



MEMORIA 2011

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	JORGE A. LEVY Representante de Importadores
Protesorero	ALBERTO H. UBERTONE Representante de Agentes de Bolsa o Ptes. o Viceptes. de Sociedades de Bolsa
Vocales	FRANCISCO M. CHIAPARA Representante de Socios ROBERTO R. DEL GIÚDICE Representante de Agentes de Bolsa o Ptes. o Viceptes. de Sociedades de Bolsa ENRIQUE S. MANTILLA Representante de Industriales JORGE R. PÉREZ Representante de Operadores de Mercado ADRIÁN WERTHEIN Representante de Financistas
Revisor de Cuentas	RUBÉN C. MUSTICA

CONSEJEROS TITULARES

Electos por Asamblea

Inciso	Rubro	Nombre	Finaliza en:
1º	Tres Socios de la Asociación	Alberto L. Molinari	2012
		Adelmo J. J. Gabbi	2013
		Horacio P. Fargosi	2014
2º	Seis Agentes de Bolsa o Ptes. o Vptes. de Sociedades de Bolsa	Patricio Ruiz Ocampo	2012
		Jorge H. Cohen.....	2012
		Eduardo J. Tapia	2013
		Félix J. Lafianra	2013
		Alberto H. Ubertone	2014
		Roberto R. Del Giudice	2014
3º	Seis Directores de Sociedades Anónimas	Guillermo Viegner	2012
		Antonio A. Tabanelli	2012
		Alejandro P. Bulgheroni	2013
		Alfredo J. Mac Laughlin	2013
		Eduardo J. Escasany	2014
		Marcos M. Mindlin	2014
4º	Seis Socios Inversores	Ángel Iglesias	2012
		Fernando S. Gamberale	2012
		Francisco M. Chiapara	2013
		Alberto J. Stratiotis	2013
		Saul Zang.....	2014
		Eduardo H. Iaria	2014
5º	Seis Operadores de Mercado	Jorge R. Pérez	2012
		Oscar L. Campos	2012
		Claudio H. Gilone	2013
		Francisco D. Canduci	2013
		Carlos A. Suárez	2014
		Omar W. Compagnucci	2014
6º	Tres Comerciantes	Guido M. Tavelli	2012
		Claudio F. Belocopitt	2013
		Zulma A. Mascaretti	2014
7º	Tres Industriales	Héctor A. Orlando	2012
		Enrique S. Mantilla	2013
		Javier S. Madanes Quintanilla	2014
8º	Tres Financistas	Alfredo V. Piano	2012
		Adrián Werthein	2013
		Jorge P. Brito	2014
9º	Tres Productores	Diego F. de Carabassa.....	2012
		Jorge R. Aguado	2013
		Gustavo A. Lanzillotta	2014
10º	Rep. Cías. de Seg. Rematador Corredor de Cambios	Luis M. Ponce de León	2012
		Guillermo J. Gainza Paz	2013
		Edgardo S. Hocsman	2014
11º	Ganadero Consignatario Cerealista	César A. Tortorella	2012
		Carlos R. Bledel	2013
		Eduardo S. Elsztain	2014
12º	Importador Transportista Exportador	Jorge A. Levy	2012
		Daniel Giannoni	2013
		Carlos D. Dokser.....	2014
	Revisor de Cuentas	Rubén C. Mustica	2012

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 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 ALMIROTY (h)	Centro de Corredores y Consignatarios de Algodón de la República Argentina
OSCAR ROJO	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
CLAUDIO CESARIO	Asociación de Bancos de la Argentina
FERNÁN PERALTA RAMOS	Cámara Argentina de Casas y Agencias de Cambio
JORGE J. ÁLVAREZ	Unión Argentina de Entidades de Servicios
CLAUDIO PÉRÈS MOORE.....	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 SUPLENTE

Electos por Asamblea

Inciso	Rubro	Nombre	Finaliza en:
1º	Tres Socios de la Asociación	Rodolfo R. Stolzenwald	2012
		Ricardo Falco	2013
		Ana R. Sierchuk de Kessler	2014
2º	Seis Agentes de Bolsa o Ptes. o Vptes. de Sociedades de Bolsa	Gerardo J. Cardillo	2012
		Eduardo T. Pezzati	2012
		Jaime Benedit (h)	2013
		Jorge A. Gilligan	2013
		Jorge A. Salvochea	2014
		Juan F. Politi	2014
3º	Seis Directores de Sociedades Anónimas	Emilio Bazet	2012
		Fernando G. Mejail	2012
		Horacio H. Cicardo	2013
		Jorge O. Fernández.....	2013
		Fernando A. Nandín	2014
		Demetrio R. Brusco	2014
4º	Seis Socios Inversores	Luisa M. Hynes	2012
		Jorge E. Bietti	2012
		Jorge E. Sessa	2013
		Gabriel R. García Besio	2013
		Raúl R. Di Lorenzo	2014
		Jorge H. Gatti	2014
5º	Seis Operadores de Mercado	Alejandro A. Pache	2012
		Ada A. Rodríguez	2012
		Juan C. Paradiso	2013
		Carlos A. Casella	2013
		Omar A. El Shami	2014
		Marcelo R. Cobas	2014
6º	Tres Comerciantes	Jorge E. Lollini	2012
		Osvaldo J. Eguibar	2013
		Víctor H. Cirilli	2014
7º	Tres Industriales	Ramón O. Bellitti	2012
		Hugo E. Binaghi	2013
		Isaac Saúl	2014
8º	Tres Financistas	Samuel I. Muzykanski	2012
		Franco E. Caffarone	2013
		Jorge O. F. Ruani	2014
9º	Tres Productores	Julio C. Bernaldo de Quirós	2012
		Gustavo C. Lanzillotta	2013
		Domingo Tallarico	2014
10º	Rep. Cías. de Seg. Rematador Corredor de Cambios	Ernesto H. Varela	2012
		Martín J. Ortelli	2013
		José C. Quintero	2014
11º	Ganadero Consignatario Cerealista	Eduardo Santamarina	2012
		José Juan Manny Lalor	2013
		Carlos A. Martínez.....	2014
12º	Importador Transportista Exportador	Claudio Chrynowiecki.....	2012
		Carlos A. Miglio.....	2013
		Héctor Tomazic	2014
	Revisor de Cuentas	Humberto J. Dagheta	2012

CAPÍTULO I

AUTORIDADES, COMISIONES INTERNAS Y REPRESENTANTES

DESIGNACIÓN DE AUTORIDADES

Una vez cumplidas las disposiciones estatutarias y reglamentarias vigentes sobre la materia, el 28 de abril de 2011 se celebró la Asamblea General Ordinaria en la que se aprobó la renovación de un tercio de los señores Consejeros cuyos mandatos vencían, quedando en consecuencia conformado el nuevo H. Consejo de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires con los miembros elegidos.

Luego de realizado el acto asambleario y conforme los términos establecidos, el 4 de mayo se llevó a cabo la primera reunión del H. Consejo, oportunidad en la que fue elegida la nueva Mesa Directiva de la Asociación resultando reelecto Presidente el señor Adelmo J. J. Gabbi, por unanimidad y aclamación.

El señor Presidente, dirigiéndose al H. Consejo y con las dos mismas sencillas palabras que esgrimió en oportunidad de despedir a los Consejeros que concluyeron su mandato en la última reunión, precedió su mensaje de esta nueva gestión con un expresivo y emotivo "¡Muchas gracias!".

Destacó que una vez más la Bolsa demostró que se mantiene absolutamente viva y continúa presentándose como la gran Institución de la República que sin ninguna duda es. Una muestra cabal de lo expresado fue la presencia de los 579 socios que, con una única lista, asistieron a cumplir sus obligaciones estatutarias, transformando la reciente Asamblea en una de las más concurridas de los últimos años.

Asimismo, sostuvo que la Institución continuará reafirmando como abanderada de los derechos de la empresa, siendo el respeto y la defensa de los mismos, el sello distintivo de la gestión que se inicia y el fundamento de todo accionar ante aquellas situaciones que requieran la opinión y la participación de la Bolsa.

En este sentido, prosiguió el señor Presidente, y a riesgo de reiterarse en sus manifestaciones frente a circunstancias que así lo requieran, la Bolsa cumplirá estrictamente con sus normas, tal como lo ha hecho en los últimos 156 años de vida institucional. Como el Estatuto lo establece, el objeto de la Bolsa es facilitar negocios lícitos entre sus socios y defender la actividad privada que contribuye al engrandecimiento constante del país. No se concibe otra forma de que la economía del país tenga un crecimiento sostenido que la de una fuerte actividad privada.

Seguidamente, el señor Gabbi expresó su agradecimiento a las Cámaras Adheridas, particularmente a la Cámara de Inversores en Valores Mobiliarios de la cual proviene, como así también al Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. que, en su carácter de Institución Adherida realiza un gran esfuerzo acompañando a la Asociación todos los años, constituyéndose ambas como las entidades más importantes del Sistema Bursátil Argentino.

Continuando con sus reconocimientos, hizo especial mención al Centro de Consignatarios de Productos del País, que recientemente dio comienzo a los remates on-line bajo la denominación ILINIERS. Dicho acontecimiento fue posible por el recorrido realizado por el propio Centro en sus 105 años de existencia y por el apoyo del Mercado de Liniers y de la Bolsa de Comercio, con sus 110 y 156 años de trayectoria, respectivamente. El desarrollo de sus operaciones se realiza en el edificio de la calle 25 de Mayo 375, en proceso de ser refaccionado.

Seguidamente destacó que es el quinto año consecutivo en el que tiene el honor de ser designado Presidente de la Asociación, hecho que desde lo personal lo enorgullece y lo mantiene alerta ante las nuevas responsabilidades de la gestión que se inicia, sin que ello impida que lo embargue la misma emoción de años anteriores. Este sentimiento imposible de disimular, le permite su absoluta convicción y el mismo compromiso de realizar el mayor esfuerzo posible, todo ello de una sola manera: mucha dedicación a través de la mayor cantidad de horas posibles aplicadas al desarrollo de sus tareas.

Asimismo agregó que, en su opinión, el 2011 puede llegar a ser un año muy importante para la Institución, e incluso fundacional para el Sistema Bursátil Argentino. Esta afirmación se basa en el próximo viaje a Madrid que realizará una delegación del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., de la Caja de Valores S.A. y de la propia Bolsa de Comercio. El objetivo principal es ir evaluando la posibilidad de adaptar el sistema de negociación español al local, con el fin de alcanzar uno de los sistemas de transacción más modernos del mundo. Esta implementación permitiría concretar las operaciones online estableciendo las mejores condiciones para afrontar el futuro crecimiento que se producirá en el ámbito de la Bolsa argentina.

Otro aspecto a tener en cuenta en el presente Ejercicio, continúa el señor Presidente, es el de la reforma tecnológica comentada en distintas oportunidades. Este año se trabajará en la posibilidad de constituir una Casa de Altos Estudios que fundamentalmente imparta conocimientos sobre los desarrollos, aspectos técnicos y objetivos bursátiles, recordando al respecto que en el mundo son varias las entidades que poseen universidades. Sobre la base de esta experiencia y con ese fin ulterior, se compró el edificio de Viamonte 542/48. En el avance de esta propuesta, los señores Consejeros no sólo participarán debidamente de sus detalles, desarrollos y evolución, sino que alguno de ellos también podría ser convocado a colaborar como miembro de esta futura Universidad.

Una vez más el señor Presidente solicitó a los señores Consejeros que continúen con su inestimable apoyo, tal como lo han estado brindando en todos estos años, soporte que sin duda redundará en beneficio de esta gran Institución y particularmente, será fundamental para los difíciles momentos por los que atraviesan las inversiones en la Argentina. Como siempre expresa en estas ocasiones, destacó que las puertas de la Institución se encuentran abiertas.

Manifestó además que es probable que en el presente año el Consejo tenga una participación mucho más activa que en los anteriores, por tratarse de un año político y, como ya es tradicional en el ámbito de esta Casa, seguramente todos los candidatos desearán concurrir a expresar sus propuestas e ideas, ya sea en el orden nacional como local y serán bien recibidos. A tal efecto, se está previendo que, en forma rotativa, puedan concurrir todos los Consejeros que así lo deseen, y participen y expongan sus inquietudes a los candidatos.

Finalmente, el señor Presidente reiteró su profundo reconocimiento por la actitud e importante presencia en la primera reunión celebrada, como así también el deseo de que Dios ilumine a todos para lograr que la Bolsa vuelva a ocupar el destacado octavo lugar entre las bolsas del mundo, tal como lo consignan los registros de principios de 1900.

Respecto a la composición de la nueva Mesa Directiva, la misma resultó 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, contador Jorge A. Levy; Protesorero, señor Alberto H. Ubertone; Vocales: doctor Francisco M. Chiapara, señor Roberto R. Del Giúdice, doctor Enrique S. Mantilla, señor Jorge R. Pérez y contador Adrián Werthein; Revisor de Cuentas, señor Rubén C. Mustica.

El Consejo tributó un espontáneo aplauso al señor Adelmo J. J. Gabbi y a los demás miembros electos, tras lo cual el señor Presidente invitó a todos los presentes a realizar un brindis.

Seguidamente se reseñan los cambios producidos durante el año, en la constitución del H. Consejo de la Asociación:

Con fecha 18 de abril se recibió la renuncia al cargo de Consejero Suplente del señor Gustavo C. Lanzillotta, tras haber pasado a integrar la Lista presentada en la Asamblea General Ordinaria celebrada el día 28 de ese mes.

El Centro de Corredores y Consignatarios de Algodón de la República Argentina comunicó que en la Asamblea celebrada el 14 de abril, fue reelecto Presidente el señor Carlos Almiroty (h).

La Cámara Argentina de Casas y Agencias de Cambio (CADECAC) informó que, en la Asamblea celebrada ese mismo mes resultó elegido Presidente el

señor Fernán Peralta Ramos en reemplazo del señor Jorge Vattuone, cuyo mandato expiró.

El Mercado de Futuros y Opciones S.A. (MERFOX) informó que en su Asamblea General Ordinaria celebrada el 26 de abril, resultó electo Presidente el señor Claudio Pérès Moore en lugar del contador Gustavo G. Cucchiara, por vencimiento de su mandato.

En el mes de mayo la Asociación de Bancos de la Argentina (ABA) notificó que asumió la titularidad de la misma el doctor Claudio Cesario sucediendo al doctor Mario Vicens, quien concluyó su mandato.

La Cámara de Alcoholes comunicó que en la Asamblea celebrada el 12 de julio fue elegido Presidente el señor Oscar Rojo, en reemplazo del señor Tristán Briano por finalización de su mandato.

El 8 de septiembre la Cámara de Inversores en Valores Mobiliarios anunció la reelección como Presidente del señor Aldo Gasparroni, y el 28 de septiembre la Cámara de Subproductos Ganaderos informó que el señor Jorge Rossotti fue reelecto Presidente.

La Cámara de los Agentes y Sociedades de Bolsa de la Ciudad de Buenos Aires comunicó el 27 de octubre la reelección del ingeniero Jorge A. Domínguez. En la misma fecha, el Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. informó que en la Asamblea celebrada ese día, el señor Pablo M. Aldazabal fue reelegido como Presidente de la Institución.

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 destacada a continuación:

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; señores Pablo M. Aldazabal y Claudio Péres Moore; ingeniero Jorge A. Domínguez; doctores Horacio de las Carreras y Carlos Oteiza Aguirre; señores Aldo Gasparroni y Carlos E. Atwell; doctores Aldo T. Blardone, Domingo Maggiotti, señor Rafael P. E. Aldazabal y doctor Ángel Iglesias; contador Enrique C. Lainz, doctor Carlos A. Vanasco y señor Jorge A. Collazo.

Comisión de Socios: Presidente, doctor Carlos D. Dokser; Vicepresidente, señor Francisco D. Canduci; señores Aldo Gasparroni, Carlos A. Suárez, ingeniero Jorge A. Domínguez y señor Claudio H. Gilone; Miembro "ad hoc" integrante de la Comisión de Socios, contador Eduardo H. Iaria.

Comisión de Estatuto y Reglamentos: Presidente, doctor Horacio P. Fargosi; Vicepresidente, señor Jorge R. Aguado; doctor Aldo T. Blardone, señores Alberto

H. Ubertone y Pablo M. Aldazabal y doctor Carlos D. Dokser. Asesor Legal: Estudio Cárdenas, Di Cío, Romero & Tarsitano.

DESIGNACIÓN DE REPRESENTANTES

Caja de Valores S.A.: Los representantes de la Bolsa en el Ejercicio 2011/2012 por el grupo accionario "A" fueron: señores Jorge A. Collazo, Sergio H. Guerrero Trebin¹ y contador Mariano J. M. Marraco, quienes se desempeñaron como Director Secretario, Director Tesorero y Director Titular, respectivamente. La señora Luisa M. Hynes y los señores Horacio F. Torres y Alejandro C. Stratiotis, actuaron como Directores Suplentes. Los doctores Domingo Tallarico y Alberto C. Kischinovsky se desempeñaron como Síndicos Titulares y los doctores Carlos D. Dokser y Guillermo M. Ruberto actuaron como Síndicos Suplentes.

Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL): Continuaron actuando en carácter de representantes de la 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 electo como representante de la Asociación, el señor Luis Lara.

Comité Empresario Argentino-Ruso: Ha sido designado como representante de la Institución, el señor Ricardo L. Mascaretti.

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

Comité Argentino de la Cámara de Comercio Internacional – ICC: Fue electo como representante de la Institución, el doctor Horacio P. Fargosi.

Cámara de Comercio Argentino-Uruguay: El H. Consejo designó al señor Roberto R. Del Giúdice como representante de la Bolsa.

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



¹ Con motivo de la renuncia del señor Sergio H. Guerrero Trebin al cargo de Director Tesorero, asumió en su reemplazo el señor Horacio F. Torres, quedando vacante su lugar como Director Suplente.

CAPÍTULO II

SOCIOS

SOCIOS VITALICIOS

Durante el año 2011 los socios que a continuación se mencionan alcanzaron la antigüedad exigida por el artículo 5° del Estatuto de la Bolsa para adquirir la categoría de Socios Vitalicios.

Ellos son: Mauro César Britos; Alejandro Miguel Chaptó; Gabriel Marcelo Fons; Alberto Claudio Kischinovsky; Diego Daniel Ferrini; Héctor Hugo Bregman; Julio Alejandro Ortega; Gastón Federico Piñero; Rodolfo Agustín Ferro; Juan Hugo González; Francisco Palumbo; Roberto Gustavo Del Giúdice; Juan Vicente Gómez Mera; Francisco Antonio Pignataro; Domingo Adolfo Pittaluga; Víctor Horacio Pereyra Murray; Natalio Alfredo Yampolsky Marti; Horacio Frías; Raúl Alberto Martínez; Eduardo Alcides Romero; Ángel Iglesias; Gustavo Seitun; Fernando Hugo Montelatici; Daniel Aouada; José Francisco Giandinoto; Héctor Mario Ulla; José Rey; Juan Luciano; Miguel Katz; Fernando Hugo Díaz Ubertone; Alicia Beatriz Bianchi; Severo Eduardo Brusa; Enrique Pérez Iturraspe; Ernesto Carlos Catz; José Brusa; Anuar Jorge; Carlos Otto Krause; Julio Mario Cannata; Miguel Vicente Cesario; Rubén Euredjian; Bernardo Rudoy; Marcelo Oscar Rüegg; César Durañona; Alfredo Víctor Crimi; Tomás Hernández; Ricardo Jorge Barbenza; Roberto Herman Barbenza; Avadis Kalayci; Salvador Ángel; Daniel Osvaldo Bootz; Luis Rodolfo Pugliese; Miguel Ángel Mazzei; Mario Carlos Vernengo; Roberto Víctor Montee; Eduardo Manuel Inchauspe; Carlos Narciso Sanguinetti; Oscar Dionisio Rebollo; Jorge Alejandro Balbi; Emilio Bazet; Benjamín Karelitz; Rolando Czerwiak; Carlos Salvador Giardino; Ricardo Luis Machenik; Oscar Domingo Bulliani; Héctor Oscar D'Errico; Horacio Exequiel Cano Vázquez y Salvador Costa.

