/11. La propuesta lleva como título "Formación y desarrollo profesional docente – La aplicación de las nuevas tecnologías en el aula". Al igual que las anteriores ediciones, la presente cuenta también con el auspicio del Ministerio de Educación de la Nación.

En otro plano, y como hecho destacable debe mencionarse la participación de ABA como entidad integrante del Foro de Habitantes a Ciudadanos, impulsado por la Comisión de Justicia y Paz del Episcopado, y del cual la entidad forma parte junto a otras entidades empresariales, sindicales, de la sociedad civil, y académicas. El citado Foro estuvo trabajando en un documento sobre la pobreza en la Argentina.

MARCELO BLANCO
Secretario

MARIO VICENS
Presidente

CÁMARA ARGENTINA DE CASAS Y AGENCIAS DE CAMBIO

Para el sector cambiario el año 2010 comienza con un diagrama de actividades a desarrollar durante el período y con la realización de la Asamblea Anual Ordinaria de socios en la cual se aprobaron la Memoria y Balance General y la elección de los miembros de la Comisión Directiva y Revisores de Cuentas. Además se destacan las actividades ejercidas por las Autoridades, Socios y miembros de cada Comisión de Trabajo de manera intensa y participativa con los aspectos más relevantes del sector en la sede de nuestra Cámara, en el interior del país, así como también en otras dependencias, a saber.

Principales temas tratados:

III Jornada Nacional de Auditoría en las Casas y Agencias de Cambio - 8 de abril, Mar del Plata: Matriz de seguimiento de observaciones; actuación del responsable de control interno y del síndico en entidades cambiarias; control de legalidad; Memoria; memorando de control interno; coordinación de las tareas del auditor interno, y matriz de objetivos de control en el ciclo de bienes de cambio y tesorería.

I Taller en Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo en operaciones cambiarias - 27 de mayo, Buenos Aires: El deber de reportar; obligaciones de identificación y conocimiento; legajos; actividad lícita, documentación respaldatoria, verificación y actualización de datos; inspecciones específicas en materia de Prevención del Lavado y el Financiamiento del Terrorismo; actuaciones Sumariales; introducción por parte de BCRA: Proceso sumarial; notificaciones; marco normativo reglamentario; plazos para toma de vista; aspectos generales a considerar; tratamiento de la documentación, y preparación de descargos, pruebas (documento, informativa, pericial).

I Jornada Nacional "Sistemas en las entidades cambiarias" - 22 de octubre, Rosario, Santa Fe: Enfoques del uso de la tecnología de información; It

Governance; la Virtualización de Servidores como herramienta para reducir costos y simplificar contingencias en Entidades Financieras y Cambiarias; riesgos en tecnología informática para Casas de Cambio; seguridad física, resguardos de la información y continuidad del procesamiento y seguridad lógica y de acceso a los datos.

El tema especial coordinado con la Gerencia de Régimen Informativo del Banco Central de la República Argentina fue *NIIF – Normas Internacionales de Información Financiera*. Se colaboró con la organización del Seminario Taller “Riesgo de Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo a nivel país” juntamente con el Ministerio de Justicia, Seguridad y Derechos Humanos, Coordinación-Representación Nacional ante el GAFI – GAFISUD - LAVEX/CICAD/OEA, realizada el 9 de agosto, en la ciudad de Buenos Aires.

Las autoridades de CADECAC fueron invitadas a participar en una reunión organizada con el Presidente del GAFI, juntamente con una delegación de representantes de países miembros del organismo, realizada el 14 de diciembre, en la ciudad de Buenos Aires.

Dentro de las actividades sociales se destaca la Segunda Edición de CADECAC Golf Cup, la cual se llevó a cabo el 9 de septiembre en las instalaciones de: “Los Lagartos Country Club”.

Se agradece a los asociados de la Cámara por la colaboración recibida, a las instituciones y empresas que han facilitado la gestión en esta etapa, en especial a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires por brindar este espacio que permite dar a conocer la tarea desarrollada.

FRANCISCO PAGANO
Secretario

JORGE A. VATTUONE
Presidente

UNIÓN ARGENTINA DE ENTIDADES DE SERVICIOS

El crecimiento del sector servicios es constante año tras año siendo, sin lugar a dudas, la actividad generadora de mayor empleo en el país. El desarrollo vigoroso de actividades como la informática, las finanzas, las comunicaciones, el turismo, el transporte o la seguridad, por solo mencionar algunas de las áreas que componen el sector terciario, han impulsado la creación de numerosas fuentes de trabajo, contribuyendo así a bajar el desempleo.