MOVIMIENTO DE SOCIOS Y DEPENDIENTES

Conforme con los registros confeccionados por la Oficina de Administración, el total de asociados al 31 de diciembre de 2011 asciende a 3.950 socios, resultado de 66 ingresos y 140 bajas originadas por renunciadas, fallecimientos y otros conceptos. Al cierre del Ejercicio, del registro de Dependientes se confirma un total de 2.

SERVICIOS VIGENTES

Con el objeto de continuar brindando a sus asociados los servicios que tradicionalmente la Bolsa pone a su disposición, en este ejercicio se concretaron acuerdos y se obtuvieron descuentos de diversas firmas comerciales que, sumados a los existentes, seguidamente se detallan.

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; entrega de indicadores bursátiles; comunicaciones telefónicas en los recintos sociales, rueda de operaciones y/o urbanas; información por sistema computarizado y monitores de las operaciones de rueda en Recintos Sociales; consultoría impositiva; consultoría previsional personalizada; información de monitor de la Agencia Reuters; servicio de ambulancias para emergencias médicas y traslados (dentro del área protegida de los tres edificios de la Institución); recepción de fax; a pedido del Socio débito automático de cuotas sociales, cuotas de dependientes, locación de gavetas y butacas y suscripciones a los Boletines Diario y Semanal con tarjetas de crédito; cajeros automáticos para uso exclusivo de los señores Socios; buzones y aparatos telefónicos ubicados en los Recintos Sociales para sugerencias; a pedido del Socio, información por correo electrónico sobre coyuntura económica elaborada por FIEL; diariamente artículos destacados de la actividad económica y cierres de cotización de las operaciones realizadas en la Rueda Bursátil; consultas al sitio Bolsar.com desde las terminales ubicadas en los Recintos Sociales.

Servicios con tarifas y/o descuentos preferenciales: Consultorio odontológico; suscripción Diario "La Bolsa" en versión papel y/o digital; suscripción al Boletín Semanal; Farmacia (Av. Leandro N. Alem 348); servicio de fotocopias, locutorios y fax; servicio de remises (tarifas preferenciales y se accede desde los Recintos Sociales); condiciones preferenciales para las adhesiones de los Socios y familiares en la Asociación Cristiana de Jóvenes (YMCA); descuentos a los socios que se suscriban a los diversos paquetes que ofrece Bolsar.com; servicio de Wi-Fi (conexión inalámbrica) en Recintos Sociales.

ATENCIÓN MÉDICA

Los señores Socios tuvieron a su disposición la atención médica del eficiente equipo profesional con que cuenta la Institución, registrándose 12.695 consultas clínicas, 2.200 cardiológicas y 3.050 odontológicas. Asimismo, ante la presentación de 8 cuadros cardiovasculares severos, los médicos del área actuaron en forma inmediata y procedieron a derivar a los pacientes a los respectivos centros asistenciales.

Finalmente, con una gran concurrencia se desarrollaron las campañas de prevención destinadas a los asociados y a los empleados de la Institución (530 personas accedieron a la vacunación antigripal).

ACTIVIDAD CULTURAL

A través de Acción Cultural, las Autoridades continuaron impulsando la actividad cultural de la Institución. En este sentido, cabe mencionarse el alto nivel de las presentaciones en sus distintas manifestaciones artísticas, las que lograron una importante adhesión de los señores Socios y público en general que colmaron los Salones donde se concretaron. Seguidamente se brinda un detalle de la programación:

Conciertos:

Marzo: Orquesta Sinfónica Nacional (día 11); Banda de Prefectura Naval Argentina (día 18).

Abril: Orquesta Sinfónica de la Policía Federal Argentina (día 1º); Banda Sinfónica Nacional de Ciegos "Pascual Grisolia" (día 15).

Mayo: Orquesta Sinfónica Juvenil FUASOM – Fundación de Acción Social por la Música (día 6); Orquesta Estudiantil de Buenos Aires (día 13); Orquesta Nacional de Música Argentina "Juan de Dios Filiberto" (día 20); Banda Sinfónica de la Ciudad de Buenos Aires (día 27).

Junio: Orquesta Sinfónica de la Policía Federal Argentina (día 3); Coro Polifónico Nacional (día 10); Banda Sinfónica de la Ciudad de Buenos Aires (día 24).

Julio: Orquesta Sinfónica de la Policía Federal Argentina (día 1º); Banda de Prefectura Naval Argentina (día 22); Banda de Conciertos de Gendarmería Nacional (día 29).

Agosto: Orquesta Sinfónica de la Policía Federal Argentina (día 5); Banda Sinfónica Nacional de Ciegos "Pascual Grisolia" (día 12); Orquesta Estudiantil de Buenos Aires (día 19); Actuación del Ballet Folklórico Nacional (día 26).

Septiembre: Orquesta Sinfónica de la Policía Federal Argentina (día 2); Orquesta Sinfónica Juvenil FUASOM – Fundación de Acción Social por la Música (día 9); Orquesta de Cámara Juvenil de Buenos Aires (día 16); Banda Sinfónica de la Ciudad de Buenos Aires (día 23); Orquesta Sinfónica Municipal de Tres de Febrero (día 30).

Octubre: Orquesta Nacional de Música Argentina "Juan de Dios Filiberto" (día 7); Orquesta Sinfónica de la Policía Federal Argentina (día 14); Banda Sinfónica de la Ciudad de Buenos Aires (día 28).

Noviembre: Orquesta Sinfónica de la Policía Federal Argentina (día 4); Alejandro Navarro y la Walter Rinavera Big Band (día 18); Orquesta Sinfónica Nacional (día 25).

Exposiciones de arte:

Diciembre / Enero: Colectiva: "Grupo ZoomArte" de la profesora Mercedes Varela (del 13-12-10 al 28-1-11).

Enero / Marzo: Colectiva de Saúl de Bianchetti, Santiago Mujica y Nicolás Rubió (del 31 de enero al 4 de marzo).

Marzo / Abril: Colectiva de María Inés Cámara, Gloria Frydlewski, Ricardo Golovko y Alicia Siguelboin (del 14 de marzo al 1º de abril).

Abril: Taller "Del Pasaje" de la Profesora María José Fernández de la Puente (del 4 al 8); Colectiva de Patricia Fairon, Florencia Ibarguren, Rosana Mendes Lucas y Susana Rey Álvarez (del 11 al 29).

Mayo: Colectiva de Alicia Casais, Della Mónica, Martha Laroche, Cristina Pozzi, Olga Rubiolo y Juan Carlos Salatino (del 2 al 17); Salón de Otoño de la Sociedad Ikenobo de Arte Ikebana (días 19 y 20).

Mayo / Junio: "Pueblos originarios / Contemporaneidad" de Trinidad Duarte, Carina Fabaro, Norberto Ferrauti, Graciela B. Gallardo, Elba Gutiérrez, Sara Molas, Fabián Nanni y Catalina Piroška Scholz, presentada por Nazli Kalayci Art Dealer (del 23 de mayo al 10 de junio).

Junio: Colectiva de Sergio del Giúdice, Brígida Carmen Nocera y María Josefina Stuto (del 13 al 24).

Junio / Julio: "XXVIII Salón de Nuevos Artistas" del Centro Argentino de Arte Cerámico (del 27 de junio al 8 de julio).

Julio: Colectiva de Pablo Castaño, Raúl Echeveste, Melina Patané, Belén Ríos y Valeria Vizioli (del 11 al 29).

Agosto: Colectiva de Lady Aiello, Marcela Ailán, Noemí Gómez Tula y Dora Macho (del 1° al 12); Colectiva de Vilma Delio, Daniel Otálora, Elsa Palanco y Lilia Pujol (del 15 al 26).

Agosto / Septiembre: Colectiva de "LujánArte" - Artistas Plásticos de Luján (del 29 de agosto al 2 de septiembre).

Septiembre: Colectiva de Rachel Lebenas, Mirta Maizares y Luján Pérez Terrone (del 5 al 16); Colectiva: "Ensamblados – Grupo de Artistas", de Gladis Auditore, Noe Bono, Cecilia Vaccarezza y Jorge Vallerga (del 19 al 30).

Octubre: Colectiva de Silvia Best de Hoyos, Mario Galarza, Fabiana Inés Grieger e Irene Tasch (del 3 al 14); Colectiva de Mariano Brnich, Tona Fernández, Martín Lopizzo e Isabella Valenzano (del 17 al 28).

Octubre / Noviembre: Colectiva: "Naturama. Escape de la realidad" de la Universidad Del Salvador (del 31 de octubre al 4 de noviembre).

Noviembre: Colectiva: "Infinito sobre Infinito" de la Universidad Del Salvador (del 7 al 11); Colectiva de Silvia Ariza, María Alejandra Castro, María Rosa Chiaravalloti, Cristina Pazo y Rita Liliana Pulella (del 14 al 25).

Noviembre / Diciembre: Taller "Del Pasaje" de la Profesora María José Fernández de la Puente (del 28 de noviembre al 7 de diciembre).

Diciembre: Taller "Ayen" de la Profesora Delia D'Alessandro (del 12 al 16).

Proyecciones en pantalla gigante:

Abril: "Concierto de Año Nuevo de la Filarmónica de Viena – 2011" Director: Mtro. Franz Welser-Möst (día 8).

Junio: Ballet "Don Quijote" (día 17).

Julio: Ópera "Nabucco" (día 8).

Octubre: "Estrellas del Ballet Ruso" (día 21).

XI Torneo de Ajedrez Empresarial por Equipos 157° Aniversario BCBA

En el marco de los actos conmemorativos del 157° Aniversario institucional, se realizó el 16 de noviembre la presentación y primera jornada del "Torneo de Ajedrez Empresarial por Equipos" que reunió a once equipos, con el objeto de concretar un encuentro de confraternidad entre los representantes de Empresas e Instituciones, Socios y Autoridades de la Asociación. El torneo tuvo lugar en los Salones de la Bolsa de Comercio los días 11, 18 y 21 de noviembre.

Las entidades que, junto con la Bolsa, participaron de esta edición son: Accord Salud; Obra Social Unión Personal; BBVA Banco Francés; Consejo Profesional de Ciencias Económicas; Banco Macro; Telefónica de Argentina; Unión de Empleados de la Justicia de la Nación; Centro de Despachantes de Aduana y Neuquén Bursátil.

En esta oportunidad, se coronó campeón del Torneo por la Categoría Superior, Accord Salud, con 18,5 puntos. El equipo de la Asociación, integrado

por los maestros Oscar Cuasnicú, Samuel Schweber, Daniel Alpern, Christian De Luca y los hermanos Roberto y Rubén Fernández Murga, se consagró subcampeón, tras sumar 18 puntos.

El torneo contó con figuras de destacada trayectoria, tales como el ex campeón argentino Martín Labollita (Accord Salud), Gastón Varela (Accord Salud); los maestros Oscar Cuasnicú y Samuel Schweber (Bolsa de Comercio), el juvenil Fabián Gastón (Banco Macro) y el experimentado maestro FIDE, Marcelo Ibar (Banco Francés "A"). Los señores Leandro Plotinsky y Nicolás Baliner, fueron los árbitros del Torneo.

La entrega de premios tuvo lugar el día 7 de diciembre en el Salón de Actos. En una cálida ceremonia fueron premiados también el campeón y subcampeón de la Categoría Sub2100 (Telefónica de Argentina y Consejo Profesional de Ciencias Económicas, respectivamente) y los Mejores Tableros Categoría Superior; y Categoría Sub2100. Cabe destacar que el 2º Tablero Categoría Superior, correspondió al Socio de la BCBA, señor Samuel Schweber, con 5,5 puntos en 6 partidas.

CONVENIO CON EL MINISTERIO DEL INTERIOR DE LA NACIÓN

El lunes 6 de junio, las Autoridades de la Asociación recibieron en el Salón de Consejo al Ministro del Interior de la Nación, contador Florencio Aníbal Randazzo, quien participó del acto previsto para la firma del convenio celebrado entre el Ministerio del Interior a través del RENAPER (Registro Nacional de las Personas) y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, con el objeto de implementar un servicio de confección de DNI y pasaportes.

Con la firma de este acuerdo, la Bolsa puso a disposición de los señores Socios y de todos los integrantes del Sistema Bursátil (agentes y operadores de Mercado, integrantes de las Cámaras Adheridas, empleados que conforman las diferentes entidades y familiares directos de éstos) el beneficio de tramitar sus documentos en las instalaciones de la Asociación con los aranceles establecidos por el RENAPER para las entidades civiles y/o asociaciones que brindan este servicio.

El Estado Nacional fabrica la documentación con recursos tecnológicos propios. El centro de recepción del trámite está a cargo de la Bolsa, que realiza la carga de la información en las plataformas informáticas desarrolladas por el RENAPER. El Registro Nacional de las Personas es el encargado de controlar, validar y expedir la documentación y el Correo Argentino, y en menor medida una compañía privada, tienen como cometido la entrega de la documentación en el domicilio del ciudadano.

Finalmente, cabe mencionar que durante el año 2011 se realizaron 2.062 DNI y 1.054 Pasaportes.

AGASAJOS

Una nueva conmemoración del "Día Internacional de la Mujer" tuvo lugar el 10 de marzo, cuando las Autoridades de la Asociación agasajaron a las señoras Socias con un cóctel en su honor, realizado en el Salón de Actos.

El día 25 de noviembre, cerrando el Ciclo Cultural 2011, se ofreció un cóctel a los señores Socios que brindaron su permanente apoyo a la propuesta de Acción Cultural, con su inestimable participación en las distintas expresiones ofrecidas.

Con motivo de la celebración de las fiestas de Fin de Año, el 23 de diciembre las Autoridades agasajaron a los señores Socios con una recepción en el Recinto Principal de la Institución.

FALLECIMIENTOS

A continuación se realiza una breve reseña de los Socios fallecidos durante el Ejercicio que se comenta, a quienes se recuerda con profundo pesar en la presente Memoria.

El 8 de febrero, debió lamentarse la desaparición física del señor José María Lacoste, quien se desempeñó durante los años 1971 a 1973 como Consejero Titular en su carácter de Presidente de la Cámara de los Agentes y Sociedades de Bolsa de la Ciudad de Buenos Aires.

Con fecha 23 de junio, se produjo el deceso del señor Luis Domingo Trucco, quien durante los años 1965-1966 ocupó el cargo de Presidente de los Comisionistas de Bolsa; asimismo, se desempeñó como Consejero Suplente entre los años 1972 y 1978 y como Consejero Titular por el período 1987-1990.

El día 4 de julio se produjo el fallecimiento del señor José David Schweber, quien ejerció como Consejero Suplente entre los años 1990 y 1993; durante el período 1999-2000 ocupó el cargo de Consejero Titular y fue electo en este último como Revisor de Cuentas Suplente de la Asociación.

El 7 de julio se produjo el deceso del señor Isidro Hugo de Hoyos, quien durante el período 1966-1967 fue Consejero Titular de la Institución por ocupar la Presidencia de la Asociación de Corredores de Cambio.

Con gran pesar se hace mención del fallecimiento del arquitecto Mario Roberto Álvarez, ocurrido el 5 de noviembre. Socio vitalicio de la Asociación y brillante profesional, fue el responsable del Proyecto y Dirección del Nuevo Edificio de 25 de Mayo 359, como así también de numerosas obras de nuestra Ciudad.

Asimismo, debe lamentarse la desaparición física de los señores Avis Schuster (1994-2000); Narciso Jacobo Jazhal (1981-1987) y Antonio Santos

Giraldez (1983-1986), quienes se desempeñaron como Consejeros Suplentes de la Entidad.

Por último, se transcriben los nombres de los señores Socios fallecidos, a quienes se les rinde un respetuoso homenaje en la presente Memoria: Bernardo Szlufman; Adolfo José Caballero; Carlos Alberto Rossi; Roberto Ricardo Luis Vigo; Luis Alberto Obligado; Benjamín Szpayzer; René Juan Berthoud; José Pedro Aresi; Oscar Domingo Bulliani; Elsa Beatriz Vázquez de Forchieri; Enrique Sebastián Palacio Minetti; Rosa Mercedes Gibert; María Luisa Suárez de Suberbordes; Felisa Panero; Alejandro Basily Sampieri; Juan Carlos Giarrizzo; Ulpiano J. Fernández; Margarita Adler de Dorca; Ángela Raquel Desbois; Osvaldo Rodolfo Ares; Rodolfo Oscar Víctor Cassella; Oscar Zelig Goldberg; Javier Valentín Ripamonti; Leónidas Manuel Trajtenberg; Juan Jacinto Malbrán; Marcelo Luis José Ubertone; José Bigio; Jorge Edmundo Samuel Jasson; Roberto Alejandro Holmes Brown; Eduardo Elías Roge Elizalde; Santiago Antonio Carballo; Herbert Schaefer; Francisco Martín Darre; Pedro Julián Paneth; Víctor Prati; Salomón Farache; Moisés Lázaro Miodownik; Hernán Francisco Petric; Alfredo Marino; Adalberto Sergio Marinoni; Carlos Alberto Andrés; Federico Washington Urquiza; Santiago Saccol; Julio Rajnerman; Héctor Antonio Ramponi; Luis Ángel Guereño; Horacio Jorge Angelelli; Gerardo Cartellone; Armando Jorge Geretto; Lía Noemí Uriarte Rebaudi; Derval Néstor Parenti; Adolfo Edisto Frugoni; Alberto Mario Torchioi; Guillermo Llado; Felipe Aníbal Isasmendi; Oscar Roberto Beckmann; Víctor Ismael Vega; Eduardo Eliseo Valcarcel; Jorge Ernesto Eichenblatt; María Teresa Gardella; Juan Carlos Mercurio; Germán David Tyberg; Raúl Fortuny; Alberto Ernani Valdata; Enrique Eduardo Verna; Carlos Marcelo Lamarca; Ricardo Passarelli; Santiago García; Santín Luchetti (h); Manuel Fermín González; Rafael Calomite; Antonio Valent; Francisco Rivero; Luis Ernesto Lonardi; Jorge Enrique Osa y Daniel Aouada.



CAPÍTULO III

ANIVERSARIO INSTITUCIONAL

ACTOS CELEBRATORIOS

El día 12 de julio comenzaron los actos programados para conmemorar el 157° Aniversario Institucional. La celebración prosiguió el jueves 14 para culminar el lunes 18 de julio con la realización de la tradicional recepción, la cual contó con la participación de la señora Presidenta de la Nación, doctora Cristina Fernández de Kirchner, quien con su presencia dio mayor relieve al acto.

Misa

En la mañana del día 12 de julio, fue celebrada en la Iglesia Nuestra Señora de la Merced, la Misa en acción de gracias y en memoria de los Socios fallecidos, iniciándose de este modo la primera parte de la tradicional conmemoración. El Presidente de la Institución, señor Adelmo J. J. Gabbi, junto a miembros de la Mesa Directiva, Consejeros, familiares y Socios de la Bolsa participaron del acto litúrgico.

Medallas a Socios que cumplieron sus Bodas de Oro

En horas del mediodía de la citada fecha, se realizó la segunda parte de la celebración, ofreciéndose un almuerzo en honor de los señores Socios que cumplieron sus Bodas de Oro, distinguiéndolos con medallas alusivas al acontecimiento.

Como es habitual, al inicio de este emotivo agasajo, el señor Presidente hizo puntuales referencias sobre el pasado, presente y futuro de la Institución, subrayando especialmente la trayectoria de la Bolsa que, con sus 157 años de vida acompañando al país, recorrió un largo y a veces azaroso camino en las etapas más significativas de su desarrollo, constitución, organización y proyección como Nación independiente en un mundo que iba marcando aceleradamente los procesos de modernización, avance social y económico.

En este tramo de la historia y en un complejo panorama, el señor Gabbi citó a los próceres que con enorme esfuerzo y muchas privaciones fueron forjando y superando paulatinamente las distintas crisis y vaivenes económicos en las que siempre, desde su creación y hasta ahora, estuvo presente la Institución que, junto a sus Entidades Adheridas, prestó indefectiblemente su apoyo incondicional.

Finalmente, señaló que esta fue siempre la actitud de la Bolsa, que a través de su dirigencia contribuyó con su aporte leal y con absoluta prescindencia de intereses que no tuvieran objetivos claros o fueran en

desmedro de la República. Bajo estos principios, que se encuentran más vigentes que nunca, se rindió homenaje a esta generación de Socios que cumpliendo sus Bodas de Oro, les correspondió acompañar durante medio siglo a la Asociación, convirtiéndose así en privilegiados testigos de este capítulo institucional, y haciéndose en consecuencia merecedores de nuestro más respetuoso saludo y afecto. Destacó asimismo que en este homenaje participaron dos ex Presidentes y el actual Tesorero de la Asociación.