Sin perjuicio del accionar del Estado en la detección del trabajo en negro, es el sector privado el que debe enfrentar esta anomalía, que afecta al trabajador y que crea además una iniquidad competitiva para quienes cumplen con las leyes laborales e impositivas. Desde su origen, UDES ha combatido el trabajo no registrado con la presentación de numerosos proyectos destinados a sincerar esta situación.

Para la actividad económica de las empresas de servicios que por sus características utilizan gran cantidad de mano de obra, los constantes aumentos

y modificaciones permanentes a los acuerdos salariales han producidos serios inconvenientes a la hora de determinar los costos y, por ende, en la fijación de precios, habiéndose agregado el incremento imposible de determinar oficialmente de los porcentajes de inflación.

El empresariado en general ha visto con suma preocupación, y así lo han manifestado públicamente la mayoría de las entidades que los agrupan, entre ellas UDES, el impulso que se le ha pretendido dar a la sanción de una ley que obligue a las empresas a dar una participación de las mismas a sus trabajadores.

Pese al tiempo transcurrido y a las promesas públicas, ni el Congreso ni el Gobierno Nacional han podido lograr la sanción de la ley de reforma al régimen de Riesgos del Trabajo, tan reclamada por el sector empresario, que se ve acuciado por el constante incremento de juicios por accidentes laborales que han puesto en muchos casos a empresas de las denominadas PYMES ante el riesgo de desaparición.

El Presidente de UDES participó durante el año 2010 en las reuniones del Consejo del Salario Mínimo, Vital y Móvil y de sus Comisiones, al igual que otros miembros de la Comisión Directiva. La Entidad concurre asimismo, a la Comisión Nacional para la Erradicación del Trabajo Infantil, que depende del Ministerio de Trabajo de la Nación.

Por último, como todos los años, se concurrió a la reunión realizada en Ginebra de la Organización Internacional del Trabajo, en el mes de junio de 2010.

HORACIO MARTÍNEZ
Secretario

JORGE J. ÁLVAREZ
Presidente

MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES S.A.

Se transcribe seguidamente la nómina de autoridades que se encuentran vigentes en el Ejercicio de sus cargos: Presidente, contador Gustavo Guillermo Cucchiara; Vicepresidente 1º, señor Ricardo Miguel Trucco; Vicepresidente 2º, señor Luis María Corsiglia; Directores, doctor Pablo Gabriel Cubela y señor Horacio Ricardo Zarracán; la Comisión Fiscalizadora está integrada por los Síndicos Titulares: doctores Alejandro Fadanelli; Domingo Maggiotti y Santiago Urdapilleta y por el doctor Esteban Lorenzo, como Síndico Suplente.

GUSTAVO G. CUCCHIARA
Presidente

CÁMARA ARGENTINA DE FIDEICOMISOS Y FONDOS DE INVERSIÓN DIRECTA EN ACTIVIDADES PRODUCTIVAS

CAFIDAP conmemoró durante el 2010 sus 17 años de vida. En el mes de marzo, la Asamblea General Ordinaria procedió a la elección de las nuevas

autoridades, quedando constituida la Comisión Directiva de la siguiente forma: Presidente, Juan Luis Catuogno (BBS Business & Banking Services SA; Vicepresidente, Pablo A. Gutiérrez (Fi Consultores); Secretario, Alejandro A. M. Anderlic (Estudio O´Farrell); Tesorero, Ezequiel Asensio (Gestión Fiduciaria SA); Vocales Titulares, Mariano Ballone (Negri & Teijeiro Abogados Sociedad Civil), José Luís Garófalo (Deloitte & Touche Corporate Finance SA), Gastón Fossati (Estudio Malumián y Fossati), Juan Pablo J. Rechter (INTL CAPITAL SA), Mauro Spagnolo (Estructuras y Mandatos SA) y Jorge Vives (Bolsa de Comercio de Mar del Plata SA); Vocales Suplentes, Julio Bruni (CFA Compañía Fiduciaria Americana SA), Mauricio Eidelstein (KPMG Argentina) y Ernesto Mario. V. Marino (Escribanía Marino); Organo de Fiscalización: Titulares, Roberto V. Vidal (Estudio Vidal), Lisandro Martín López (Price Waterhouse & Co Asesores de Empresas SRL) y Alberto Mastandrea (Becher & Asociados SRL); Suplentes, Liuva Lencova Besheva (Lencova Besheva, Liuva), Sara Liendo (Estudio Jurídico Liendo Roca & Asociados) y Alfredo César Calabrese (Estudio A. C. Calabrese Profesionales en C. E.). Por otro lado, el Reglamento Interno según el cual la Cámara ajusta su desempeño fue presentado en mayo ante la IGJ.

En el mes de abril, se creó el Comité de Desarrollo y Difusión. Por su parte los Comités Técnicos (Tributario y Jurídico), que cuentan con amplio reconocimiento profesional en el medio y ante las autoridades regulatorias, han continuado con su prolífica actuación y dieron sustento a diferentes gestiones llevadas adelante por la institución. El Comité Técnico Tributario participa del Foro de Participación Tributario de la AFIP y del Foro de la Administración General de Aduanas, y el Comité Técnico Jurídico, del Comité de Fideicomisos de ABA.

Actividades

La Cámara prosiguió durante el 2010 trabajando sobre temas tendientes al fortalecimiento de la figura del fideicomiso y su funcionamiento, lo cual generó una serie de gestiones con organismos y entidades del sector público entre las cuales se destacan: las realizadas ante el Ministerio de Economía y el BCRA acerca del tema del "encaje" con el fin de eliminar o bien flexibilizar la aplicación del "encaje" cambiario del decreto 616/05 a los ingresos de divisas para suscribir valores fiduciarios emitidos por fideicomisos en Argentina, exceptuando a los fideicomisos productivos; las hechas ante la Secretaría Pyme del Ministerio de Industria de la Nación, ante el Banco de la Nación Argentina y ante el BCRA con el fin de corregir la injustificada situación discriminatoria en que se encuentran los administradores fiduciarios respecto de los patrimonios afectados con causa en contratos de fideicomisos a fines productivos. Verdaderas organizaciones empresarias cuyo beneficioso desarrollo es innegable, sobre todo en las economías regionales. Nos referimos, entre otras, a las normas emanadas del BCRA que definen quién puede ser Sujeto de Crédito y también a las que conforman el favorable entramado normativo establecido para las PyMEs, incluido el subsistema de Garantías Recíprocas y su definición sobre quién puede ser Sujeto de Garantías, normas todas ellas que no habilitan en forma expresa el acceso a créditos y garantías y demás facilidades y apoyos

a tales actividades empresariales, respecto al que se reciben cuando las "empresas" que las desarrollan se organizan jurídicamente bajo la forma de las tradicionales sociedades o incluso como emprendimientos unipersonales; las impulsadas en forma coordinada con ABA frente al BCRA para la interpretación y modificación de la Com. A 4085 dictada por el BCRA, que limitó el acceso a los fiduciarios al Mercado Unico y Libre de Cambios para la adquisición de divisas para atesoramiento; las inquietudes presentadas a la Senadora Negre de Alonso acerca de su anteproyecto de registro de fideicomisos en todo el país y del que propicia "modificar el art. 2º de la ley 24.552 y el art. 16 de la ley 24.441, sobre la incorporación de los fideicomisos no financieros entre los sujetos comprendidos en la declaración de concurso"; la presentación por el fallo de la Corte Suprema de Justicia sobre el IGMP, para gestionar la exclusión del gravamen a los fideicomisos en garantía, y la gestión en curso para que se habilite un mercado secundario para los Certificados de Participación en Fideicomisos con Oferta Pública en un panel especial, donde se pueda dar liquidez a estos títulos.

Asimismo, desde finales del año CAFIDAP participa de la comisión interna ad-hoc que ha constituido la BCBA con el objeto de analizar diversos aspectos relativos a los Fideicomisos con objeto productivo que soliciten la autorización de cotización en la entidad.

Siendo los fideicomisos con foco en las actividades de las Economías Regionales uno de los instrumentos aptos para la canalización de recursos hacia ellas, facilitando la retención en cada región del ahorro local y también el ingreso neto del proveniente de otras zonas, es un objetivo permanente de CAFIDAP el de Federalizar su acción institucional, con presencia activa y actuación en todo el territorio del país. La acción de las diferentes Delegaciones con que cuenta está dirigida a ello, aprovechando de ese modo la representatividad institucional de las mismas en el ámbito local y su proximidad con la realidad económica y social del lugar. En este sentido se están realizando gestiones ante las distintas Bolsas de Comercio del Interior para que se incorporen en tal carácter a la Cámara y coadyuven al propósito enunciado. Al momento, además de la Bolsa de Comercio de Mar del Plata, antiguo miembro activo que cuenta con un representante en la Comisión Directiva, se han incorporado la Bolsa de Comercio de La Plata y la Bolsa de Comercio de Santa Fe con su Mercado de Valores del Litoral y está próxima a incorporarse la Bolsa de Comercio de Bahía Blanca.