De inmediato se detallan los nombres de los Socios que recibieron las distinciones: Guillermo R. V. Sanden; Julio J. Bardi; Miguel N. E. Bigotti; Guillermo A. Barousse; Raúl E. P. P. Mariscotti; Rafael Arizio; Miguel A. Álvarez; Félix A. Burone; Ricardo Falco; Alberto L. Molinari; José M. Nerguizian; Ernesto López; Jorge E. Revello; Isidro O. Conte; Dionisio A. Taylor; León Toiberman; Jorge E. Reynoso; Guillermo F. Amores; Luis H. Veiga; Carlos A. Illia; Eugenio L. Giannoni; Luis E. Franza; Luis A. Lara; Julio A. Macchi; Marcelo E. Garat; Rafael P. E. Aldazabal; León Patlis; Luis G. Altgelt; Luis F. Herrera; Amleto F. Bocci; Ricardo P. Petracca; Alberto A. Grosso; Luis A. Guereño; José A. Bomarito; Floyd H. Popell; Francisco D. Canduci; Arnolfo E. Bolognesi y Norberto L. Pérez.

Homenaje a los Generales José de San Martín y Manuel Belgrano

Prosiguiendo con la celebración, el jueves 14 de julio, el señor Presidente, acompañado por los integrantes de la Mesa Directiva, Consejeros, Presidentes del Sistema Bursátil Argentino, Presidentes de empresas que cotizan en Bolsa y Socios, rindió homenaje a los Generales José de San Martín y Manuel Belgrano, depositando al pie de sus bustos, sendas coronas de laureles. La solemne ceremonia contó con una formación de granaderos y trompa. Además, participaron de este homenaje especialmente invitados, el doctor Rodolfo Argañaraz Alcorta en representación del Instituto Sanmartiniano y el señor Carlos A. Belgrano y el licenciado Luis M. Ponce de León por el Instituto Belgraniano, a quienes se agradeció sinceramente su presencia en el acto.

Medallas a Socios que cumplieron sus Bodas de Plata y Distinción recordatoria y diploma a sociedades que cotizan en Bolsa

Luego de la ceremonia comentada, los presentes fueron invitados a trasladarse hasta el Salón de Consejo, donde se brindó un almuerzo en homenaje a los señores Socios que cumplieron sus Bodas de Plata con la Institución y a las sociedades que alcanzaron 25 y 50 años de cotización ininterrumpida de sus acciones en la Bolsa. Entre otros importantes invitados, acompañaron al señor Gabbi, los señores Miembros de la Mesa Directiva, los Presidentes del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. y de la Caja de Valores S.A., como así también, los titulares de las empresas distinguidas.

A continuación, y para dar inicio al agasajo, el señor Presidente se dirigió a los invitados presentes, ratificándose en los conceptos que expusiera en oportunidad del homenaje brindado anteriormente a los señores Socios que cumplieron sus Bodas de Oro, remarcando también en esta oportunidad la

trayectoria de 157 años de vida institucional, en un contexto histórico del país muchas veces difícil, pero con una Bolsa siempre alerta y dispuesta a actuar y participar desinteresadamente frente a los acontecimientos que se fueron presentando. En este marco de compromiso, también los Socios que cumplieron sus Bodas de Plata contribuyeron con su participación y apoyo a las autoridades de turno en estos 25 años de historia bursátil. Se destaca asimismo que en la ocasión recibieron medallas varios integrantes de la Mesa Directiva y Consejeros de la Institución.

Las Autoridades presentes seguidamente hicieron entrega de las medallas recordatorias a los Socios que se mencionan a continuación: Ángel J. De Carlo; Fernando L. Roberto; Patricio L. C. Persivale; Carlos A. Bulgheroni; Héctor V. Fernández Avello; Alberto L. Doormann; Alberto H. Ubertone; Mario Aizenstat; Adrián A. Blanco; Roberto P. Laborde; Jorge Born (h); Alejandro P. Bulgheroni; Adalberto F. Donadio; Claudio A. Porzio; Víctor A. Hisi; Ricardo L. Veiga; Juan C. Falabella; Eduardo J. Tapia; Diego de la Canal; Adrián Werthein; Sergio A. Pertile; Eduardo J. Racedo; Mariano M. Chouhy Oria; Raúl M. B. Schon; Mariana C. Dellepiane; Ignacio D. Marcus; Arnoldo Ajtel; Enrique Otero; Carlos G. Fernández Funes y Jaime L. Anaya.

Prosiguiendo con el acto, el señor Gabbi y Miembros de la Mesa Directiva hicieron entrega de diplomas y objetos recordatorios a las sociedades que cumplieron una larga trayectoria de cotización de sus títulos en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires: con 25 años, Juan Minetti S.A., recibió su Presidente el señor Juan J. Negri; con 50 años, Bodegas Esmeralda S.A., García Reguera S.A. y Morixe Hnos. S.A., recibieron las distinciones por estas últimas empresas sus Presidentes, señores Luciano A. Cotumaccio, José L. A. García Villaverde y Fernando A. Sansuste, respectivamente.

Refiriéndose al acontecimiento, el señor Presidente tuvo cálidas palabras para con las sociedades distinguidas, subrayando sus dilatadas trayectorias y su prestigio empresarial que trasciende al ámbito bursátil.

Acto Conmemorativo del 157º Aniversario

Finalmente y ya concluyendo con este acto la programación establecida, el lunes 18 de julio se realizó la Recepción ofrecida en el Recinto Principal de la Institución, la cual contó con la distinguida presencia de la señora Presidenta de la Nación, doctora Cristina Fernández de Kirchner, quien fue acompañada por Ministros, Secretarios y Subsecretarios de Estado. Estuvieron presentes las Autoridades del ámbito bursátil, provincial, municipal y extranjero; embajadores, empresarios, representantes de la banca y las finanzas, presidentes de las Entidades Adheridas, invitados especiales, periodistas y Socios.

En el momento de su arribo, el señor Presidente junto a Miembros de la Mesa Directiva, recibió a la señora Presidenta, dirigiéndose de inmediato hacia la Presidencia de la Asociación, donde fue invitada en su calidad de visitante ilustre, a firmar el Libro de Oro de la Institución.

Finalizada la tradicional ceremonia de firmas, la doctora Cristina Fernández de Kirchner y el señor Gabbi, se dirigieron al Salón de Actos donde fueron saludados por las demás Autoridades de la Bolsa, Directorios de la Comisión Nacional de Valores, del Mercado de Valores S.A., Presidentes de Bolsas y Mercados del Interior, titulares de empresas líderes, bancos, Entidades Adheridas y Fondos Comunes de Inversión, como también destacadas personalidades del país y del exterior.

Luego de los saludos y ya ubicados en el Recinto Principal, compartieron el estrado de honor acompañando a la señora Presidenta de la Nación y a las Autoridades de la Asociación: el Gobernador de la Provincia de Buenos Aires, señor Daniel Scioli; el señor Ministro de Economía y Finanzas Públicas, licenciado Amado Boudou; el señor Ministro de Trabajo, Empleo y Seguridad Social, doctor Carlos Alfonso Tomada; el señor Ministro de Ciencia, Tecnología e Innovación Productiva, doctor José Lino S. Barañao; la señora Ministra de Industria, licenciada Débora A. Giorgi; el señor Ministro de Defensa, doctor Arturo Antonio Puricelli; el señor Secretario General de la Presidencia de la Nación, doctor Oscar Isidro José Parrilli y el señor Secretario de Inteligencia de la Presidencia de la Nación, doctor Héctor Icazuriaga.

En la apertura del acto, el Presidente de la Bolsa de Comercio realizó su exposición, siguiéndole en el uso de la palabra, la señora Presidenta 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 y Representantes 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 integrantes de la Corte Suprema de Justicia; señores Secretarios de Estado; señor Presidente y Autoridades de la Comisión Nacional de Valores; Autoridades del Sistema Bursátil Argentino y del Mercado de Capitales Argentino; señores Presidentes de entidades amigas empresariales; señoras, señores; queridas Socias, queridos Socios de nuestra Bolsa de Comercio de Buenos Aires:

Estos son días de profunda emoción. Es que cada año, cuando la Bolsa festeja su Aniversario, los actos conmemorativos traen una y otra vez más intensamente en mí, ese componente emotivo que nos invade invariablemente cuando evocamos. Y así fue que he sentido que hoy mis palabras sean de homenaje. Homenaje a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires por lo que hizo, por lo que hace y por la convicción de lo que debe seguir haciendo.

El pasado 10 de julio se cumplieron 157 años del momento en que en medio de un profundo proceso de transformaciones y advertidos de los desafíos

por venir, dieciséis honorables ciudadanos obtuvieron la autorización del Superior Gobierno para crear la Bolsa; esta Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Ese grupo fundador con el mismo afán integrador y participativo que se mantuvo siempre en este ámbito, convocó a comerciantes, corredores y visionarios hombres de empresas para que en los salones del Tribunal de Comercio constituyeran juntos la Institución cuya existencia se había convertido desde entonces en una necesidad para el desarrollo de la actividad económica del país.

La fundación de esta Casa dio a los comisionistas la oportunidad de organizarse, abandonar las actividades clandestinas, desarrollar su trabajo en un marco de estricta sujeción a sus propios reglamentos y ejercer ellos mismos, por intermedio de una comisión, el control interno de su cumplimiento y de su honestidad, lo que hoy se da en llamar enforcement.

Pero más allá de los fines específicos que motivaran su creación, ya en sus orígenes la Bolsa se perfiló como una entidad profundamente enraizada con el país, identificada con la ambición del progreso de sus habitantes e inspirada en el espíritu de grandeza que siempre animó a la Nación Argentina.

A principio de 1880, el país estaba entrando en un ritmo de agitado progreso en todos los órdenes, pero las periódicas crisis políticas y las guerras intestinas, debilitaban su estructura y trababan su marcha.

El cansancio por tantas guerras vividas, la necesidad de paz y el temor creciente a un nuevo estallido, deciden al órgano rector de la Bolsa a elevar una petición a los Poderes Públicos Nacionales, a fin de encontrar una solución pacífica a las diferencias del momento.

Con la designación de una Comisión de Comercio encargada de llevar los peticorios al Presidente de la República, al Congreso Nacional, al Gobernador de la Provincia y con cerca de diez mil firmas en cada documento, el 10 de mayo de 1880 salieron del edificio de la Bolsa los miembros de esa Comisión, acompañados por una masa compacta de decenas de miles de ciudadanos nacionales y extranjeros, representando a todos los gremios, desde el acaudalado capitalista hasta el más humilde obrero, todos unidos en un sólo pensamiento: la paz. Noble y legítima aspiración de los pueblos civilizados y cultos.

El comercio cerró en forma total sus puertas y sus dueños, empleados, familiares y dependientes engrosaron las columnas que concurrían hacia la Casa de Gobierno.

La Bolsa consiguió que en todas las localidades importantes de la República, se formaran grupos de comerciantes adherentes al Movimiento Central de Buenos Aires por la Paz. Esa jornada memorable para la historia argentina, puso en evidencia que la Bolsa de Comercio de Buenos Aires había

sabido interpretar el sentimiento de la amplia mayoría de los ciudadanos y responder a sus demandas de pacificación política y social, adoptando una actitud decidida frente al conflicto desatado.

No menos destacado fue el papel que supo cumplir nuestra Bolsa en la crisis desencadenada en el país diez años después. Al repasar las cuentas de la época, el diagnóstico era letal: el país estaba en virtual quiebra.

Ante la renuncia del Presidente Juárez Celman, las miradas se dirigieron al Vicepresidente Pellegrini, quien puso como condición para asumir la Presidencia la obtención de ocho o diez millones de pesos para pagar dentro de los nueve días que seguían la deuda que Argentina mantenía en Londres.

Pellegrini se reunió con un grupo de banqueros y hombres de fortuna que eran en su totalidad personalidades descollantes de la Bolsa de Comercio, pidiéndoles ayuda en nombre de la Patria.

Un narrador de los hechos de la época, refirió que después de unos momentos Pellegrini salió de la Bolsa con una exclamación jubilosa: "Dieciséis millones! Ahora, ahora sí soy Presidente".

Todo lo que he expuesto justifica a mí entender sobradamente la extensión con que he detallado estos sucesos por el papel destacado que jugó nuestra Institución, y por su compromiso profundo con la causa nacional y popular.

Vaya a ellos nuestro humilde homenaje y a todos, quienes a lo largo de la vida institucional de esta Bolsa, ejercieron responsabilidades directivas y a los que de una u otra forma contribuyeron para que la Entidad que tengo el honor de presidir, adquiriese desde el mismo instante de su fundación y conservase hasta hoy la autoridad y representatividad que han hecho que su voz sea escuchada siempre con interés y como expresión imparcial de un importante sector del quehacer económico nacional.

La Bolsa acompaña a la República en su devenir y participa de sus sucesos y, el participar de los sucesos de nuestro País nos lleva a reflexionar sobre nuestra situación actual.

La actual situación de crisis en los mercados del mundo y las medidas que a nivel tanto de sus gobiernos como de los organismos internacionales son tomadas en estos días, ponen aún más en evidencia la absurda calificación de mercado fronterizo en que nos sumieron a los argentinos allá por febrero del 2009.

Todos recordamos las voces que desde nuestra Bolsa se alzaban en contra de esa decisión unilateral, cuando Argentina fue reclasificada internacionalmente como mercado fronterizo, forzándonos a dejar el índice correspondiente al de los mercados emergentes.

Una vez más hemos reclamado la revisión de esa reclasificación, gestionando en esta ocasión ante la propia entidad internacional que lo elabora, exponiéndole las razones de peso que, a nuestro juicio, justifican que ese índice no nos corresponde.

Hemos expuesto que Argentina cumple un rol protagónico como miembro del Grupo de los 20 y las restricciones para inversores extranjeros, que son en realidad normas de control de cambio, lejos están de ser equiparables a una llana prohibición de comprar activos locales.

Las características de la economía argentina, tanto en su nivel de desarrollo humano como en su PBI, y la dimensión de su mercado de capitales, se alejan notablemente de las existentes en los mercados fronterizos.

La ausencia de Argentina en el índice que determina la categoría de mercados emergentes es uno de los factores que exagera el peso relativo de Brasil; ochenta por ciento del índice latinoamericano, que sería deseable disminuir o balancear.

La existencia de normas de control del flujo de capitales es común en muchos otros mercados emergentes, que sin embargo mantienen esa clasificación; Brasil, China y Rusia son los casos más notables.

La mayor parte del volumen de negocios de activos argentinos ocurre en mercados internacionales, particularmente en Nueva York, y por montos que exceden los mínimos de legibilidad para la inclusión en la categoría de mercado emergente.

No queremos seguir perdiendo oportunidades y ver cómo ese flujo de inversiones extranjeras, orientadas a los mercados emergentes latinoamericanos, recalca en otras bolsas de la región y se transforma en inversiones que crean fuentes de trabajo genuino para sus pueblos.

Mientras el mercado de capitales argentino sigue perdiendo profundidad, Brasil es un ejemplo de lo que estoy comentando. Recibió cien mil millones de dólares de flujo de cartera en inversión extranjera directa en el año 2010 y treinta y siete mil millones de dólares durante el primer trimestre de este año.

Pero señoras, señores, esta Institución no tiene como objetivo sólo dejar de ser un mercado fronterizo; esta Bolsa de Comercio está convencida de que podemos aspirar a formar parte, que merecemos formar parte, de ese lote de países denominado BRIC.

En los últimos años, la Argentina ha crecido más que el promedio de todos los emergentes. Pocos países crecieron a un ritmo del 7,2% en los últimos seis años. Tenemos, además, uno de los coeficientes de deuda/producto bruto interno más bajo, incluso que la mayoría de las naciones consideradas desarrolladas.

Nos parece injustificable que nuestro país tenga una calificación crediticia inferior a la de muchos países que hoy están padeciendo una enorme crisis de deuda.

Desde hace dos años esta Bolsa en mi persona, tiene el enorme honor de presidir la Federación Iberoamericana de Bolsas y ello nos dio más oportunidades para aprender, pero también con orgullo podemos decir que mucho hemos enseñado. Es que 157 años no son pocos. Hemos hecho conocer a los otros mercados, aun los más desarrollados, los mecanismos de defensa que tenemos implementados y que no permiten situaciones como las que vivió el mercado norteamericano en mayo del año pasado.

Hemos compartido nuestra experiencia en el sistema de subcuentas segregadas que evitan la confusión de patrimonios entre los intermediarios y los dueños de los valores en custodia.

Hemos aportado herramientas PyMEs a las Bolsas de la región; somos la Bolsa que más volumen porcentual opera en productos PyMEs con respecto al volumen total del mercado.

En ese intercambio de experiencias entre colegas que permiten las reuniones con otras Bolsas del exterior, hemos podido apreciar también la carencia que tenemos en nuestro mercado de instrumentos que son exitosos en otras Bolsas, sobre todo de la región, como es el caso de los ETFs.

Argentina dio muestras claras al mundo no sólo de su capacidad de pago sino también de su voluntad de hacerlo, como lo ha demostrado en todos estos años con el estricto cumplimiento de sus obligaciones y con la decisión de acordar con el Club de París, que esperemos se concrete en los próximos meses.

Es por eso que el cupón atado al crecimiento fue uno de los productos de mayor rendimiento en los últimos años, o sea que aquél que invirtió en base a la confianza sobre el crecimiento del país, obtuvo grandes ganancias.

Estamos trabajando en la creación de un fondo de capital para la innovación tecnológica con el Ministerio de Ciencia y Tecnología y la Comisión Nacional de Valores y, también, para que las compañías de seguro puedan invertir en nuestro mercado de cheque de pago diferido avalados, un mercado que mes a mes bate récords en cuanto a los volúmenes de negociación.

Seguimos impulsando la adopción de las normas que permitan la puesta en marcha del pagaré bursátil. Acompañamos con nuestro obligado control el financiamiento en el mercado bursátil de la economía real por aproximadamente sesenta mil millones de pesos en los últimos treinta meses, con fideicomisos destinados a proyectos de infraestructura que, como sabemos benefician, en definitiva, a toda la sociedad.

Como alguna vez fuimos capaces de traspasar el descuento de los cheques de la economía informal a la economía real, dotando a su negociación

de estricta transparencia, hoy nos creemos capaces de superar el desafío de atraer a la economía formal a los fideicomisos inmobiliarios.

Estamos convencidos de que el impulso del desarrollo de emprendimientos inmobiliarios a través del mercado de capitales redundará sin lugar a dudas en el aumento del nivel del empleo formal, el crecimiento de la inversión, el mejor desenvolvimiento de la construcción, el incremento de la riqueza y el desarrollo del mercado de capitales argentino.

Propongo para ello aprovechar la sinergia del sector público y el privado y trabajar en el análisis de medidas propiciatorias al efecto, como podrían ser un tratamiento fiscal favorable sin costo para el Estado, respecto de la adopción de estructuras que vayan a ser financiadas en el mercado de capitales; introducir incentivos fiscales para los fideicomisos e inversores participantes en esta clase de proyectos; generar un mercado secundario lo suficientemente líquido para el acceso de pequeños inversores; incentivar la constitución de fondos, cuyo fin específico sea la inversión en valores respaldados por activos o flujos de fondos característicos de este tipo de emprendimientos.

Y en homenaje a la Bolsa, que hoy se encuentra trabajando mirando al futuro, con el convencimiento de que es la educación la mejor herramienta para generar igualdad social y creación de riqueza, destaco nuestro compromiso irrevocable de erigir una casa de altos estudios económicos, financieros y bursátiles con aspiraciones de que el día de mañana se transforme en una prestigiosa universidad.

Conscientes también de que la comunicación es la base sobre la cual se debe cimentar la actividad bursátil y que la difusión masiva de información financiera populariza al mercado, hemos resuelto en nuestro carácter de asociación civil sin fines de lucro, participar en la próxima licitación de señales digitales de televisión.