También se llevaron adelante las primeras iniciativas del nuevo Comité de Desarrollo y Difusión, entre las cuales se destaca la realización del II Foro Anual de CAFIDAP del 30 de noviembre en el Auditorio de la BCBA, siendo el tema central El Fideicomiso: Propuestas para optimizar su uso como motor de la economía real. El evento, que contó con la participación de prestigiosos oradores del ámbito público y privado, se desarrolló durante media jornada y estuvo estructurado en cuatro paneles. Una atenta concurrencia siguió las exposiciones de los disertantes, las cuales versaron sobre la actividad fiduciaria en el sector privado y público, los usos del fideicomiso por el Estado, la perspectiva de las autoridades regulatorias y las necesidades del mercado, el estado normativo y

la transparencia. El foro contó con la adhesión de la Asociación de Bancos de la Argentina (ABA), la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA) y la Comisión Nacional de Valores (CNV). Además, fueron sus auspiciantes BDO, Gestión Fiduciaria, SMS San Martín, Suárez y Asociados, Fiduciaria del Norte y Estructuras y Mandatos.

En materia de contenidos e información, la Cámara continuó con la preparación de documentos técnicos y de opinión doctrinaria y renovó además su newsletter mensual, el cual presenta nuevo diseño y denominación: "CAFIDAP-News", disponible en www.cafidap.org.ar. Asimismo se continuó con el trabajo de compilación de fallos en vistas a conformar una base de jurisprudencia sobre fideicomisos, iniciativa que surge del acuerdo aún vigente que CAFIDAP mantiene con MICROJURIS Argentina SA desde el 2009.

Continúa vigente el convenio de participación recíproca celebrado entre CAFIDAP y la Cámara Argentina de Comercio respecto del CEMARC (Centro de Mediación y Arbitraje Comercial) con el objeto de dotar a las partes de los Contratos de Fideicomisos de un medio de avanzada que recoge la doctrina y las técnicas y procedimientos más modernos, para la solución de controversias mediante la conciliación, mediación y arbitraje, de manera extrajudicial.

Estadísticas

El gran desarrollo del uso del Contrato de Fideicomiso realmente sucede a partir de la crisis del 2001/02. Y en especial a partir del 2004. La cantidad de contratos de fideicomisos inscriptos en la AFIP desde el año 2004 suman más de 13.000 (alrededor de 2.200 anuales en los últimos cuatro años, con un pico en el año 2009 en que se solicitó la inscripción de 2.827 casos).

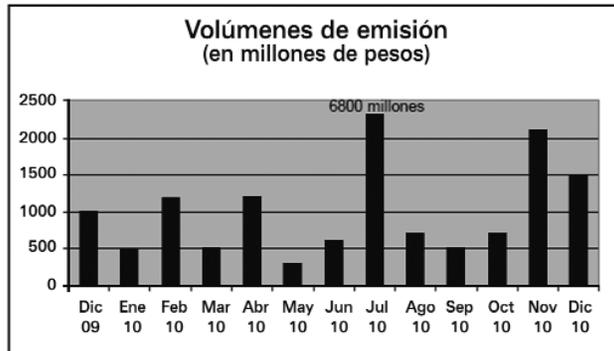
El número de fideicomisos inscriptos en la AFIP cubre todos los tipos. Comprenden (i) aquellos con los cuales se buscó concretar la inversión directa de capital de riesgo (para la puesta en marcha de nuevas actividades productivas de bienes o servicios o para la ampliación de capacidades productivas preexistentes), (ii) aquellos organizados para el financiamiento de obras de infraestructura económica y social y (iii) los estructurados para el financiamiento corriente del capital de trabajo de actividades preexistentes. Y si se los mira desde su tipo o forma jurídica adoptada, comprenden (i) fideicomisos financieros (con o sin autorización para la oferta pública de valores fiduciarios negociables, y a la vez con o sin autorización para cotizar en mercados autorregulados), (ii) fideicomisos no financieros (ordinarios como se los denomina, con causa en los cuales se ha realizado la suscripción privada de partes alícuotas, de participación o renta) y (iii) a fideicomisos emitidos específicamente para la constitución de garantías fiduciarias.

En cuanto al monto del total de los más de 13.000 casos antes referidos, sólo se dispone de estadísticas completas sobre aquellos que han solicitado la Oferta Pública y la autorización para la cotización de sus valores fiduciarios en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Este número asciende a algo menos del 10% del total, unos 1.200 casos desde el 2004 hasta fin de año 2010 y su valor

excede los 56.000 millones de pesos (entre los emitidos en pesos y los emitidos en dólares).

No se dispone de la información sobre el valor de los más de 12.000 casos restantes inscriptos en la AFIP desde 2004, que no han solicitado cotización en la BCBA ni en otros mercados autorregulados. No obstante si se aceptara como hipótesis que en promedio cada uno de esos 12.000 contratos podría haberse constituido por un valor promedio de 1 millón de dólares, se podría inferir que el total de los capitales canalizados a través de esta figura desde el año 2004 - sumando los \$56.000 millones que solicitaron la autorización de cotización en la BCBA- ascendería a más de 100.000 millones de pesos (unos 25.000 millones de dólares). Adoptando la misma hipótesis para el año 2010, el monto de los Fideicomisos inscriptos en ese año sería equivalente a unos 5.600 M de dólares, lo cual representa no más del 1,5% del PBI, lo cual es un indicio auspicioso en cuanto al potencial recorrido y posible trayectoria futuros de la figura, cuya versatilidad y utilidad para canalizar el ahorro a actividades productivas y su presencia en la actividad económica y en la generación de nuevos empleos ya es innegable.

**Valores Fiduciarios Colocados
Con cotización en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires**



La clasificación por objeto de los que fueron aceptados a la cotización por la BCBA durante el 2010 es la siguiente: Sintético: 35%, Hipotecario: 29%, Infraestructura: 18%, Código de Descuento: 12% y Consumo: 6%.

La acción llevada a cabo por CAFIDAP durante el año 2010 ha sido el fruto del esfuerzo conjunto realizado por la Comisión Directiva, la Comisión Fiscalizadora, los Coordinadores y miembros integrantes de los Comités Técnicos y de Difusión y las Delegaciones del interior del país. Un agradecimiento especial a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires por haber facilitado sus instalaciones durante el año para las sesiones y reuniones de la Comisión Directiva de CAFIDAP.

ALEJANDRO ANDERLIC
Secretario

JUAN LUIS CATUOGNO
Presidente

ASOCIACIÓN DE BANCOS PRIVADOS DE CAPITAL ARGENTINO

La Asociación de Bancos Privados de Capital Argentino (ADEBA) desarrolló durante el año 2010 una intensa actividad institucional. Sus autoridades mantuvieron permanente contacto con los representantes del Poder Ejecutivo, los miembros del H. Congreso de la Nación, autoridades del Banco Central de la República Argentina, de la Administración Nacional de la Seguridad Social, y demás organismos públicos y con representantes de entidades privadas.

Como hecho relevante se destaca la aceptación de ADEBA como participante del Pacto Global de las Naciones Unidas, plataforma de responsabilidad social corporativa creada con el objetivo de estimular un comportamiento responsable en el sector empresarial mediante la adopción voluntaria de una decena de principios universalmente aceptados.

Dentro de las acciones de Responsabilidad Social Empresaria que desarrollan las entidades, ADEBA adhirió a la celebración de la Hora del Planeta, una iniciativa del Fondo Mundial para la Naturaleza (WWF), que busca aumentar el nivel de conciencia sobre el cambio climático y promover que los gobiernos aprueben leyes y ratifiquen un tratado internacional que reduzca las emisiones de monóxido de carbono (CO2). En tal sentido, se invitó a los bancos asociados a sumarse a la misma apagando las luces de sus marquesinas, el día 27.3.10 (sábado) de 20.30 a 21.30 horas.

En el mes de abril, los bancos asociados a ADEBA, comprometidos con el importante rol que desempeñan en la comunidad, dispusieron el ofrecimiento al mercado de significativas líneas de crédito destinadas a las PYMES por un total de \$1.500.000.000,--. Se trató de dos líneas en pesos y una en dólares, hasta \$300.000,-- por empresa.