Debemos tener en cuenta que en el mundo entero los inversionistas se encuentran hoy atraídos por las interesantes oportunidades de crecimiento que ofrecen los mercados emergentes y, más allá de fluctuaciones ocasionales, los abundantes flujos de capital dirigidos a economías de mercados emergentes probablemente sean una característica estructural de los mercados financieros internacionales durante los próximos años; es imprescindible generar confianza para atraer a esos capitales.

A modo de despedida, les pido reflexionar sobre las enseñanzas de quien imaginara en su tiempo las bases para la organización nacional; maestro entre los maestros del Derecho, don Juan Bautista Alberdi dijo: "La riqueza importa a la prosperidad de la Nación y a la existencia del poder. Sin rentas no hay Gobierno; sin Gobierno, sin población, sin capitales, no hay Estado".

Muchas gracias."

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

"Muchas gracias, muy buenas tardes a todos y a todas; señor Presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; señor Gobernador de la Provincia de Buenos Aires; señores empresarios de las empresas que cotizan en Bolsa; señores y señoras comisionistas; socios: valga la primera aclaración, no voy a hacer como Carlos Pellegrini, no vengo a pedirle plata a nadie; no sé si obtendría tanto como obtuvo Carlos Pellegrini, pero bueno quédense tranquilos que no vamos a venir a buscar plata. Sí venimos a felicitar a la Bolsa en su 157° Aniversario por lo que ha sido un sustancial crecimiento en el volumen de negocios de esta tradicional casa.

Si uno compara el primer semestre del año 2010 con el primer semestre del año 2011, el crecimiento del volumen de negocios ha sido en pesos del 138% y en dólares del 127% en volumen, que realmente los pone entre las primeras bolsas del mundo, tanto en países desarrollados como en mercados emergentes. Y no puede ser de otra manera, porque la economía argentina –tal cual lo señaló el señor Presidente de la Bolsa– ha crecido de manera ininterrumpida y además en forma inédita, en los últimos ocho años.

La verdad, Adelmo, si me permitís llamarte por tu nombre, acompañé, en el aniversario del año 2007, al entonces Presidente Kirchner, aquí, y luego vine creo que en tres oportunidades. Hubo un mal entendido, en el año 2008, de invitaciones, que le eché la culpa a Parrilli después, pero que igual hubiera venido, y que los medios inflaron y parecía que yo estaba en guerra con la Bolsa de Comercio y la verdad que nunca he estado en guerra con nadie, no por lo menos desde la gestión del Estado. La verdad que es un crecimiento muy importante que también vamos a repetir este año; según números de la CEPAL, que corrigió oportunamente, vamos a crecer a más del 8%, casi el 8,3 %, con también un signo muy distintivo en lo que hace a las economías latinoamericanas y que ha sido único en toda Latinoamérica y es que Argentina es el único país que no reprimizó sus exportaciones. Es más, hubo una mayor participación de las manufacturas industriales en las exportaciones. Esto significa clara y sencillamente más recursos en el mercado interno, mayor valor agregado.

Tardé un poco en venir, llegué unos minutos más tarde porque estaba recibiendo también a los titulares de Hewlett-Packard Argentina y de BlackBerry, que ahora también va a haber una BlackBerry Argentina. Hewlett-Packard nos vino a anunciar una inversión muy importante, que va a permitir que en el año 2012, el 70% de su producción de notebooks sean hechas aquí, en Argentina, por trabajadores argentinos. Una empresa que tiene ya más de 44 años en el país, que cuenta con 3.800 empleados y que está incorporando a razón de 80 empleados por mes.

En cuanto a BlackBerry, la firma emblemática en materia de teléfonos inteligentes y que tiene el 50% del mercado, también nos vino a anunciar una

inversión de casi 24 millones de dólares, asociada con Braistar, en Tierra del Fuego.

Ustedes saben que Braistar es una de las principales proveedoras de teléfonos celulares; Hewlett-Packard se ha asociado también para esto con Newsan. Me decía la gente de Hewlett-Packard que había quedado muy impresionado el CEO Internacional. Voy a contar una anécdota: cuando él estuvo, yo le dije que Perón y Eva regalaban pelotas a los chicos en los años 50 y entonces teníamos Maradonas y Messis. Y yo dije que si nosotros le estamos entregando a nuestros estudiantes, de las escuelas secundarias públicas, unas netbooks, es posible que también dentro de unos años tengamos muchos Bill Gates y otros genios en materia de informática y de las TICs que van a ser el rasgo distintivo en el siglo XXI.

No es casualidad que, en estos momentos, estemos desarrollando la más importante mega-muestra, feria de ciencia y tecnología, que haya tenido lugar en la República Argentina, y de la cual me siento muy orgullosa, en estos 200 años de historia que tenemos los argentinos. Esto también va a significar una importante sustitución de importaciones y generación de trabajo argentino. En Hewlett-Packard, creo que ellos ya han exportado este año 70 millones de dólares nada más que en diseño de software, o sea trabajo de neurona puro, como suelo decir yo: BlackBerry y Hewlett-Packard van a sustituir importaciones por más de 200 millones de dólares, neteados inclusive con lo que tienen que importar en componentes que se fabrican aquí.

Es importante señalar que en estos dos casos, BlackBerry va a abrir la planta número diez en todo el mundo, en la República Argentina y para Hewlett-Packard va a ser la quinta planta en todo el mundo, también para notebooks, en la República Argentina. Esto también nos llena de orgullo porque significa la importancia que tenemos como mercado y fundamentalmente la confianza que inspiramos a los inversores. Inversión, que por cierto –según datos duros de la CEPAL– ha sido también del 22% de nuestro PBI, que es una inversión similar a la que han registrado países como Brasil y México.

También –y por qué no señalarlo– ha sido muy importante la actuación, en estos años, de cómo la ANSES, al recuperar la administración de los fondos de pensión de los recursos de los trabajadores, ha intervenido con más de 23.500 millones de pesos en el mercado a través de fideicomisos, lo que también le ha dado densidad y profundidad a este mercado.

Es bueno señalar, porque hubo mucho revuelo cuando se tomó la decisión de recuperar la administración de los recursos de los trabajadores, yo quiero decirles que en aquel momento el Fondo de Sustentabilidad, el Fondo de Garantía era de 78.000 millones de pesos y el Estado se hacía cargo de todos los incorporados a la moratoria, el pago de haberes y jubilaciones y también, al mismo tiempo, de casi el 60% de la gente que estaba aportando a los Fondos de Pensión.

Reitero, 78.000 millones de pesos, al momento de tomarlos; hoy el Fondo de Sustentabilidad y Garantías es de 192.000 millones de pesos, que además –bueno es señalarlo– lo ha podido hacer promoviendo movilidad jubilatoria con aumentos de dos veces por año e incorporarlo, y hoy tenemos a casi el 90% de nuestra población en condiciones de acceder a los beneficios jubilatorios con cobertura. Esto también es muy importante y también sería bueno señalar que los costos de administración de aquellos 78.000 millones de pesos, mensualmente en comisiones, a valores actualizados eran de 352 millones de pesos mensuales, costos de administración.

Actualmente, para administrar 192.000 millones estamos gastando 4 millones y medio de pesos por mes. Esto un poco para desmitificar la eficiencia o la eficacia en materia de administración de recursos por parte del Estado y lo beneficioso que ha sido además la medida porque ha permitido a la ANSES financiar, monetizar fideicomisos en materia de transporte, de energía, de viviendas, que precisamente se han desarrollado en este ámbito de la Bolsa de Comercio y también en materia de ciencia y tecnología, como ha sido la emisión de obligaciones negociables del INVAP por 46 millones de pesos, lo que también nos coloca en un sesgo que yo creo que va a ser el que tiene que dominar como política de Estado, los próximos 30 ó 40 años, de la República Argentina y que debe ser la nave insignia de la ciencia y la tecnología: el valor agregado, el conocimiento, y la educación –como recién Gabbi señalaba– acerca de lo que es el activo de los argentinos.

Ahora bien, él también señalaba el mundo, un mundo totalmente diferente; a mí me hubiera encantado que él pudiera escuchar el discurso de hoy, fue el discurso más lindo de todos lo que escuché acerca de las políticas que ha desarrollado la República Argentina y los logros que hemos tenido entre todos los argentinos. Me hubiera gustado porque él fue un actor importante cuando en un mundo más adverso a estas posturas, hoy de repente hablar de Estado, hoy hablar de regulación, hablar de control de los movimientos de capitales es algo casi lógico, luego de la experiencia del año 2008 y de lo que estamos viviendo actualmente. Cuando él hablaba de esas cosas lo miraban pero mitad le creían y la otra mitad desconfiaban. Y bueno, yo creo que es un importante reconocimiento a quien ha tenido una actuación muy importante en lo que es la recuperación de la República Argentina, como ha sido el Presidente Néstor Carlos Kirchner.

Yo quiero también decirles que en este mundo que hoy estamos viendo, descifrar el porqué nosotros estamos como estamos con este crecimiento, con esta fuerte impronta industrial a nuestro sistema de exportaciones, con un nivel de consumo, porque aquí también cotizan importantes cadenas comerciales, con un nivel de consumo inédito, que uno puede, no necesita recurrir a ningún número o ninguna estadística, basta con salir a la calle y ver la cantidad de autos; podíamos mencionar el crecimiento de la industria automotriz; de la autoparte; de la metalmecánica, bueno, de todo el crecimiento. Y yo creo que ha sido precisamente el cambio de paradigmas, el cambio de nuestra matriz de acumulación que hasta el año 2003 fue una matriz de acumulación de carácter

financiero y que a partir del año 2003 toma el cariz de una matriz de acumulación económica, a partir de la industrialización y de la producción.

Esto ha sido el cambio de paradigma y si uno observa el balance de pagos de la República Argentina hasta el año 2003, fundamentalmente, en el 2001 cuando se declaró el default, va a ver que el rubro más importante era el financiero porque era el pago de los intereses de la deuda pública o privada. Y hoy –en el balance de pagos– va a ver que el rubro más importante es la remisión de rentabilidades de las empresas multinacionales o nacionales, que significa rentabilidad, producto no de la actividad financiera, sino de la actividad productiva, generadora de trabajo, generadora de empleo, generadora de valor agregado, generadora de riqueza, es un cambio de paradigma importante.

Lo que tenemos que lograr ahora también, como segundo desafío, es que parte importante de esa rentabilidad sea re-invertida en nuestro país en la economía real, que es lo que hizo el Gobierno a diferencia de los otros Gobiernos que hoy tienen severas dificultades. Yo lo recuerdo muy bien, cuando como integrantes del G-20, en la reunión que mantuvimos en Londres, donde se decidió el fondeo de los bancos, yo sostuve que era imprescindible que en ese fondeo se pusieran condicionalidades para que pudiera reinyectar recursos a la economía real; de manera tal que el sector financiero no se sentara arriba del capital y por lo tanto secara de recursos a la economía real, que es la que realmente genera riquezas, permite crecimiento y el repago de las obligaciones, que es en definitiva la fórmula que nosotros adoptamos aquí, en Argentina.

Y si uno mira el cuadro de Naciones Unidas, donde se ven los estímulos que han hecho los distintos países, uno observa que EE.UU. –por ejemplo– y la Unión Europea han hecho estímulos cuantitativamente más importantes que los que han hecho China y Argentina, por ejemplo, pero los hizo en el campo del sector financiero. En cambio, China y Argentina, que según Naciones Unidas –reitero– son los dos países que más estímulos fiscales dieron a la economía real, son los que mejores números han tenido en el crecimiento de la economía porque hemos destinado esos recursos a la economía real. Esto nos permitió sostener, en un primer momento, la demanda que era fundamental sostener, la demanda agregada, y fundamentalmente para aquellos sectores que menos capacidad de ahorro tienen y por lo tanto necesariamente consumen, y luego de sostener la demanda agregada, pasamos a sostener también la oferta a través del Proyecto de Financiamiento del Bicentenario; de las emisiones que también hizo la ANSES y que anteriormente la relataba, o sea el Estado interviniendo y articulando armoniosamente con el sector privado para sostener la demanda agregada y al mismo tiempo para evitar las tensiones que provoca el crecimiento y sostenimiento de la demanda agregada, salir también a financiar la oferta, de modo tal de producir un equilibrio.

Esto es clave entenderlo porque si no se entiende qué es lo que diferencia a los argentinos de un país como EE.UU., que además de tener la inmensa ventaja de tener moneda de reserva, tiene las dificultades que tiene hoy. De cualquier manera esto que corrió, en los días pasados, acerca de un

default de Estados Unidos, porque la oposición no le iban a votar el endeudamiento, yo creo que son del Tea Party, pero creo que antes que nada son responsables y por lo tanto van a votarle el endeudamiento al Presidente Obama, con algunas condiciones, como hicieron con el presupuesto.

El presupuesto al Presidente Obama se lo votaron unas horas antes de que expirara el plazo para poder hacerlo. Obama tiene más suerte que yo, a mí el presupuesto todavía la oposición no me lo ha aprobado, pero bueno, esperemos que en algún momento puedan hacerlo y, en el caso de inyectar recursos al mercado, que es lo que está queriendo hacer exactamente Obama, tampoco tuve suerte, porque cuando decidimos el fondeo, o sea pagar deuda con recursos de nuestras reservas del Banco Central de la República Argentina, lo hicimos precisamente para evitar que los recursos destinados al pago de la deuda se sacaran de la economía real y por lo tanto esto nos permitió mantener y sostener el crecimiento. Además obviamente de no recurrir a un mercado de capitales, donde hubiéramos pagado tasas de 14 o del 15%.

Y aquí me voy a detener en algunas afirmaciones y en algunos enojos, que comparto con el titular de la Bolsa de Comercio, en cuanto a la calificación de país fronterizo, en materia de mercado de capitales de la Argentina. Y él señaló un episodio que a mí me quedó grabado y que fueron las seis horas en que la Bolsa de Nueva York estuvo afuera de rueda. Tuvieron que cerrar la Bolsa seis horas. Creo que el cierre de dos horas ya hay que cerrar el índice y se acabó. Ahí estuvieron seis horas y no pasó nada porque –mi querido Adelmo– la política económica tiene cuestiones que tienen que ver también con la relación de fuerzas y con el poder.

Las reglas las tenemos que cumplir los que somos más débiles; los que tienen mayor fuerza o mayor poder pueden estar seis horas fuera de la rueda, abrirla y todo sigue como entonces, sin que además, ¿escuchaste algún político de la oposición americana hacer una feroz crítica porque la Bolsa de Nueva York haya estado fuera? No, no porque hay un privilegio de los intereses del país por sobre toda otra cuestión que prime en cualquiera de los sectores, que tienen derecho a tener sus diferencias pero que nunca pueden ser exacerbadas como para no permitirle tener un presupuesto a un país en un momento de crisis, además, como vive el mundo. Pero aquí estamos, sin presupuesto, con el presupuesto prorrogado automáticamente y a un crecimiento más que importante, liderando en América latina el crecimiento.

Yo creo que hay una inmensa voluntad por parte del Estado y también una inmensa voluntad por parte del sector privado de que este momento, que está viviendo la República Argentina no se quiebre y caigamos, una vez más, en una de las tantas frustraciones que hemos tenido los argentinos con los famosos stop and go. Convengamos que nunca tuvimos un período de crecimiento tan importante ni tan sostenido.

Y yo quiero agradecerle, también al sector privado todos los esfuerzos que ha hecho para acompañar estas políticas del Estado y en todo caso pedirle

que lo sigan haciendo, porque creo que es el camino adecuado. También quiero señalar –en este caso– lo que está pasando en Europa. El otro día estaba leyendo declaraciones de Michel Barnier, que es el comisario de servicios financieros de la Unión Europea, donde estaba muy, pero muy enojado con Moody's –y también con Fitch– que habían calificado como bonos basura a Irlanda y Portugal. Y propuso como comisario de servicios financieros cerrar, eliminar los índices, eliminar las calificadoras. Resulta ser que cuando las calificadoras nos califican a nosotros, a la Argentina, bueno, está muy bien; ahora, cuando los califican a ellos está muy mal.

Y yo te lo decía recién cuando estábamos en la oficina de Presidencia: ¿a qué se debe esto? Esto se debe a que Argentina planteó un paradigma y un modelo que yo digo que fue contra la corriente, contra la corriente imperante. Entonces, esta calificación de mercado fronterizo, Adelmo, no es porque no reunamos las condiciones; es más, ¿quién puede decir, cuántos países pueden exhibir el balance de pagos que tenemos nosotros? ¿Cuántos países pueden exhibir una cuenta corriente capital positiva? ¿Cuántos países pueden exhibir un nivel de endeudamiento, de relación endeudamiento, PBI y deuda como el que tenemos nosotros? ¿Cuántos países pueden exhibir el nivel de acumulación de reservas luego de lo que nos pasó? El nivel de salarios, este es otro de los temas también de lo que está pasando en la Unión Europea y en Estados Unidos.

Quería comentarles una cosa que había dicho Stiglitz acerca de la crisis americana para que entendamos. Y yo creo que ahí sí definitivamente vamos a entender el porqué de mercado fronterizo, por un lado, cuando decidimos reestructurar una deuda que era impagable en los términos en que estaba fijada, como va a ser impagable para Grecia. Ustedes son todos hombres y mujeres de negocios, alguien puede sensatamente creer que Grecia está en condiciones de pagar una deuda de 330.000 millones de euros, cuando la Argentina con su volumen, su tamaño, su economía, su producción, sus commodities no podía pagar una deuda de 160.000 millones de dólares? La reestructuración definitivamente vendrá, la disfrazarán, le pondrán otro nombre, ahí está la Unión Europea tratando de convencer a la señora Merkel para ver si pueden rescatar a Grecia entre todos los países.

Pero la verdad es que es un castigo, porque sería muy malo que quien hizo las cosas de una manera que no estaba en el manual del buen alumno del Consenso de Washington, tenga éxito y lo cierto es que nos apartamos del manual y nos fue bien.

Es como esos chicos que por ahí tiran tizas porque el maestro no les presta atención y le dicen "señor maestro", levantan la mano una, dos, tres veces y por ahí tiran una tiza al pizarrón. Por favor que nadie piense que estoy incentivando a que los chicos le tiren tizas a los docentes, ¡por Dios!

Pero creo que hay algo de castigo político, desde una suerte de escarmiento político. Pero yo creo que, finalmente, van a tener que cambiar los paradigmas.

Y yo quería comentarles la visión, no mía, que puede ser vista en forma sesgada, ideológica respecto de la problemática en Estados Unidos. Quiero, por ejemplo, decir lo que dice Joseph Stiglitz, cómo ha variado la concentración de la riqueza en los Estados Unidos, que el 1% de su población controla el 40% de la economía y se queda con el 25% del PBI. Repito: el 1% de la población controla el 40% de la economía y se queda con el 25% de su PBI.

Si no les gusta Joseph Stiglitz, que es medio under, pese a que es Premio Nobel, new school, en fin, no es Harvard, no es Yale, no es Massachussets, pero es un hombre inteligente.

Les puedo leer textualmente un informe de JP Morgan, al que, bueno, creo que nadie podrá acusar de ningún sesgo populista, pero es importante leer dos frases de uno de sus informes respecto de la economía de los Estados Unidos.

Uno de ellos, lo voy a leer textual: "La reducción de los salarios y beneficios a trabajadores explican la mayoría de los incrementos en las márgenes empresariales entre el 2000 y el 2007. La compensación al trabajo –léase salario– se encuentra en este momento –y se refiere al año 2011– en su punto más bajo en 50 años con relación a las ventas empresariales y al PBI".

¿Qué es lo que ha pasado? Un feroz endeudamiento de la sociedad, una feroz acumulación de riqueza, un endeudamiento muy grave y, la construcción de una burbuja a partir de los derivados financieros y de todo lo que nosotros vimos durante la crisis del año 2008 y lo que estamos viendo ahora.

Por eso, creo que cuando nosotros planteamos este modelo, que presuponía un fuerte desarrollo del mercado interno, con trabajadores con buenos salarios, con también un modelo con un fuerte sesgo exportador que nos diera una buena balanza de pagos, en realidad, todo esto más ciencia y tecnología, más una reestructuración de la deuda de acuerdo con nuestras posibilidades, pagando sin recurrir al mercado de capitales religiosamente como señalara Gabbi, desde que reestructuramos primero en el año 2005 y, luego, durante mi gestión; la regulación de la cuenta capital también a partir del año 2005, hemos batido también un récord hoy: Adelmo Gabbi no me pidió que reduzca o elimine el encaje de los capitales a ingresar tal cual me lo repetía religiosamente y todo el periodismo apostaba a que hoy me lo iba a pedir y no me lo pidió, vieron. Rompimos otro récord aquí también en la Bolsa y en la economía. Es importante.