También, merece destacarse la labor llevada adelante por el Presidente de la Asociación en lo que respecta a la relación con el sector empresario. En efecto, a lo largo del año ha participado en numerosas reuniones del denominado Grupo de los 6 (G6) integrado por la Cámara Argentina de la Construcción, la Cámara Argentina de Comercio, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, la Sociedad Rural Argentina, la Unión Industrial Argentina y ADEBA, en las que se consideraron los temas de interés del empresariado, manifestando en todo momento nuestra vocación de diálogo para solucionar los problemas económico-sociales que pudieran presentarse.

En los meses de julio y septiembre, ADEBA impulsó la domiciliación de los pagos a través de cuenta bancaria, con el objetivo de promover la bancarización de la población y minimizar el uso del efectivo en los pagos de bienes y servicios. Este proyecto tiene como antecedente la experiencia de España, en donde se ha demostrado que es uno de los instrumentos más eficaces para promover la bancarización y favorecer el blanqueo de la economía. Para presentar las características de la domiciliación, se realizaron diversas reuniones con distintos sectores. En primer lugar, el 27 de julio se realizó una presentación frente a la

señora Vicepresidente 2da. del BCRA, contadora Gabriela Ciganotto. Posteriormente, el 15 de setiembre se llevó a cabo una reunión informativa con la participación de los miembros del "Grupo de los 6".

El 17.8.10 el Presidente de ADEBA suscribió con la provincia de Córdoba un convenio mediante el cual las entidades se comprometen a colocar cámaras externas de seguridad a la salida de sus sucursales, las que serán monitoreadas las 24 horas por la Policía desde el Centro de Control Operativo. El acto contó con la presencia del Gobernador, Juan Schiaretti y el ministro de Gobierno, Carlos Caserio.

Un tema que fue especialmente considerado en el curso de este año por la Asociación fue el referido a la seguridad bancaria. En efecto, a raíz de algunos hechos delictivos ocurridos a clientes de bancos bajo la modalidad de "salideras" el Ministro de Justicia convocó a las asociaciones de bancos a una reunión que se realizó el 20.8.10. También representantes de ADEBA participaron de las reuniones de la Comisión Permanente de Seguridad Bancaria. Posteriormente, con motivo del tratamiento en el H. Congreso de la Nación de un proyecto de ley implementando "medidas mínimas de seguridad en los bancos", ADEBA fue invitada a exponer su opinión en una reunión plenaria de la Comisión de Justicia y Asuntos Penales del H. Senado el día 14.9.10. Luego de la sanción de esa ley, se efectuaron reuniones de las cuales participaron el señor Ministro de Justicia, las autoridades de la Policía Federal Argentina, el Gerente General del BCRA y las autoridades de las asociaciones de bancos con el objeto de analizar los caminos a seguir para su reglamentación.

En septiembre, ADEBA resolvió iniciar la campaña "Por su seguridad NO use efectivo", tendiente a estimular la bancarización de la población y el uso de las herramientas de pago, transferencia y compra del sistema financiero. La misma tuvo comienzo en el mes de octubre y se llevó a cabo mediante la publicación de avisos publicitarios en diarios, spots en radios y canales de TV de cable, trípticos, flyers, afiches que se pusieron a disposición del público en las casas centrales y sucursales de los bancos asociados, un stand en la Feria de las Naciones y difusión en la página Web de la Asociación.

El 8.9.10 se realizó la VIII Reunión Regional de Bancos Asociados a ADEBA en la ciudad de Santa Rosa, actuando como anfitrión el Banco de La Pampa. El plenario de presidentes encabezado por el titular de la Asociación, señor Jorge Brito, analizó la situación económica y debatió sobre los principales desafíos del sector bancario en la actualidad y de cara al futuro, y sobre los mejores mecanismos para colaborar con el desarrollo productivo de la región y a nivel nacional. Posteriormente, se celebró la "Jornada de Integración y Análisis del Panorama Económico", a cargo del señor Carlos Melconian, de la cual participaron entidades gremiales empresarias del sector agropecuario, industrial y PyMES, y banqueros.

Otro hecho de indudable trascendencia para el país fue la lamentable desaparición del doctor Néstor Carlos Kirchner, el 27.10.10. Al respecto, el señor

Presidente de ADEBA manifestó "Néstor Kirchner fue una figura trascendental de la vida política argentina desde el año 2003 a la fecha. Su presidencia fue muy exitosa, para lo que basta comparar la Argentina que recibió y la que nos dejó al final de su mandato. Su desaparición deja un vacío muy grande y nos va a tomar mucho tiempo aceptar su ausencia". Al ocurrir su deceso, ADEBA le hizo llegar su apoyo a la Sra. Presidenta doctora Cristina Fernández de Kirchner y el compromiso de contribuir todos los días al fortalecimiento de las instituciones.