Es importante porque, precisamente, uno de los elementos que ha permitido que nuestra moneda no se aprecie y que por lo tanto, siga teniendo un gran grado de competitividad, ha sido, precisamente, el no permitir el ingreso de capitales absolutamente volátiles. Porque tenemos que distinguir cuando hablamos de inversión de lo que es la inversión en la economía real, que por supuesto no tiene ningún tipo de encaje, cualquier persona que venga... A ver, la gente que vino de Hewlett Packard, lo que yo contaba hoy, o de BlackBerry

que vienen a producir Blackberries o notebooks, no tienen ningún encaje para esos 24 millones de dólares, para esos 12 millones de dólares. Ahora, si vienen capitales que no vienen a invertir en la economía real, hacemos un encaje...

Brasil también, de acá lo veo al embajador de Brasil, ha tenido que crear un impuesto también para evitar esta volatilidad. Y vos, Adelmo, hablabas de nuestra hermana República del Brasil, nuestro principal socio, por allí cometo una infidencia, pero muchos de los funcionarios compañeros ahí de nuestro ministro de Economía se quejan en los organismos internacionales de la expansión que provoca Estados Unidos y cómo impacta negativamente al ingresar a los países emergentes, retirarse en cualquier momento y producir una apreciación del tipo de cambio que le quita competitividad a la economía.

Esto no quiere decir que la competitividad de la economía esté vinculada únicamente al tipo de cambio, como no lo está vinculada únicamente a los salarios. Al contrario, yo creo que también uno de los grandes desafíos que se vienen es discutir una competitividad en la cual salarios y dólar sean uno de los componentes, pero no los componentes excluyentes por los cuales una economía como la Argentina debe ser competente.

Yo creo que la ciencia, la tecnología, la educación, la logística son cosas que tenemos que discutir y articular entre el sector público y privado para darle verdadera competitividad a nuestra economía, que hoy la tiene y tenemos que profundizarla aún más.

Finalmente, para referirme a los fondos ETFs, que es un nombre medio críptico que ha utilizado Adelmo, que son una especie de fondos o de fideicomisos especiales que han salido últimamente, que permiten una gran velocidad de cambio. Es cierto que permiten cobrar muy buenas comisiones, pero yo te voy a enviar a ti y a ti, para todos tus asociados, un informe que nos remitió el Financial Stability Board, que saben que es el organismo del G-20 formado en Londres, donde nos hace serias prevenciones respecto de ese tipo de derivados, de nuevos fondos, por la volatilidad que tienen y porque todavía no se saben las consecuencias que puede tener esta utilización en la economía. Es un informe que nos remitieron en abril. Es el Organismo para que todos lo puedan entender, que creó el G-20, el Financial Stability Board, el escritorio donde se discuten las políticas de estabilidad y hace recomendaciones a los países miembros del G-20 para que adopten o no determinadas medidas respecto de tal o cual movimiento de capitales entre otras cosas. Pero es una cosa que podemos verla en conjunto, no lo están recomendando.

Me encanta la idea de que participe la Bolsa de Comercio en la apertura de canales abiertos de digitalización que se puede hacer en la República Argentina, que estaba clausurado, cerrado esto desde 1983 y que seguramente a algún accionista de tu Bolsa no le gusta mucho. Pero yo creo que es muy importante y se puede hacer gracias a la nueva Ley de Servicios de Medios Audiovisuales que permite que entidades como la Bolsa de Comercio, como universidades, como sindicatos, como organizaciones no gubernamentales,

puedan contar con canales de televisión abierta para que puedan hacer llegar sus políticas, sus mensajes, sus objetivos.

¿Cuál se me ocurre que debería ser la política fundamental y que es comunicacional? Vos lo has señalado y yo comparto absolutamente: hacerle ver a los argentinos que es una muy buena inversión comprar acciones de sus compañías en lugar de ir y comprar dólares. Esto es clave.

Y realmente tenemos una distorsión casi histórica y sociológica en la República Argentina. El argentino siempre recurre al dólar como el mecanismo de defensa. Afortunadamente, estamos viendo en los últimos tiempos que los grandes inversores que cuentan con mejor información que el pequeño inversor, ya no recurre a esto porque sabe que hay otros instrumentos más rentables que estar en moneda de reserva de Estados Unidos hoy en día. Pero el pequeño y mediano inversor, promedio de 1.000 dólares, ese todavía sigue creyendo que el dólar es un buen refugio para sus ahorros sin advertir que puede también recurrir a comprar acciones de las distintas empresas nacionales o multinacionales que coticen aquí en Bolsa.

Y yo creo que esto es un aprendizaje que tiene que hacer nuestra sociedad. Porque si uno observa la historia de los Estados Unidos, la historia virtuosa que lo llevó a convertirse en la primera potencia económica del mundo, fue el paradigma cultural, no fue una decisión económica. Fue la identificación del ciudadano norteamericano con sus grandes empresas que eran sus naves insignias. Compraban acciones de Ford, de Chrysler, de General Motors, porque con esto garantizaban el estudio de sus hijos. Este es el verdadero american way of life, que era el gran sueño americano.

¿Cuándo este sueño americano se convirtió en la pesadilla? Se convirtió en la pesadilla cuando olvidaron esta forma de construcción y acumulación, este patrón de acumulación productiva y económica y creyeron que el dinero se reproducía a sí mismo únicamente en el sector financiero sin pasar por la producción de bienes o por la generación de servicios.

Y yo creo que esta es una lección que tenemos que aprender los argentinos, que hemos recuperado nuestro nivel económico gracias a un fuerte proceso de industrialización y también de defensa del trabajo nacional y de la inversión en la República Argentina, que no quiere decir cerrarse a las inversiones extranjeras.

Hoy cuando estaba con los CEOs de Hewlett Packard y de BlackBerry, yo les decía "no, no, ustedes no son compañías extranjeras, ustedes van a ser compañías argentinas con accionistas extranjeros", que esta es la gran diferencia que nosotros tenemos que hacer. Y el gran desafío es que esas utilidades, en la mayoría de los casos, puedan ser reinvertidas en nuestro país.

En muchos casos va a ser difícil porque yo sé que las casas matrices, a partir de hoy es un secreto a voces, que las empresas, por ejemplo, de

telecomunicaciones obtienen mayores rentabilidades en América latina que en sus propias casas matrices. Esto lo dicen sus propios balances globales.

Pero yo creo que el gran desafío, Adelmo, es convencer a los argentinos que no hay que apostar al dólar, que a lo que hay que apostar es al país, a las empresas del país, a las que están radicadas en el país, a ladrillos en el país, a trabajo en el país, a ciencia y tecnología en la Argentina. Este es el gran desafío para darle densidad y profundidad, no solamente al mercado de capitales. Porque para que tenga densidad y profundidad el mercado de capitales, lo que debe tener primero densidad, profundidad y mucho anclaje es la economía real de nuestro país, la República Argentina.

Y en esto está el compromiso de esta Presidenta, para finalizar, seguir apostando al trabajo, a la producción, a la exportación, a la sustitución de importaciones, a la generación de trabajo argentino, a generar un empresariado nacional o con inversores extranjeros fuertes para que Argentina pueda ser vista como una plataforma de producción, no solamente como un mercado a donde venir a colocar los productos, sino como una plataforma de producción al mundo en un mundo en donde la logística va a ser muy importante pero también donde podemos ocupar segmentos de determinadas plataformas porque tenemos los recursos, porque tenemos el expertise y porque tenemos las decisiones políticas para seguir promoviendo, precisamente, la inversión en áreas en las cuales somos francamente competitivos.

Así que, con la certeza de esta Argentina que sigue creciendo, con la convicción de que el estudio, de que la educación, que la ciencia y la tecnología deben ser las naves insignia para este tercer siglo que empezamos, quiero felicitar a todos los miembros de esta Bolsa de Comercio en su 157º Aniversario.

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



CAPÍTULO IV

LA EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA Y EL MERCADO BURSÁTIL

La economía argentina volvió a mostrar una fuerte tasa de crecimiento durante el año 2011. El PBI registró, al tercer trimestre de 2011, un crecimiento acumulado del 9,43%, comparado con el mismo período de 2010. Este incremento asciende al 9,84% si se considera la serie desestacionalizada.

La fuerte tasa de crecimiento en el producto, impulsada en gran parte por el significativo incremento en la demanda de Inversión Bruta Fija que creció un 19,86%, sirvió para continuar reduciendo la tasa de desempleo aunque a ritmo menor que en los años previos pues la economía se acerca a la plena utilización de la capacidad instalada en varios sectores.

Al igual que la demanda interna, el sector externo fue primordial para consolidar la expansión económica. Las exportaciones mostraron una considerable suba del 24,55% durante el año.

El fuerte crecimiento de la demanda interna también tuvo su impacto en las importaciones, que continuaron creciendo –al igual que en 2010– a un ritmo mayor que el de las exportaciones, y se incrementaron en un 32,91%.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 una suba en el nivel de precios que superó la devaluación nominal del peso.²

Por su parte, se debe destacar que tres importantes socios comerciales de Argentina llevaron a cabo significativas devaluaciones en sus monedas. El peso mexicano, el real brasileño y el peso chileno se depreciaron 12,87%, 12,26% y 11,01%, respectivamente, frente a la moneda de los Estados Unidos (EE.UU.).

A pesar del buen desempeño de la economía nacional, el temor a un resurgimiento de la crisis financiera y a una recesión en las grandes potencias económicas afectó, de manera notoria el comportamiento de los inversores en el período bajo análisis.

Éste será recordado como un mal año para la mayoría de los mercados. Luego del excelente desempeño de las Bolsas de países emergentes en 2010, durante 2011 se observó una fuerte corrección. Paradójicamente los problemas económicos provienen de las economías desarrolladas, en especial de la Eurozona. Sin embargo, el tamaño de la crisis es altamente significativo y generó, en muchos períodos del año, temor a una recesión mundial.

¹ La variación porcentual anual de las exportaciones y las importaciones es para valores medidos en dólares estadounidenses. Se considera el período enero-noviembre.

² La devaluación nominal del peso argentino respecto al dólar estadounidense durante todo 2011 fue del 8,23%, mientras que, según datos del INDEC, el IPC, el IPIM y el costo de la construcción se incrementaron 8,6%, 11,6% y 15,9% respectivamente, entre enero y noviembre de 2011.

Las Bolsas del mundo se movieron durante 2011 al ritmo de los datos macroeconómicos que daba a conocer el gobierno de EE.UU. y las noticias que provenían de Europa. Al finalizar el año continuaban sin una solución contundente los problemas fiscales y de deuda en la Eurozona. La salida por la vía de los ajustes no parece adecuada ante la acuciante necesidad de crecimiento y creación de empleo que tienen países como Grecia, España y Portugal. Sin embargo, las respuestas deben provenir de decisiones y acuerdos políticos que todavía brillan por su ausencia.

El otro gran temor que invadió a los inversores durante 2011 fue la posibilidad de que EE.UU. ingresara nuevamente en el terreno de una recesión. La Reserva Federal (FED), con el objetivo de disipar estos temores y generar certeza respecto del futuro del precio del dinero, informó que mantendría la tasa de los fondos federales cerca del 0% hasta mediados de 2013. La autoridad monetaria de EE.UU. también anunció en septiembre lo que se dio a conocer como Operación Twist, esto es cambiar los títulos de deuda en poder de la FED con vencimiento inferior a tres años por activos a más de 6 años. El programa entró en marcha en octubre de 2011 y se extendería hasta junio de 2012. La cantidad canjeada alcanzaría aproximadamente 400.000 millones de dólares.

El objetivo de la FED es bajar la rentabilidad de la deuda soberana de EE.UU. de mediano y largo plazo, y animar así a los inversores a destinar su dinero en empresas y otros activos más rentables. Por otra parte, esto contribuye a generar certezas sobre las tasas de interés de largo plazo de la economía de EE.UU. El rendimiento de los T Bond a 10 años llegó a un mínimo histórico el 22 de septiembre, al situarse en un 1,72%.

Las acciones de la FED evitaron, en cierta forma, una reacción mayor de los inversores; sin embargo los temores a un camino recesivo de la economía en 2012 prevalecieron y se reflejaron en el precio de los activos financieros.

El problema fiscal de algunos países de la Eurozona es demasiado grande y el temor a un contagio hacia las entidades financieras hizo que los precios de las acciones de los bancos estuvieran entre los que más cayeron.

En este escenario lo que predominó en los mercados fue la volatilidad, y en algunos lapsos del año la aversión al riesgo hizo sentir su impacto en los activos financieros de países emergentes.

Los temores generados por la situación fiscal y de deuda de los países de la Eurozona también se reflejaron en el comportamiento que tuvieron las diferentes monedas y los commodities durante el año. Con excepción de la moneda de Perú (Nuevo Sol), todas las monedas de los países latinoamericanos se devaluaron contra el dólar estadounidense.

Por su parte, a partir de mayo y acentuándose en los últimos meses del año, comenzó un importante proceso de devaluación del euro respecto del dólar, como consecuencia, principalmente de los temores y la incertidumbre sobre la

continuidad de la unión monetaria. Los inversores comenzaron evitando los títulos de los países más comprometidos financieramente en la Eurozona, generando así un fuerte incremento en las tasas de rendimiento de sus bonos (Grecia, Portugal e Irlanda), y una importante suba en el spread respecto de los bonos del Estado Alemán. Sin embargo, hacia fines de 2011 el proceso se transformó en una notoria salida de activos nominados en euros provocando así una mayor devaluación de esta moneda. La percepción de riesgo euro se reflejó contundentemente cuando países como Italia, España y hasta Francia, comenzaron a tener problemas para colocar deuda en los mercados, con importantes subas en sus primas de riesgo.

Hacia fines de noviembre, Alemania no logró colocar toda la deuda que envió al mercado. La oficina financiera alemana informó que su subasta de bonos a diez años para tratar de recaudar 6.000 millones de euros, sólo había tenido una demanda de 60% en una clara señal de que la economía más grande de Europa no puede ser inmune a la crisis de deuda que azota al viejo continente.

Cabe destacar que desde el 30 de junio al cierre de 2011 el euro se depreció un 12% respecto del dólar estadounidense.

El oro se mostró como refugio en los primeros momentos de temor, cuando a los serios problemas de deuda de Europa se sumó, en el mes de agosto, la baja en la calificación de deuda soberana de EE.UU. por parte de Standard & Poor's.

Al poco tiempo, el 5 de septiembre, el oro cerró en un máximo histórico de U\$S1.899.- la onza. A partir de este máximo, y luego de que la FED anunciara la Operación Twist, el metal precioso inició un período de baja con volatilidad, que al cierre de 2011 significa una caída del 17,7%.

Dada la fuerte volatilidad que imperó en todos los mercados es difícil determinar una tendencia para 2012, más aún si continúan sin una respuesta concreta y contundente los acuciantes problemas que atraviesan algunas economías desarrolladas.

Sector monetario

Durante el año 2011, el peso argentino tuvo una devaluación respecto al dólar del 8,23%. La moneda de los EE.UU. se mantuvo en una banda comprendida entre los 3,9715 y 4,3035 pesos por dólar. El mínimo y máximo de esta franja se registraron el 6 de enero y el 29 de diciembre, respectivamente. El último día del 2011 la paridad cambiaria se situó en los \$4,3032 por dólar.

Las reservas internacionales del Banco Central de la República Argentina (BCRA) descendieron un 11,14% y al 31 de diciembre de 2011 representaban u\$s46.376 millones. El 26 de enero se alcanzó el récord histórico de tenencias de reservas al tocar los u\$s52.654 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 \$222.922 millones, registrando un incremento del 38,97% comparándolo con el último día de 2010.

El pasivo monetario total del BCRA al 31 de diciembre de 2011 llegaba a los \$247.558 millones. En cuanto a los pasivos no monetarios del BCRA, las tasas de las LEBAC a un año se ubicaron en diciembre de 2011 en el orden del 13,97%. Esto representó un aumento del 27% en comparación con la tasa de diciembre de 2010.

Todos los agregados monetarios crecieron durante el año. Los medios de pago totales (M2) tuvieron una variación positiva del 5,39% al pasar de \$317.628 millones en diciembre de 2010 a \$334.744 millones en octubre de 2011. Por su parte, el agregado más amplio en pesos, M3, registró un incremento entre diciembre y octubre del 18,67% debido al aumento de todos sus componentes, destacándose los depósitos a plazo fijo en pesos del sector público que aumentaron un 101,63%.

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 45,29% en el año, con una gran suba de los préstamos al sector privado del 46,77%. Por su parte, los préstamos al sector público aumentaron durante el año un 25,34%, destacándose el crecimiento del 59,87% en el rubro Otros Préstamos.

Los montos por Documentos a Sola Firma son los que mayor participación tienen dentro de los empréstitos otorgados al sector privado, ocupando el 22,09% del stock al 31 de diciembre de 2011. A continuación se encontraron los Préstamos Personales con una participación del 20,21% y un crecimiento del 46,33% durante el año.

El monto otorgado por Préstamos Hipotecarios llegaba a diciembre de 2011 a los \$28.191 millones, lo que representa una suba del 33,72% respecto al mismo período de 2010.

Las tasas de interés se mantuvieron en un margen de entre el 8% y el 12% durante los primeros 3 trimestres mientras que se dispararon en el último trimestre para cerrar el año por encima del promedio anual. La tasa para plazos fijos entre 30 y 59 días se ubicó en el 12,81% nominal anual en el mes de diciembre, lo que implica una suba interanual de 25,10 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 11,29%.

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 promedio ponderado por monto de 9,95% nominal y finalizó en 9,67%.

Sector público³

El sector público nacional acumuló al mes de noviembre de 2011 un superávit primario de \$13.033 millones, lo que significa una disminución del 52,3% respecto del logrado durante el mismo período de 2010. Esta cifra representa el 0,79% del PBI.⁴ Por su parte, si se considera el pago de los intereses de la deuda, es decir el balance financiero, se registró un saldo negativo de \$8.308 millones que representa una disminución de \$16.278 millones respecto del mismo período de 2010.

Los gastos totales del tesoro nacional crecieron un 31,8% (desde \$304.841 millones en 2010 hasta \$401.928 millones), mientras que los ingresos totales se incrementaron un 25,8% (desde \$312.811 millones en 2010 hasta \$393.619 millones).

Dentro de los recursos corrientes, que crecieron un 28,75%, los ingresos tributarios significaron el 61,1% con un monto de \$240.366 millones y un incremento del 35,6% respecto del año anterior.

Las contribuciones a la seguridad social significaron el 31% de los recursos corrientes y tuvieron un incremento del 35,6% respecto a 2010.

Por su parte, los ingresos del sector público nacional en materia de Transferencias Corrientes se redujeron de manera considerable, pasando de \$10.612,5 millones en el año 2009 a sólo \$245 millones durante el período Enero/Noviembre 2011.

Dentro de la estructura tributaria fue importante el incremento del 42%⁵ que tuvo la recaudación por Impuesto a las Ganancias. Esto fue consecuencia de la suma de tres efectos: los incrementos en la actividad, la inexistencia en el reajuste de topes impositivos y la disminución en la evasión impositiva por campañas de blanqueo realizadas por el ente recaudador.

Entre los impuestos internos el IVA continúa siendo el que genera los mayores ingresos con \$140.402 millones, representando el 57,16% del total recaudado. A continuación se ubican el impuesto a las Ganancias y a los Débitos y Créditos Bancarios, que representan el 40,14% y el 13,35% de la recaudación impositiva, respectivamente.

Si se estudian en detalle las erogaciones del Gobierno durante 2011, los Gastos Corrientes acumularon \$352.575 millones, incrementándose un 34,15% frente al año anterior.

³ Todos los datos respecto de montos y variaciones están calculados en base a cifras oficiales para el período Enero/Noviembre de 2011. Las comparaciones con el ejercicio anterior también se corresponden con dicho período.

⁴ Estimado sobre un PBI acumulado Enero/Noviembre de 1.640 mil millones de pesos corrientes.

⁵ Enero/Noviembre 2011 vs Enero/Noviembre 2010.

Las Prestaciones a la Seguridad Social significaron los mayores egresos en este rubro, representando el 36,6% del total con \$129.019 millones. Esto significó un incremento del 39,9% 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 35,9% y representaron el 20,24% 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 12,3% y totalizaron \$21.349 millones en el período ene-nov 2011. Los desembolsos por intereses abonados en moneda nacional cayeron un 1,9% anual y representaron el 50,79% del total de intereses, en tanto que el monto de intereses por deuda en moneda extranjera se redujo en un 20,9%.

Actividad y precios

La reactivación económica de nuestro país se consolidó en 2011, luego de que la fuerte tasa de crecimiento de la economía en 2010 dejara atrás la crisis económica internacional que ralentizó los agregados económicos del país durante 2009.

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

Tanto en el mes de julio como septiembre se registró una caída en el nivel de actividad, en comparación con el mes anterior, en la serie desestacionalizada.

El mes de enero fue el que marcó el mayor incremento interanual de este indicador, mostrando una mejora del 10,9% en el nivel de actividad respecto al mismo mes del año anterior.

En cuanto al PBI nominal, el mismo asciende, al tercer trimestre de 2011, a \$1.865.391 millones de pesos. Si analizamos el PBI a precios corrientes, desde el lado de la demanda global se observa que el 20% está determinado por Inversión Bruta Interna Fija, el 46,51% por Consumo Privado, el 12,43% por Consumo Público y el 19,83% es demanda proveniente del exterior, o sea exportaciones. Para concluir este análisis debemos considerar el porcentaje que representa las importaciones, debido a que éstas son parte de la oferta global que no proviene de nuestro país y por lo tanto se deben restar en la demanda para obtener el PBI. Las importaciones, que al tercer trimestre de 2011 ascienden a los \$404.086 millones, representan el 21,66% del PBI y el 17,81% de la Oferta Global.

En el análisis por los sectores que componen la oferta, la producción de bienes, a precios corrientes, significó el 37,23% del total y la producción de servicios, excluida la intermediación financiera, representó el 48,26%.

Si consideramos el PBI a precios constantes, la producción de servicios, al tercer trimestre de 2011, representó el 63,07% de total producido con un crecimiento del 9,81% respecto al mismo trimestre de 2010. Dentro del Sector Servicios se destacaron las actividades de comercio mayorista y minorista que representaron el 21,99% del total, medido en términos reales.

En cuanto a la producción de Bienes, la cual representó el 29,41% del total producido medido a precios constantes, el rubro industria manufacturera fue el que más se destacó. Este rubro significó el 56,76% de la producción real de bienes al tercer trimestre de 2011 y alcanzó un crecimiento del 10,83% comparado con el mismo trimestre del año anterior.

Precios

De acuerdo con los datos del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC), hasta noviembre de 2011 la inflación medida por el Índice de Precios al Consumo, fue del 8,6%. Los bienes que componen este indicador aumentaron un 9,4% y los servicios un 7,44%.

El Índice de Precios Interno al por Mayor (IPIM) registró hasta noviembre un incremento del 11,6%, según las cifras oficiales, con un aumento del 11,9% en el precio de los productos nacionales y del 8% 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 13,3%.

Mercado laboral

La tasa de desocupación, durante los tres trimestres relevados del año, fue del 7,4%, 7,3% y 7,2%, 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 7,2% de desocupación en el tercer trimestre de 2011.

Por su parte, el empleo, luego de haberse mantenido en 42,4% durante el primer trimestre, se incrementó hacia fines del tercer trimestre cerrando con una tasa del 43,4%. Adicionalmente, si se compara el nivel de empleo en el tercer trimestre de 2010 con respecto al mismo período de 2011, el indicador arroja un aumento del 1%.

Sector Externo

Al tercer trimestre de 2011 la cuenta corriente del Balance de Pagos arrojó un superávit acumulado de u\$s561 millones, lo que significó una caída del 83,9% frente al saldo del mismo período del año anterior.

La cuenta Capital y Financiera registró un resultado negativo de u\$s3.489 millones, que representó un fuerte deterioro frente al saldo positivo de u\$s1.634 millones acumulado durante los primeros nueve meses de 2010.

Con estos resultados las reservas internacionales, de acuerdo con el balance de pagos, cayeron en los primeros nueve meses de 2011 en u\$s4.086 millones, en virtud de que el rubro errores y omisiones, en el acumulado enero-septiembre, arroja un saldo negativo de u\$s1.160 millones.

La variación de reservas del BCRA, sin contemplar el ajuste por tipo de pase, es de -3.599 millones de dólares.

Entre los meses de enero y noviembre de 2011 la balanza comercial acumula un superávit de u\$s10.067 millones, que significa una contracción del 12,57% respecto del saldo logrado en el mismo lapso de 2010.

La reducción del superávit se debe principalmente al importante incremento que tuvieron las importaciones, que pasaron de u\$s51.113 millones entre enero y noviembre de 2010 a u\$s67.934 millones durante igual período de 2011, lo que representa un aumento del 32,91%. Las exportaciones, por su parte, crecieron un 24,55%. En el análisis de la estructura de ventas y compras al exterior adquieren relevancia los conceptos que a continuación se consideran.

Exportaciones

El aumento en el valor de las exportaciones durante el período enero-noviembre de 2011 fue el resultado de la suba en las cantidades exportadas en un 6%, y de los precios, en un 17%. Exceptuando el 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 manufacturas de origen industrial, cuyas cantidades exportadas ascendieron un 14%.

Las Manufacturas de Origen Industrial (MOI), que son las que mayor participación tienen en el valor total exportado con el 34,15%, crecieron en términos de valor un 23,72%.

Por su parte, el referido rubro Combustibles y Energía compensó parte de la caída del 26% en las cantidades exportadas con un incremento del 30% en los precios; el resultado fue un descenso de 4% en el valor exportado.

Dentro del rubro Productos Primarios los mayores valores exportados correspondieron a Cereales con un monto total de u\$s7.661 millones, y un incremento del 81,1% frente al mismo período del año anterior. También se destacaron las exportaciones de semillas y frutos oleaginosos con u\$s5.847 millones, registrando un aumento del 10,4% en el valor exportado.

Residuos y Desperdicios de la Industria Alimenticia, del rubro Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA), fue el producto más importante

en cuanto a valores exportados totalizando u\$s9.989 millones, un 22,65% más que en el mismo período del año anterior. En relación al rubro Manufacturas de Origen Industrial (MOI), los principales ingresos anuales se observaron en el Material de Transporte Terrestre que totalizó exportaciones por u\$s9.390 millones, con una suba del 29,6% comparada con el período enero-noviembre de 2010. Finalmente, en el rubro Combustibles y Energía se destacaron las exportaciones de Carburantes por un total de u\$s2.510 millones, que significó un incremento anual del 4%. Dentro de este mismo rubro, las exportaciones de Petróleo Crudo cayeron un 21%.

Tal como ocurrió durante el año 2010, el principal socio comercial en las exportaciones argentinas durante 2011 fue el MERCOSUR, destinándose el 24,87% del total exportado. Asimismo, las ventas a este mercado tuvieron un incremento anual del 26%. El mercado de la Unión Europea se ubicó en segundo lugar y fue el destino del 17,1% 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 72%.

Respecto a los intercambios por país, los principales destinos de las exportaciones argentinas en términos de valor absoluto durante el período bajo análisis fueron Brasil, China, Chile, EE.UU. y España.

Importaciones

El crecimiento interanual del 32,91% que tuvieron las importaciones entre enero y noviembre de 2011 fue consecuencia de una suba del 10% en los precios y del 21% en las cantidades. Los rubros con más participación en el total importado fueron los Bienes Intermedios (29,7%) y las Piezas y Accesorios para Bienes de Capital (19,6%). A continuación se ubicaron los Bienes de Capital, que representaron el 19,48% del valor total importado, y Combustibles y Lubricantes con el 12,7%.

El mayor incremento respecto del acumulado enero-noviembre de 2010 lo registraron las importaciones del rubro Combustibles y Lubricantes, con una suba anual del 111% en el valor importado. Por su parte, las importaciones de los rubros Bienes Intermedios y Bienes de Capital mostraron subas del 25% y 29%, respectivamente.

El principal origen de las importaciones argentinas fue el bloque del MERCOSUR, con el 31,32% de las ventas y un monto durante el período enero-noviembre de 2011 de u\$s21.280 millones (24% más que el año anterior). A continuación se destacó el bloque ASEAN más Corea, Rep. de China, Japón e India, con un incremento anual del 35% y una participación del 21,59% dentro de las importaciones argentinas. Por su parte, la Unión Europea y el NAFTA fueron el origen del 30,26% de las importaciones argentinas, con una participación del 15,5% y el 14,7%, respectivamente.

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

El Mercado Bursátil

El comportamiento de los inversores durante 2011 se vio afectado ostensiblemente por el temor a un resurgimiento de la crisis económica y financiera y a una recesión en las grandes potencias económicas.

Las Bolsas del mundo se movieron al ritmo de los datos macroeconómicos que daba a conocer el gobierno de EE.UU. y las noticias que provenían de Europa. Al finalizar el año continuaban sin una solución contundente los problemas fiscales y de deuda en la Eurozona.

El principal índice de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires registró una caída del 30,11% para cerrar 2011 en 2.462,63 puntos.

El comportamiento bajista se observó en casi todas las acciones que se negocian en la BCBA, de las cuales 69 registraron caídas, 3 se mantuvieron sin cambios y 18 mostraron subas durante 2011. Las 18 acciones que componen el panel líder registraron bajas durante todo el año, exceptuando la acción de Molinos Río de la Plata S.A. (MOLI). Las mayores caídas se observaron en Banco Hipotecario S.A. (BHIP) y Grupo Financiero Galicia S.A. (GGAL), que tuvieron rendimientos negativos de -53,89% y -52,64%, respectivamente.

Durante 2011 se negociaron en la BCBA \$207.822 millones, que significa un monto promedio diario de \$848,2 millones. Los títulos públicos representaron el 62,37% del total negociado, con operaciones promedio diarias por \$529 millones. Las acciones, por su parte, significaron el 6,29% del monto total de negociación, con un promedio diario de \$53,3 millones.

En las 245 ruedas de 2011 la acción más negociada fue Grupo Financiero Galicia S.A. (GGAL) con un monto de \$2.094,7 millones, y operaciones diarias promedio por \$8,55 millones.

La capitalización bursátil de las empresas locales que cotizan sus acciones ascendió, al cierre de diciembre de 2011, a \$187.567,3 millones, un 26,11% por debajo de la registrada un año antes.

Asimismo, un total de 51 sociedades utilizaron las obligaciones negociables (ON) como instrumento de financiación. El monto total emitido alcanzó los \$9.315 millones, un 20,52% menos que el año anterior. De las 91 ON emitidas sólo una tuvo como causa la reestructuración de deuda, las restantes fueron emitidas para obtener nuevo fondeo. El 81,3% de las ON emitidas estuvieron nominadas en pesos y el restante 18,7% en dólares estadounidenses.

En relación al segmento PyMEs, durante el 2011 se llegó al récord de ON emitidas, totalizando 11 las compañías que emitieron deuda corporativa por un total de \$102.944.000.-

Los fideicomisos financieros continuaron mostrando su importancia como alternativa de financiamiento al alcanzar un nuevo récord histórico de emisión de este instrumento. El monto total emitido alcanzó los \$22.939 millones, un 34,1% por encima del monto colocado en 2010. Medido en dólares el monto emitido tuvo un aumento anual del 26,6%. Del total, la mayor participación la tuvieron los fideicomisos de consumo que representaron el 43,43%; a continuación aparecen los fideicomisos de derechos de cobro (no créditos) que significaron el 25,74%.

En referencia al financiamiento a través del aumento en el capital social de las firmas, sólo dos compañías realizaron suscripción de acciones durante el año bajo estudio. Es de destacar que una de estas empresas abrió su capital social por primera vez; Ovoprot International S.A. realizó una exitosa Oferta Pública Inicial y se sumó al panel PyMEs de acciones de la BCBA.

En cuanto a los cheques de pago diferido (CPD), se negociaron 52.570 cheques por un monto de \$1.515 millones. El 95,42% del monto negociado corresponde al sistema avalado por SGR, siendo el 2011 el año de mayor negociación en la BCBA, tanto en monto como en cantidad de cheques. Cabe resaltar que el mes de diciembre fue el de mayor monto negociado con \$161,3 millones.

La tasa de descuento promedio negociada para los cheques comenzó el año en niveles relativamente bajos, luego fue ascendiendo poco a poco, reflejando la incertidumbre prevaeciente. Llegaron a su mínimo en el mes de abril y tuvieron su máximo en el último trimestre. La suba de tasas de los CPD no fue un hecho aislado, sino que se vinculó con el incremento en el costo de financiamiento de todo el sistema financiero. La tasa promedio de negociación cerró el mes de diciembre en 17,47%.

Finalmente, la negociación de los CPD en la BCBA continúa siendo una de las mejores alternativas de financiamiento para las PyMEs de nuestro país, tanto en términos de tasas como de plazos de financiación



CAPÍTULO V

RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIA

ACTIVIDADES IMPULSADAS POR LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

Durante el año 2011, esta Asociación ha ratificado su compromiso con la difusión y el fomento de la Responsabilidad Social Empresaria (RSE), a través de la ejecución de actividades que apuestan a la cultura del trabajo, a la promoción de la inclusión social y al autoempleo.

Dentro de ese marco, ha colaborado activamente en la financiación de proyectos de carácter socio-productivo y educativo, utilizando los instrumentos disponibles en el sistema bursátil.

Un aspecto importante de la RSE en el mercado de capitales es la difusión de su función de nexo entre el ahorro y la inversión productiva, posibilitando estructurar cada financiamiento de acuerdo a las necesidades del negocio. En este contexto, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires incursionó en el diseño e instrumentación de una estructura fiduciaria flexible que logra responder exitosamente a las necesidades de financiación de diversos proyectos sociales (Fideicomiso Privado Social), cuyos detalles han sido incluso solicitados por otras entidades bursátiles (de carácter nacional e internacional), interesadas por adoptarla en sus respectivos ámbitos. Además, ofreció el descuento de cheques de pago diferido a tasas preferenciales.

En todos los casos se realizó un seguimiento de la correcta aplicación de los fondos y de su completa devolución. Cabe señalar que, a la fecha, ha sido devuelto el total de los fondos con que esta Bolsa ha financiado proyectos inspirados en la RSE, lo cual ratifica el éxito de cada una de las iniciativas.

Llevar adelante estas actividades, no sólo implica la difusión de los conceptos de RSE en los ámbitos empresariales y del mercado de capitales en general, sino que también plantea el compromiso de colaborar para lograr la dignificación del trabajo, el combate de la pobreza, el acceso a la educación y la mejora del desarrollo personal y social de nuestra comunidad toda.

Cooperativas de productores del Norte Argentino

La Mesa Directiva aprobó la participación de la Bolsa de Comercio en el financiamiento de proyectos productivos de Cooperativas de productores agrícolas y ganaderos del Norte Argentino, todas ellas integrantes del Consorcio de Cooperación Red del Sol.

Así pues, la Cooperativa de Cusi Cusi (CADECAL), la Cooperativa Agrícola Prosol Ltda. (ubicada en la Quebrada de Humahuaca) y la Cooperativa Agroganadera Diaguita Ltda. (situada en la localidad de Santa María, Provincia

de Catamarca) podrán incrementar las potencialidades de sus asociados para lograr la producción y venta de productos agroindustriales (quinoa, espinaca deshidratada, pimentón, comino, anís y orégano, entre otros) a "precios justos", a través del descuento de cheques de pago diferido en esta Bolsa de Comercio; al tiempo que la Cooperativa Agropecuaria y Forestal San Carlos Ltda. recibirá fondos para acopiar y procesar especias (pimentón, comino y tomate deshidratado), a través de la constitución de un fideicomiso privado social, del cual serán parte las Instituciones que conforman el sistema bursátil.

Cusi Cusi

Con el objetivo de lograr continuidad en las actividades inspiradas en la Responsabilidad Social Empresaria y, a partir de una acción conjunta de la AECID (Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo), ADESO (Asociación para el Desarrollo Social) y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, el 29 de julio de 2011 se inauguró un centro de informática en Cusi Cusi (ubicado en la Provincia de Jujuy, a 125 kilómetros al oeste de la ciudad de Abra Pampa, muy cerca de la República de Bolivia).

En efecto, con la donación de diez computadoras y del equipamiento necesario, fue instalada un aula informática con conexión a internet, la cual se encuentra abierta a la comunidad educativa y a toda la población local, que hasta ese momento carecía de otro medio de comunicación.

Escuela Oral de Mar del Plata S.R.L.

Luego del cumplimiento que la Escuela Oral Mar del Plata demostrara en la observancia de cada una de sus obligaciones derivadas del "Fideicomiso Privado Social Escuela Oral Mar del Plata I", esta Asociación junto con la Bolsa de Comercio de Mar del Plata S.A., suscribió en mayo de 2011 otro convenio, cuya beneficiaria fue nuevamente la citada Escuela.

Este proceso fiduciario, denominado "Fideicomiso Privado Social Escuela Oral Mar del Plata II", estructuró una forma de financiación que permitió la continuación y la ampliación de este proyecto educativo integral, que favorece el desarrollo de las capacidades y la adaptación a la sociedad en general de los niños sordos e hipoacúsicos. Cabe señalar que con los fondos recibidos pudo ser canalizado el importante incremento de la matrícula de alumnos verificado en la Institución –ello a partir de la adecuación de la infraestructura y de la incorporación de los recursos humanos necesarios para la apertura del doble turno en la escuela–.

RedACTIVOS – Asociación civil sin fines de lucro

La Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en forma conjunta con el Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., la Caja de Valores S.A. y el Banco de Valores S.A., ha participado, en diciembre de 2011, de la constitución del "Fideicomiso Privado Social RedActivos II". A través de este instrumento, será financiada la

elaboración de "Ecobolsas" (bolsas de Friselina, reutilizables y ecológicas) que Personas con Discapacidad manufacturan parcialmente y ensamblan en los talleres protegidos que operan bajo la órbita de esa Asociación. Además, la Red puede acceder a un sistema de descuento de cheques de pago diferido, sin ningún tipo de gastos o intereses.

Asimismo, los espacios de esta Institución se encuentran a disposición de RedActivos, con la finalidad de que pueda continuar con la difusión de sus actividades y proyectos.



CAPÍTULO VI

GESTIÓN 2011

GERENCIA DE OPERACIONES

En 2011, la Gerencia orientó su gestión a la innovación y el desarrollo de nuevas tareas, como así también a la mejora en todas aquellas actividades destinadas a cubrir las necesidades específicas de las distintas Gerencias, de los inversores y del público en general.

Rueda

Durante el ejercicio que se comenta, el volumen efectivo operado fue de \$207.804,6 millones. En el total operado, los Valores Públicos tienen una participación del 62,37%, totalizando \$129.604,7 millones, mientras que lo operado en acciones representa un 6,32%, con un promedio diario operado de \$53.574.527.-.

MONTOS EFECTIVOS NEGOCIADOS

	Enero- Diciembre 2010 \$	Enero- Diciembre 2011 \$	Promedio Diario 2011 \$	% Participación 2011	% Variación 2011 - 2010
Acciones y Cupones	14.059.882.907	13.125.758.999	53.574.527	6,32	-6,64
Obligaciones Negociables	2.913.669.242	4.036.535.028	16.475.653	1,94	38,54
Valores Públicos	105.968.460.883	129.604.674.157	528.998.670	62,37	22,30
Fondos de Inversión	2.950.900	27.975	114	0,00	-99,05
Cedears	2.274.547.360	980.549.006	4.002.241	0,47	-56,89
Opciones	1.452.527.210	1.153.015.775	4.706.187	0,55	-20,62
Ejercicios de opciones	1.124.329.436	868.430.853	3.544.616	0,42	-22,76
Préstamos de T. Valores	2.061.856.660	1.686.438.962	6.883.424	0,81	-18,21
Pases y Cauciones	46.547.778.773	54.879.195.929	223.996.718	26,41	17,90
Cheques de Pago Diferido	1.164.514.300	1.469.987.799	5.999.950	0,71	26,23
Totales	177.570.517.672	207.804.614.483	848.182.100	100,00	17,03

Publicaciones

Debido al incremento de información producida principalmente por los Fideicomisos Financieros, se ha encarado la reorganización del Boletín Semanal para facilitar la búsqueda de sus contenidos.