El día 2.11.10 ADEBA fue invitada, junto con las otras asociaciones de bancos, a participar de una reunión de la Comisión de Finanzas de la H. Cámara de Diputados de la Nación, para exponer sus comentarios sobre los proyectos de ley de Entidades Financieras que está considerando la Comisión. La delegación de la Asociación estuvo presidida por el Vicepresidente 1ro., contador Antonio Garcés, quien en la oportunidad hizo entrega del documento "Análisis de los Proyectos de Reforma a la Ley de Entidades Financieras", en el cual se realiza un exhaustivo estudio de los proyectos presentados, y efectuó algunos comentarios generales, destacando que el problema del crédito y de los costos está íntimamente relacionado con el tamaño del sistema financiero, indicando que debe actuarse sobre el aumento del volumen del mismo.

El día 7 de noviembre, en oportunidad de la XLIV Asamblea de Gobernadores de la Federación Latinoamericana de Bancos – FELABAN, realizada en Punta del Este, República Oriental del Uruguay, ADEBA ofreció a los participantes un coctel de bienvenida en las instalaciones del Yacht Club Punta del Este.

El día 13 de diciembre, el Presidente de ADEBA, señor Jorge Brito, mantuvo una reunión con los integrantes de la Comitiva del Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI) que realizó la Visita de Alto Nivel a nuestro país. La Visita de Alto Nivel es uno de los mecanismos establecidos por el GAFI con la finalidad de colaborar con los países para que puedan superar las inconsistencias detectadas en sus sistemas de lucha contra el lavado de activos y el financiamiento del terrorismo. Esta comitiva estuvo presidida por el señor Luis Urrutia, Presidente del GAFI, e integrada por los señores Kevin Vandergrift, José Alberto Balbuena, Antonio Gustavo Rodríguez y Giuseppe Maresca. Asimismo, el 14.12.10 ADEBA fue invitada por el Ministerio de Justicia y Derechos Humanos a participar, junto con otras asociaciones de entidades financieras a la reunión que se realizó en el marco de la Visita de Alto Nivel del Presidente del GAFI junto con la delegación de representantes de países miembros del organismo.

En el seno de ADEBA, desarrollan su actividad las siguientes Comisiones: Asuntos Financieros y Mercado de Capitales; Asuntos Internacionales; Asuntos Legales; Asuntos Previsionales; Auditoría Bancaria; Banca Minorista; Basilea II; Comercio Exterior; Gerentes de Recursos Humanos; Impuestos; Normas Contables y de Información; Operaciones; Organización y Sistemas; Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo; Pymes; Riesgo Crediticio; Seguridad Bancaria; las Subcomisiones de Auditoría de Sistemas; de

Capacitación, de Fideicomiso, de Riesgo Operacional, y de Relaciones Laborales y el Comité de Asuntos Públicos.

Durante el año 2010, las Comisiones se abocaron principalmente al análisis de la normativa relacionada con el sector financiero, tanto a nivel legislativo nacional, provincial y municipal, así como también las disposiciones emitidas por el BCRA, la Comisión Nacional de Valores, la Administración Federal de Impuestos y demás organismos relacionados con el sector. Entre los principales temas considerados se pueden destacar los siguientes: Riesgo Operacional; Gestión de Riesgos; Acción de Clase; Normas Mínimas sobre Controles Internos en las Entidades Financieras; Delegación de Actividades en Terceros; Bancarización; Cajeros Automáticos; Débito Directo; Normas Internacionales de Contabilidad; Cuentas de Corresponsalía; Normas sobre Seguridad Bancaria; Pretensión de gravar con el impuesto de Sellos los fideicomisos de oferta pública (Misiones).

ADEBA junto con la Escuela de Negocios de la Universidad Torcuato Di Tella organizaron por séptimo año consecutivo, el Programa de Gerenciamiento Bancario, dirigido a empleados de bancos con necesidades de formación en el área de administración bancaria y que persiguen un equilibrio entre una formación analítica y una apropiada aplicación de la misma a la práctica.

Asimismo, el Instituto de Capacitación Bancaria de ADEBA organizó durante el año numerosas actividades referidas al estudio de distintos aspectos de la actividad bancaria. También se destaca que, a iniciativa de la Comisión de Gerentes de Recursos, ADEBA organizó el Programa certificado en Gestión Bancaria junto con la Escuela de Negocios de la Pontificia Universidad Católica Argentina – UCA. Durante el año se realizaron un total de cinco ciclos en las ciudades de Rosario, Córdoba, Mar del Plata, Mendoza y Salta.

GUILLERMO CERVIÑO
Secretario

JORGE H. BRITO
Presidente

SUMARIO

	Pág.
MESA DIRECTIVA	3
CONSEJEROS TITULARES	4
PRESIDENTES DE ENTIDADES ADHERIDAS	5
CONSEJEROS SUPLENTEs	6
CAPÍTULO I: AUTORIDADES, COMISIONES INTERNAS Y REPRESENTANTES	
Designación de Autoridades	9
Integración de Comisiones Internas	11
Designación de Representantes	12
CAPÍTULO II: SOCIOS	
Socios Vitalicios	15
Movimiento de Socios y Dependientes	15
Servicios Vigentes	15
Atención Médica	16
Actividad Cultural	16
Agasajos	18
Fallecimientos	19
CAPÍTULO III: ANIVERSARIO INSTITUCIONAL	
Actos Celebratorios	23
CAPÍTULO IV: LA EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA Y EL MERCADO BURSÁTIL	
La evolución de la economía y el mercado bursátil	43
CAPÍTULO V: RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIA	
Acuerdos suscritos entre la BCBA y la Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo (AECID)	55
CAPÍTULO VI: GESTIÓN 2010	
Gerencia de Operaciones	59
Gerencia Técnica y de Valores Negociables	61
Gerencia de Desarrollo de Mercado de Capitales	67
Gerencia de Administración y Finanzas	74
Departamento de Informática y Telecomunicaciones	83
Prensa	87
CAPÍTULO VII: ACTIVIDAD NACIONAL E INTERNACIONAL	
Reuniones Nacionales	91
Reuniones Internacionales	91
Federación Iberoamericana de Bolsas	91
Jornada de Presentación del Estudio sobre la Transparencia de los emisores en Iberoamérica	92
CAPÍTULO VIII: VISITANTES, REUNIONES, CONFERENCIAS Y OTROS ACTOS	
Visitantes	97
Conferencias y otros actos	99
Eventos de terceros	107
Agasajo a Consejeros	109
Premio Exposición Rural 2010	110

	Pág.
CAPÍTULO IX: TRIBUNAL DE ARBITRAJE GENERAL	
Actividad durante 2010	113
CAPÍTULO X: COMITÉ ARGENTINO DE LA CCI	
Comité Argentino de la Cámara de Comercio Internacional (CCI)	119
CAPÍTULO XI: FUNDACIÓN BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES	
Autoridades	127
Actividades	127
CAPÍTULO XII: OTRAS SOCIEDADES	
Mercado Electrónico de Gas S.A. (MEGSA)	137
Caja de Valores S.A.	139
CAPÍTULO XIII: ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	
Balances, Estados y Anexos	143
Informe de los Auditores Independientes	179
Informe Especial sobre Reseña Informativa	181
Informe del Revisor de Cuentas	182
CAPÍTULO XIV: RESEÑA DE LAS ENTIDADES ADHERIDAS	
Cámara de los Agentes y Sociedades de Bolsa de la Ciudad de Buenos Aires	187
Centro de Consignatarios de Productos del País	189
Cámara de Subproductos Ganaderos de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires ...	194
Cámara Algodonera Argentina	195
Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.	200
Cámara de Artes Gráficas y Afines de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires	207
Centro de Exportadores de Cereales	209
Federación Lanera Argentina	210
Centro de Corredores y Consignatarios de Algodón de la República Argentina	212
Cámara de Alcoholes	214
Cámara de Fabricantes de Bolsas	215
Cámara de Sociedades Anónimas	216
Corporación de Corredores, Comisionistas y Consignatarios de Aceites y Subproductos	219
Asociación Argentina de Compañías de Seguros	219
Cámara de Inversores en Valores Mobiliarios de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires	224
Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión	225
Asociación de la Banca Especializada	226
Asociación de Bancos de la Argentina	229
Cámara Argentina de Casas y Agencias de Cambio	233
Unión Argentina de Entidades de Servicios	234
Mercado de Futuros y Opciones S.A.	235
Cámara Argentina de Fideicomisos y Fondos de Inversión Directa en Actividades Productivas	235
Asociación de Bancos Privados de Capital Argentino	240