Ese aumento se ve reflejado en la cantidad de prospectos publicados, que en los últimos tres años ascendió a 310 en 2009; 317 en 2010, y 371 en 2011.

Base Transaccional

Debido al masivo ingreso de nuevos títulos de deuda, certificados de participación y valores negociables en general durante el transcurso de 2011, el

área debió reorganizar su metodología de trabajo para no solo permitir que el inversor pueda operar los títulos de inmediato sino que también los mismos puedan ser consultados con todas sus condiciones en el sistema transaccional. Los cambios efectuados dejaron un resultado positivo y también permitieron - además de la rutina habitual de actualización de la base de rueda de piso, continua y SINAC-, tener un contacto permanente con el Mercado de Valores S.A., la Caja de Valores S.A. y con los mismos interesados en la negociación de los títulos autorizados.

También representó un desafío para la Gerencia que, después de muchos años de tener el ingreso de datos en Teleconsulta a través de un emulador Bull, pasó a desarrollar junto con la Caja de Valores S.A. una nueva herramienta de información llamada "Difusión". Se comenzó a trabajar a partir de octubre en este nuevo proyecto brindándole todos los conocimientos bursátiles, toda la experiencia, con la pretensión de seguir trabajando para que sea un muy buen complemento de Bolsar.

Estadística

Desde este sector se continuó con los trabajos inherentes a la actualización mensual de las Series Estadísticas, seguimiento de la operatoria, volúmenes negociados y variaciones porcentuales.

En el marco de las tareas que se realizan habitualmente, el control y el seguimiento de la capitalización bursátil requirió de nuevos procesos de cálculo y de relevamiento de la información. La preparación de la información sobre cheques de pago diferido, la elaboración de los porcentajes de participación en la cartera de los índices BURCAP y Bolsa General, como así también el cálculo de los rendimientos obtenidos por las empresas que cotizan en esta Bolsa de Comercio, son trabajos que se han ido perfeccionando a fin de acompañar la evolución del mercado bursátil

GERENCIA TÉCNICA Y DE VALORES NEGOCIABLES

En el transcurso del año, esta Gerencia continuó con el desarrollo de las actividades a su cargo, relativas al control del cumplimiento de las disposiciones legales y reglamentarias vigentes por parte de las emisoras de valores negociables autorizadas o que solicitan autorización para cotizar en la Bolsa.

Reformas al Reglamento de Cotización – Modificaciones y Nuevas Reglamentaciones

*Resoluciones de Consejo Nros. 1 y 3/2011
Prórroga de la Resolución de Consejo Nro. 4/2002*

En las reuniones que el H. Consejo celebró con fechas 26 de mayo y 30 de noviembre, fueron aprobadas las sucesivas prórrogas de la vigencia de la Resolución de Consejo Nro. 4/2002, que implica 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 acuerdo a la normativa vigente, la dispensa vence el 30.06.2012.

Resolución de Consejo Nro. 2/2011

El H. Consejo reunido el 29 de junio, aprobó el nuevo arancel anual por publicaciones reglamentarias para sociedades cuyas acciones se encuentran autorizadas a cotizar en esta Bolsa de Comercio de Buenos Aires, el que se encuentra vigente desde el 1.07.2011.

Modificación de la Resolución de Consejo Nro. 2/2003 reglamentaria de la cotización de cheques de pago diferido

El H. Consejo, en sus reuniones celebradas el 29 de junio y el 31 de agosto, aprobó la modificación de la Resolución de Consejo N° 2/2003 reglamentaria de la cotización de cheques de pago diferido, a partir de la cual se flexibilizan los límites que estipula el artículo 8° para el ingreso de cheques en el depósito de Caja de Valores S.A., actualmente elevado al 300% del Fondo de Riesgo.

Asimismo, se ha suprimido la Sección relacionada con la cotización directa de cheques, así como la posibilidad de cotizar cheques de Fondos de Garantía (Ley 25.300) y certificados de cheques avalados por las entidades financieras (Ley 24.452, art. 58).

Modificación del texto de Código de Individualización N° 14

De conformidad con lo establecido por el artículo 35 del Reglamento de Cotización, con fecha 28 de abril la Presidencia de la Bolsa dispuso modificar el texto de la llamada N° 14, que actualmente reza: La negociación de los Valores Fiduciarios se encuentra limitada a los Inversores Calificados que se definen en el respectivo Prospecto.

Criterios Interpretativos de las Disposiciones Reglamentarias

Normas de Procedimiento de asistencia a las reuniones de Comisión de Títulos

La Comisión de Títulos reunida el 26 de julio, prestó conformidad con las normas de procedimiento de asistencia a las reuniones del Cuerpo, determinando que, en caso de ausencia o impedimento temporario de algunos de sus miembros, la misma puede ser suplida conforme el orden de reemplazo previsto en los respectivos Estatutos de las entidades cuyos representantes integran la Comisión o, en su defecto, por el director o consejero que sea designado por el órgano competente.

Criterio a adoptar respecto de fideicomisos financieros cuyo patrimonio consiste en créditos con cobranzas a través del sistema de código de descuento o descuento vía CBU

En su reunión del 8 de septiembre, la Comisión de Títulos dispuso, respecto de los fideicomisos financieros con patrimonios fideicomitidos integrados por créditos cuya cobranza se realiza a través del sistema de Códigos de Descuento y de débitos automáticos en cajas de ahorro, que los fiduciarios deberán arbitrar los medios necesarios para que la cobranza de los activos cedidos sea depositada efectivamente en una cuenta del fideicomiso.

Sin perjuicio de ello, en su reunión del 10 de noviembre, la Comisión determinó que, en caso de que el fiduciario no pudiera dar cumplimiento a los recaudos citados, deberá acreditar tal imposibilidad e informar detalladamente en el prospecto de emisión acerca de los riesgos que de ello se derivan, así como las medidas que adoptará en consecuencia.

Criterios aplicables en materia de información relativa a asambleas a presentar a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Esta Bolsa de Comercio ha dispuesto modificar ciertos plazos aplicables a la remisión de información relativa a la celebración de asambleas por parte de las emisoras, a fin de que existan criterios uniformes entre esta Institución y el Organismo de Contralor.

Cabe destacar que en la reunión de Comisión de Títulos celebrada el 25 de octubre, se decidió incluir en el Proyecto de Modificación General del Reglamento de Cotización, la referida modificación de los plazos.

Información contable

En el período en consideración fueron estudiados 4641 balances correspondientes a sociedades que cotizan en Bolsa, lo que significa un incremento respecto de los 4483 balances examinados durante el año 2010. Además, se analizaron 429 notas de adelanto de resultados.

En función de ello, se remitieron 894 informes contables a la Comisión Nacional de Valores, en cumplimiento del "Convenio sobre estudio de la documentación contable presentada por las entidades cotizantes", superando en aproximadamente un 30% la cantidad enviada durante el año 2010 (630 informes).

Además, se analizaron los balances de 39 sociedades que solicitaron el ingreso al régimen de cotización, mientras que durante el período anterior fueron objeto de estudio 19 balances.

Con motivo del estudio de los estados contables de las distintas emisoras, se remitieron 330 requerimientos solicitando adecuaciones y/o precisiones sobre

los mismos. Cabe destacar que debido a un trabajo previo de seguimiento e interacción con los emisores que fuera impulsado desde la Gerencia, se produjo una significativa disminución de la cantidad de requerimientos enviados respecto del año 2010, cuando fueron remitidos un total de 578.

En cumplimiento del artículo 9° del Reglamento de Cotización, se efectuaron 35 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., incrementado el total de visitas realizadas -en relación con el año 2010- en un 22%.

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 continuó analizando la incidencia que generará la aplicación de las mismas, a través de la información suministrada en los estados contables de las emisoras.

Información relevante

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

Para optimizar el seguimiento de la situación de las emisoras, diariamente se leen 5 diarios de mayor circulación y se consulta Reuters, así como a un servicio de informes comerciales.

Como consecuencia de todo ello, se remitieron 177 notas solicitando información, aclaraciones y/o ampliaciones respecto de las notas ya ingresadas, y se efectuó el correspondiente seguimiento.

Se recibieron 2573 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, libradoras y avalistas de cheques de pago diferido.

Situación reglamentaria

Hubo 181 adecuaciones reglamentarias relacionadas con: individualizaciones, ruedas reducidas, ruedas comunes, interrupciones de negociación, suspensiones de cotización, cancelaciones, etc., como así también ante incumplimientos, se han cursado intimaciones mediante el envío de 16 telegramas colacionados.

Emisiones

Durante el año 2011, la Comisión de Títulos se reunió en 28 oportunidades, en las que fueron analizadas 365 solicitudes por distintos tipos de valores negociables, así discriminados: en pesos 25.844.811.970.- y en dólares 4.023.721.221.- (\$17.318.096.135.-).

Dicha información incluye el ingreso al régimen de cotización de 1 sociedad por acciones, 1 por acciones Pymes, 8 por obligaciones negociables, 8 por obligaciones negociables Pymes, 4 con Valores de Deuda de Corto Plazo y 1 fusión con aumento de capital. Deben sumarse además las solicitudes de cotización de 219 fideicomisos financieros, 5 cheques de pago diferido y 24 Programas Globales de obligaciones negociables (4 de ellos de Valores de Corto Plazo y 5 de Pymes).

Además, en las citadas reuniones se consideraron 87 asuntos varios, 3 cancelaciones o retiros de cotización de acciones, 1 cancelación de fideicomiso financiero y emisiones de títulos públicos y de Letras y Notas Internas del Banco Central de la República Argentina.

Cabe destacar que ha resultado visiblemente incrementada la actividad de la Comisión de Títulos durante el año 2011, pues se ha reunido en un 22% más de oportunidades que durante el año 2010, considerando un 10% más de solicitudes de emisión. Se detallan a continuación las emisiones, según el tipo de instrumento:

Bonos Públicos

En el presente período se autorizaron un total de 534 solicitudes de Letras y Notas Internas del Banco Central de la República Argentina por un monto de \$102.758.135.000.- y 173 solicitudes de bonos públicos nacionales, provinciales y municipales alcanzando un total de \$8.281.442.960.-, u\$s6.641.386.140.- (\$28.584.525.946.-) y Euros 19.673.205.- (\$109.898.457.-), ello en comparación con el año 2010, en el que se autorizaron 466 solicitudes de Letras y Notas Internas del Banco Central de la República Argentina y 180 solicitudes de bonos públicos nacionales, provinciales y municipales.

Además, se autorizaron 44 rescates de Notas y Letras Internas del Banco Central de la República Argentina por un monto de \$7.062.080.000.-, 12 rescates de títulos nacionales y provinciales por un monto de \$43.522.264.- y u\$s235.287.895.- (\$1.012.679.100.-) y 281 adecuaciones de montos de Certificados de Crédito Fiscal y Certificados de Custodia emitidos por los Decretos Nros. 1005/01 y 1226/01, por un monto de \$38.444.273.- y u\$s-7.911.086.- (\$-34.049.314.-).

Adicionalmente, se habilitó la negociación de 4 títulos provinciales y municipales por \$78.464.- y u\$s650.006.714.- (\$2.797.628.897.-) y se amplió la habilitación de negociación de 5 títulos provinciales por \$16.557.299.-. Se amplió

el monto máximo de un programa de emisión de títulos municipales y se autorizó la transferencia de cotización de un título provincial.

Valores Negociables Privados

Ingresaron por diversos conceptos un total de 428 pedidos, de los cuales 44 fueron solicitudes en el marco del Convenio suscripto con la Comisión Nacional de Valores en el año 1992.

Si efectuamos una comparación con las solicitudes ingresadas durante el año 2010, observaremos que en el año 2011 recibimos un 22% más (ingresaron 330), al tiempo que sólo 19 solicitudes se enmarcaron en el citado Convenio.

Ingresos al régimen de cotización de acciones Pymes

En concepto de admisión a la cotización de acciones Pymes se autorizó 1 sociedad, por un monto de v\$13.314.793.-.

Acciones

Se autorizaron 17 solicitudes de aumento de capital por un monto de v\$336.781.300.- correspondiendo a 1 suscripción, 15 capitalizaciones y 1 fusión. Asimismo se autorizó 1 pedido de reducción de capital. Se observa un incremento de autorizaciones respecto del 2010, en el que se autorizaron 13.

Obligaciones Negociables y Valores de Deuda de Corto Plazo

Se autorizaron 80 emisiones de obligaciones negociables por \$4.737.296.580.- y u\$s1.842.007.137.- (\$7.927.998.717.-), de las cuales 7 correspondieron a sociedades que ingresaron al régimen de cotización. Asimismo se autorizaron 12 emisiones de Sociedades Pymes (9 de ellas ingresaron al régimen de cotización), por un valor de \$96.200.000.- y u\$s3.100.000.- (\$13.342.400.-).

Además, se aprobaron 19 Programas Globales de obligaciones negociables por un total de v\$2.550.000.000.- y v/n. u\$s1.815.000.000.- (\$7.811.760.000.-), cifra que incluye 3 Programas Globales de Valores de Deuda de Corto Plazo, 8 Programas Globales y 8 aumentos de montos de Programas de obligaciones negociables. Además fueron autorizados 4 Programas Globales de obligaciones negociables Pymes por un total de v/n. \$45.000.000.- y u\$s1.500.000.- (\$6.456.000.-) y 5 prórrogas de plazo de Programas Globales.

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

En el año que se comenta, se autorizaron 211 fideicomisos financieros por valores nominales de \$13.102.254.837.- y u\$s1.206.633.221.- (\$5.193.349.383.-). En cheques de pago diferido, se autorizó la incorporación al régimen bursátil de

3 sociedades libradoras y 2 Municipalidades -conforme lo dispuesto por la Sección III de la Resolución de Consejo Nro. 2/2003- y se autorizaron 18 adecuaciones de montos máximos. Además se aprobó una ampliación de monto máximo de Programa 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 187 fideicomisos financieros.

También se efectuaron 66 disminuciones de montos admitidos a cotizar en obligaciones negociables, 1 disminución por conversión, 3 ampliaciones de monto por ejercicio de opciones, 3 disminuciones de monto de capital admitido a cotizar en virtud de no haber sido colocados durante el período de suscripción, 1 adecuación de monto de sociedad extranjera, 1 cancelación de autorización de obligaciones negociables por monto no suscripto, 14 adecuaciones, cancelaciones y suspensiones de cotización de Certificados de Depósito Argentinos (Cedears) y 6 cancelaciones de cotización (3 de acciones, 2 de obligaciones negociables Pymes y 1 de libradora de cheque de pago diferido). Además, se autorizaron 22 transferencias de cotización (de acciones y de valores fiduciarios).

Asambleas, Estatutos y Oficios Judiciales

En el transcurso del año, fueron analizadas 230 actas de asambleas de accionistas y de tenedores de valores negociables privados y 30 reformas de estatutos, al tiempo que en 27 ocasiones fueron trasladadas a las emisoras las observaciones o pedidos de aclaraciones pertinentes. En 190 oportunidades, se brindó respuesta a requerimientos de información y/o documentación, formulados a través de 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 2626 consultas de socios, referidas a: emisoras, valores con cotización y venta de copias de la documentación.

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 \$17.036.219.-, incrementando notablemente la percibida durante el año 2010 (\$ 14.930.000.-).

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 30/12/11: u\$s = \$4,3040 - Euro = \$5,5862.

GERENCIA DE DESARROLLO DE MERCADOS DE CAPITALES

A pesar del buen desempeño de la economía nacional, el temor a un resurgimiento de la crisis financiera y a una recesión en las grandes potencias económicas afectó de manera notoria el comportamiento de los inversores durante 2011. En este escenario lo que predominó en los mercados fue la volatilidad, y en algunos lapsos del año la aversión al riesgo hizo sentir su impacto en los activos financieros de países emergentes.

A pesar del incierto panorama económico internacional, muchas empresas se acercaron a la Bolsa para financiarse, aumentando notoriamente la colocación en algunos instrumentos y dejando grandes expectativas para 2012.

El 2011 fue un excelente año para nuestro mercado primario de origen de nuevas cotizantes, pero un año muy magro en cuanto a nuestro mercado secundario, donde a la caída de los precios se debe agregar la pérdida de profundidad de mercado.

Las colocaciones en Fideicomisos Financieros y cheques de pago diferido significaron un récord, tanto si se las mide en pesos argentinos como si se las considera a valor dólar. También fue récord la emisión de obligaciones negociables PyMEs, incorporándose una nueva compañía (Ovoprot International S.A.) al panel de acciones PyMEs.

Uno de los puntos a destacar es la fuerte concentración que muestra el mercado accionario, que está distribuido entre muy pocos inversores. Entre los accionistas controlantes y el Fondo de Garantía de Sustentabilidad de la ANSES se concentra más del 70% del circulante emitido.

Es por esto que la Gerencia continuó con su tarea de difusión del mercado de capitales y captación de nuevas compañías en busca de financiamiento. El trabajo de difusión de información, capacitación y desarrollo comercial que se realiza hace años mostró sus frutos en los récords de colocación que se registraron en la Bolsa de Comercio durante el año bajo análisis.

De cara al futuro redoblabremos las actividades con el objetivo de atraer más inversores minoritarios al mercado de capitales, incrementando la de difundir masivamente el papel de la BCBA en la economía argentina con el objetivo de que los ciudadanos del país encuentren en el mercado de capitales local el mejor lugar para capitalizar sus ahorros.

En este sentido, iniciamos un importante desafío nacional en la base de un juego de simulación bursátil, donde los participantes compitieron administrando una cartera virtual inicial de \$100.000.-. El juego se llamó "El gran inversor", y se realizó a través de diversos medios de difusión, incluyendo un programa en Radio El Mundo. Se inscribieron más de 4.000 participantes y se repartieron importantes premios entre los ganadores.

Desarrollo Comercial y PyME

La lectura detallada de los resultados que tuvo el acceso de las empresas al mercado de capitales ofrece un panorama notoriamente positivo, todo ello a pesar de algunas dudas en la visión comercial que podía ofrecer un año electoral.

La Bolsa continuó creciendo como alternativa de financiación para las PyMEs, las que mostraron su crecimiento tanto en cheques de pago diferido como en fideicomisos. Por su parte, las empresas medianas comienzan a mostrarse cada vez más en el sistema bursátil a través de la emisión de obligaciones negociables, con un crecimiento en el monto financiado de casi seis veces superior al del año anterior.

A finales de 2011 se abrió un panorama sumamente interesante para el 2012, con la salida de la Resolución General N° 596/11 de la Comisión Nacional de Valores (CNV) que permite la creación de los Fondos de Inversión para Innovación Tecnológica (FIT), instrumento en el que tanto el Ministerio de Ciencia y Tecnología como la BCBA y la propia CNV trabajaron desde el mes de abril, con un calificado grupo de entidades privadas y estatales.

Estos Fondos, además de ser novedosos instrumentos de inversión, serán una opción de financiación viable para pequeñas, medianas y grandes empresas con proyectos innovadores y con un grado de riesgo diferencial al habitual.

Comercial y PYMEs

Las PyMEs acudieron cada vez más a financiarse en el mercado de capitales. Desde que en el año 2002 se comenzó a trabajar activamente con ellas, al cierre de 2011 se financiaron en la Bolsa 9744 empresas, obteniendo fondos por \$8.299 millones.

Asimismo, este período marcó un récord en el monto financiado a las PyMEs en la BCBA, con colocaciones por \$1.909.629.274.-, un 35% más que el año anterior.

Cabe destacar la participación que tuvieron los cheques de pago diferido (más del 95 % corresponde al sistema avalado) y las obligaciones negociables PyMEs. Ambos instrumentos alcanzaron récords históricos desde su origen en montos y emisiones.

En el año se colocaron 52.570 cheques de pago diferido –avalados y patrocinados– cuyo monto ascendió a \$ 1.515.213.795.- (se considera la negociación primaria al valor nominal), y marcó un crecimiento del 28% respecto al año anterior.

En relación a las obligaciones negociables bajo el régimen simplificado para las PyMEs se colocaron \$ 102.944.000.- a través de 11 emisiones, de las

cuales 8 empresas accedieron a este instrumento por primera vez. La variación anual ascendió a 590%.

Los Fideicomisos Financieros con fiduciantes PyMEs –colectivos e individuales– crecieron un 25% en relación al año anterior, emitiendo un total de 14 fideicomisos por un monto de \$264.831.480.-, financiación que llegó a 364 PyMEs.

Durante 2011 se ha sumado una nueva empresa al panel PyMEs de la Bolsa, Ovoprot International S.A., quien emitió acciones por \$26.640.000.- incorporando así nuevo capital y accionistas a su estructura.

Desde el área contable-financiera del Departamento PyMEs se continuaron analizando nuevas compañías, realizando el estudio de prefactibilidad para evaluar las posibilidades de las distintas PyMEs de obtener financiación a través del mercado de capitales.

Al mismo tiempo, el equipo comercial de la Gerencia siguió visitando empresas y participando de encuentros entre empresarios, cámaras y entidades regionales, con el objetivo de dar a conocer las ventajas del financiamiento en el mercado de capitales, identificar potenciales emisores y acompañarlos en el proceso de acceder a la Bolsa. Muestra de ello es el resumen de encuentros presentado a continuación: "Aspectos Comerciales del Mercado de Capitales y el Financiamiento MiPyME. El caso Argentino", organizado por Gobierno de la República Oriental del Uruguay, Montevideo – Carlos Lerner (31 de marzo y 1° de abril); Fuentes Alternativas de financiamiento para PyMEs organizado por EADE Business School – Carlos Lerner (28 de abril); Financiamiento para PyMEs con cheques de pago diferido organizado por Universidad del CEMA - Irene Wasilevsky (22 de junio); Herramientas para el Financiamiento de las PyMEs en el Mercado de Capitales organizado por Instituto Argentino de la Empresa – Carlos Lerner (14 de julio); Financiamiento de PyMEs desde el Mercado de Capitales organizado por Insuagro S.A. en Mar del Plata – Carlos Lerner (3 de agosto); Mesa de Homologaciones Mineras: la Industria Argentina, el apalancamiento de más PyMEs organizado por Departamento Pyme y la Cámara Argentina de Servicios Mineros – Carlos Lerner (10 de agosto); Herramientas para el Financiamiento de las PyMEs organizado por Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la CABA - Irene Wasilevsky (29 de agosto); 1er. Congreso Gases de Aire organizado por Revista Airgas – Carlos Lerner (7 de septiembre); Financiamiento desde el Mercado de Capitales organizado por Facultad de Agronomía – Carlos Lerner (17 de septiembre); Congreso de Capital de Riesgo: el futuro de los fondos de capital de riesgo en la Argentina organizado por Asociación Latinoamericana de Capital de Riesgo en Nueva York, EEUU – Carlos Lerner (27 y 28 de septiembre); Pymes en la Bolsa organizado por Departamento Pymes y CAPYBEF – Carlos Lerner (10 de octubre); Financiamiento Pyme en la Bolsa organizado por Cohen Fondos Comunes de Inversión en Mendoza - Irene Wasilevsky (13 de octubre); Financiamiento Pyme en la Bolsa organizado por Cohen Fondos Comunes de Inversión en San Juan - Irene Wasilevsky (14 de octubre); Club de Negocios de Familias organizado por

Club de Negocios de Familia y Departamento Pymes – Carlos Lerner (30 de noviembre); Gente con Ideas organizado por Departamento Pymes y CAPYBEF – Carlos Lerner (5 de diciembre).

Vendors

Durante el ejercicio, se prosiguió trabajando activamente en la relación de la Bolsa con los Vendors. En este sentido, al contacto cotidiano con aquellos a los que la Asociación les provee información, se suman quienes desean incorporar a Buenos Aires a sus estructuras de información bursátil. Es de destacar el creciente interés y las consultas recibidas de parte de Vendors y servicios de información de países asiáticos como Japón, Corea, Israel, entre otros, con muchos de los cuales se firmaron contratos. Se suman a ellos distribuidores de información de Brasil y Chile que se acercan a nosotros a través de nuestros Carriers autorizados.

En este sentido, 2011 no se caracterizó por un aumento en el monto de facturación por distribución de información, pero sí se destacó por una suba en la cantidad de contratos y de servicios gratuitos, junto con un mayor nivel de exposición en nuevos destinos que incorporan a Buenos Aires dentro de sus servicios de información.

Por otra parte, uno de los puntos principales en los cuales se trabajó durante el año fue la relación con los bancos locales. Los sistemas de banca electrónica de las distintas entidades están incorporando nuevos servicios y modalidades de inversión destinados a sus clientes. Estas nuevas herramientas se nutren de cotizaciones e información bursátil, lo que nos permite llegar a un número cada vez mayor de inversores individuales en nuestro país.

En este trabajo permanente se suma el esfuerzo por la formalización de la relación con distintos sitios de Internet de diversos participantes del mercado que distribuyen la información de precios y cotizaciones de la BCBA en tiempo real.

Todas estas nuevas modalidades de difusión y la vinculación con interlocutores de distintas regiones y con diversas tecnologías disponibles exigen una adaptación permanente de los contratos y gestiones administrativas. Es por ello que durante los últimos meses del año se trabajó activamente en la adaptación del contrato estándar de Vendors de la BCBA.

Mirando hacia el futuro, las nuevas tecnologías disponibles nos exigen continuar desarrollando herramientas y adaptando el marco legal en esas direcciones. Por otra parte, si bien la mencionada incorporación de nuevos distribuidores se plasmó en nuevos contratos de distribución de información gratuita, tenemos el desafío de continuar trabajando para sumar nueva información y servicios hacia estos destinos que vayan acompañados por un aumento en la facturación en esta área.

Investigación y Desarrollo

El área de Investigación y Desarrollo continuó su labor en la generación de informes y trabajos de difusión externa y de utilización propia de la BCBA. Entre las publicaciones, una cantidad importante se sigue 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. Es importante resaltar que se continuó generando informes específicos que acompañaron los distintos reportes donde se abordaron temas tanto de actualidad como de interés económico-financiero y de mercado. Estos estudios mencionados 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.

Asimismo, Investigación y Desarrollo tiene una participación activa en la provisión de contenido a la radio de la Bolsa, ya sea en micros semanales sobre mercado como en la difusión de informes.

Por otra parte, de acuerdo a su función principal de investigación, desarrollo y difusión, se realizaron numerosas propuestas internas y externas para el desarrollo de mejores condiciones y herramientas para el financiamiento y crecimiento del mercado local. Entre ellas, podemos mencionar el exitoso caso del FIT (Fondo de Innovación Tecnológica), en el cual se trabajó en conjunto con el Área Comercial y PyMEs, así como con la CNV, el Ministerio de Ciencia y Tecnología, y numerosos participantes del mercado a fin de brindar una herramienta a la financiación de la innovación.

En cuanto a la capacitación, se sigue trabajando activamente en la promoción del mercado de capitales tanto en sectores ligados a la educación, como las universidades, o a sectores profesionales (cámaras empresariales y colegios de profesionales). En este sentido, se llevaron a cabo numerosas jornadas a lo largo del país.

Desde hace varios años se trabaja en el ámbito del desarrollo sustentable. La investigación en el campo de las finanzas y la economía ambiental han posicionado al área como referencia de la materia a nivel nacional y regional. Tal como viene ocurriendo desde 2005, el equipo de la oficina es convocado por organismos públicos, por empresas locales y grandes brokers internacionales para trabajar y desarrollar propuestas, rondas de negocios, encuentros y ámbitos de discusión sobre el acceso al financiamiento y el desarrollo de mercados ambientales dentro de un amplio rango de temas relacionados con la materia.

En este ámbito, se ha organizado y/o participado de varios encuentros como: el Carbon Market América 2011 en la ciudad de San Pablo; el VI Foro Latinoamericano y Caribeño de Carbono 2011, organizado por el Banco Mundial,

Naciones Unidas y el BID en Costa Rica; el encuentro de la Ecoindustria 2011, en Buenos Aires; entre otros encuentros organizados por la Secretaría de Ambiente de la Nación, otras instituciones nacionales, fundaciones, ONG y universidades locales.

Al mismo tiempo, el equipo técnico ha sido convocado por la Secretaría de Ambiente de la Nación y por el CEADS para participar de las reuniones de trabajo de consulta pública de la Estrategia Nacional de Cambio Climático de la Nación.

En el área internacional, se continuó formalizando 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.

Difusión de Información

Desde la Bolsa en Directo

El año 2011 fue el año de la movilización de contenidos para la radio Desde la Bolsa en Directo. Es el primer portal multiplataforma del sistema bursátil argentino en ser compatible con Android, Apple y Blackberry, sumando estas plataformas a las ya tradicionales vías de difusión para Internet sobre notebooks y equipos de escritorio.

Con este importante cambio, desde diciembre es posible escuchar el programa a través de cualquier celular ingresando a www.desdelabolsaendirecto.com/movil

"El Gran Inversor" – Radio – Simulación bursátil.

Continuó emitiéndose el programa "El Gran Inversor" a través de Radio El Mundo, impulsando una simulación bursátil gratuita dirigida al público en general. El juego se llevó a cabo desde abril hasta octubre y hubo cerca de 4.000 participantes. La simulación, que contó con el apoyo del Mercado de Valores S.A. a través del IAMC y el soporte técnico de la Caja de Valores S.A., se desarrolló a través de una nueva Web: www.elgraninversor.com.

Los ganadores del certamen recibieron como premio una cartera de acciones a su elección por \$5.000.-, la que les permitirá a los inversores virtuales convertirse en inversores reales.

Futuros y Opciones TV

En televisión por cable se emitió un programa semanal llamado "Futuros y Opciones" que brindó una difusión del mercado de capitales dirigida a profesionales del sector y al público en general con una segmentación específica.

Bolsar

El 2011 fue el año de la consolidación del nuevo Bolsar. Entre los avances significativos se destacan la posibilidad de ver las cotizaciones en tiempo real de los precios y la profundidad de mercado directamente desde la Web, el nuevo graficador de especies, un buscador inteligente y una nueva interface amigable con el usuario.

GERENCIA DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

Durante el Ejercicio 2011 y para cumplir con las funciones y responsabilidades que están a su cargo, la Gerencia redobló sus esfuerzos desde las distintas Áreas y Departamentos que la conforman.

En el estricto cumplimiento de los lineamientos de gestión que vienen llevando desde hace años las Autoridades de la Institución, principalmente en el control de las asignaciones de gastos, moderación en la disponibilidad de los recursos y el profesionalismo adoptado en materia de finanzas, la Gerencia intensificó su política tratando siempre de cumplir con los objetivos propuestos.

Todo ello se alcanzó con el permanente apoyo de las Autoridades y la esmerada atención que brindó su personal, logrando de este modo acompañar exitosamente todos los objetivos que hacen a su función, como lo son la realización de los eventos institucionales, servicios a los señores Socios, atención a terceros y al público en general, mantenimiento del Edificio y otros servicios que se brindan diariamente dada la actividad de la Institución.

Oficina de Administración

Socios

De conformidad con la política delineada por las Autoridades, siguió siendo prioritario el buen funcionamiento de los distintos servicios que se brinda a los señores Socios. Cabe señalar que se intentó, en especial, aumentar la calidad de la asistencia destinada a los asociados y al público en general, ello a través de una atención más personalizada, como así también proporcionándoles un mejor acceso a la información bursátil a través de la aplicación de los medios informáticos como instrumento de uso cotidiano. El detalle de movimiento de Socios y los servicios prestados se indican en el Capítulo II.

Alquileres

En cuanto a las solicitudes de locación de las oficinas ubicadas en los edificios de la BCBA –las que fueron requeridas en forma constante– se manifestó una preferencia para su otorgamiento hacia los Socios y las Sociedades de Bolsa. De esta forma, pudo observarse una ocupación efectiva del 96% de las unidades de renta disponibles, verificándose un descenso en el último tramo del período a raíz de la rescisión del contrato suscripto con Caja de Valores S.A. por el alquiler de los locales que ocupaba en el 3er. subsuelo.

Por otra parte, en relación a la morosidad por la falta de pago de los alquileres, se produjo un seguimiento eficaz que llevó aparejado una gestión efectiva de cobranza.

Oficina de Asuntos Legales

Durante el año, se prosiguió con el asesoramiento jurídico al H. Consejo, a la Mesa Directiva, a la Comisión de Socios y a las Gerencias y oficinas que conforman la Institución, como así también a los señores Socios. Por otra parte, en relación a la Administración del Consorcio de Copropietarios del Edificio de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, el titular de la Oficina continuó actuando como su representante realizando todos los actos administrativos pertinentes.

Concretamente 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; los contratos de locación de inmuebles; los acuerdos suscriptos por incumplimiento respecto de esos contratos y/o cualquier otro tipo de relación que vincule a la Bolsa con terceros; los contratos de locación de servicios; los contratos de locación de obra; los contratos de venta de información de la Bolsa (vendedores, agentes y sociedades de bolsa, etc.); los acuerdos de finalización y/o rescisión de los contratos que así corresponda; asesoramiento jurídico en los proyectos que surgen de la Gerencia de Mercado de Capitales; la facción y/o asesoramiento respecto de las cartas documentos recibidas y/o enviadas por la Bolsa; asesoramiento legal y facción 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 Bolsa de Comercio, la Fundación BCBA, ARFEX S.A. y MEG S.A.; carga de aplicativos de AFIP, IGJ y del Registro Público de Administradores de Consorcios de Propiedad Horizontal, así como también actualización de bases de datos en la Dirección Nacional de Protección Datos Personales; proyectos generales de la BCBA, tales como la adquisición del inmueble CASSABA, Universidad Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires y Licitación de Señales Digitales.

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 continuó llevando adelante los sumarios que se sustancian a los Socios de la Institución e interviniendo también en las distintas respuestas de la Bolsa a los diversos requerimientos que por escrito formulan tanto Socios como terceros.

El sector participó en el asesoramiento, análisis y, en su caso, preparación de las respuestas a los oficios que los Juzgados de cualquier jurisdicción remiten a la Bolsa requiriendo información. Llevó adelante los juicios comerciales en los que la Bolsa es parte y actuó enérgicamente en el recupero extrajudicial de las

deudas que terceros mantienen con la Institución (facturas emitidas por la Bolsa en concepto de derechos de estudio, cotización y publicaciones, entre otros).

Junto con los asesores externos expertos en marcas, se trabajó respecto al registro y renovación de las mismas y la oposición de marcas que fueron registradas a nombre de la Bolsa; como así también con los asesores jurídicos externos se llevaron a cabo temas de competencia comercial, civil y laboral.

Administración del 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 diligente, 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 previsiones necesarias para asegurar su normal funcionamiento.

Biblioteca

Durante este ejercicio se alcanzó la cifra de 24.600 registros documentales en la Base de Datos y se incorporaron 166 nuevos títulos.

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

Asimismo, se confeccionó y distribuyó diariamente el Boletín de Recortes Periodísticos que incluye los artículos más importantes relacionados con la actividad económica y bursátil publicados en los principales diarios editados en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Este material se distribuye entre las Instituciones del sistema bursátil y los Socios de la Bolsa.

En el aspecto cooperativo y como biblioteca coordinadora de UNIRED (Red de redes de Información Económica y Social) participamos durante el año en las reuniones de trabajo. Se sigue realizando la actualización de la Base de Datos cooperativa que en la actualidad posee más de 1.500.000 libros de más de 100 bibliotecas diseminadas en todo el país. La misma se encuentra para su consulta en Internet (www.unired.org.ar).

También participamos 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 para los diferentes sectores del quehacer social, económico y cultural de Argentina (<https://sites.google.com/site/reciariaorg/>).

En el mes de abril estuvimos representados en la 43° Reunión Nacional de Bibliotecarios realizada en el predio de la Sociedad Rural Argentina.

Se continúa recibiendo a alumnos de diferentes Escuelas de Bibliotecología para que se interioricen de nuestra metodología de trabajo y procedimientos técnicos. Este año recibimos también la visita de un grupo de bibliotecarios de RECIARIA.

Los datos estadísticos correspondientes al 2011, relacionados con el servicio brindado por sus dos Salas de Lectura son los que seguidamente se mencionan: Sala de Biblioteca: Usuarios del servicio, 3.850; Consultas de Libros y revistas, 4.890; Préstamos domiciliarios, 320. Sala de Hemeroteca: Usuarios del servicio, 51.050; Consulta de material, 134.990.

Compras

Durante el año bajo análisis, se prosiguió con un trabajo similar al desarrollado en años anteriores.

Se recepcionó un total de 2.547 solicitudes de contratación de servicios y en relación a las Notas de Pedido, se alcanzó la totalidad de 1.640 originales que fueron incorporadas al sistema en virtud de la atención de diversos servicios, obras de mantenimiento, abonos y otros conceptos.

Asimismo, se sumaron 97 nuevos proveedores que realizaron operaciones con la Institución, independientemente de otros que intervinieron en diversas compulsas de precios y licitaciones. Por otra parte, se continuó colaborando en la gestión de compras con el Consorcio, Fundación y con el Mercado Electrónico de Gas S.A.

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

Contaduría / Finanzas

Continuó operando bajo iguales premisas que en el año anterior, con los niveles y mejoras que se describen a continuación.

Niveles de operaciones financieras realizadas:

Se administraron movimientos financieros del orden de: 2.950 correspondientes a cauciones y cheques de pago diferido; 270 a plazos fijos y 90 a fideicomisos financieros, obligaciones negociables, letras y varios.

En tanto que, en Cuentas a Pagar, fueron procesados y liquidados 7.200 legajos. Se implementó una nueva modalidad de pago por débito automático de servicios en tarjeta de crédito, otorgando así mayores beneficios de practicidad en la liquidación, seguridad en los pagos, control, etc.

Capacitación y procedimientos:

Se continuó con la capacitación del personal en Normas Internacionales de Contabilidad y Auditoría (NIIF/IFRS), y con el análisis de posibles impactos en los balances institucionales.

Se emitieron nuevas resoluciones y reglamentaciones de los organismos de control y recaudación impositivos AGIP y AFIP. Al respecto, se capacitó al personal técnico y se realizaron las modificaciones de procedimientos para lograr su implementación y cumplimiento.

Participación en proyectos:

Durante el año, el área participó sobre temas de su competencia en los proyectos institucionales de: Implementación y puesta operativa del Centro de Documentación (RENAPER), y preparación y armado de documentación para análisis y toma de decisión referente al Concurso Público para la Adjudicación de Licencias de Servicios de Comunicación Audiovisual .

Servicios administrativos brindados a otras entidades:

Como es habitual, se continuó con la prestación de servicios contables y administrativos a la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Consorcio Co-propietarios Edificio BCBA y ARFEX; como así también en el área financiera a MEG S.A. y Tribunal Arbitral General de la BCBA.

Intendencia

En el transcurso del Ejercicio 2011 se efectuaron diversas obras y tareas de mantenimiento en los distintos edificios de la Institución, que permitieron prolongar la vida útil de las instalaciones y la incorporación de nuevo equipamiento para brindar más confiabilidad y rendimiento a las mismas.

Edificio de 25 de Mayo 359

Se retapizaron las butacas más deterioradas, en el pullman del 4º piso para dejarlas en condiciones de uso de los socios. Asimismo, se renovaron todos los inductores del 6º piso por equipos fan coil de piso de última tecnología con control remoto para mejorar la climatización.

También se renovó un pasa manos de la escalera mecánica, que se encontraba en muy mal estado generando continuas fallas sobre el mecanismo de accionamiento.

Se renovaron las persianas de los ventanales en el piso 16, y se cambiaron los film de protección ultravioleta y se cambió una montante de agua para abastecimiento de baños gerentes del piso 9 al 19.

Finalmente, se repararon y balancearon las máquinas climatizadoras de las zonas 13 y 14 en el entrepiso técnico del 4° piso, y dentro del mantenimiento correctivo de las máquinas enfriadoras, se cambió el panel principal de la máquina enfriadora Carrier.

Edificio de Sarmiento 299

Finalizaron las tareas de renovación del segundo ascensor, número 6, ubicado en la entrada de 25 de Mayo 347. El mismo cuenta con una terminación en acero inoxidable dorado y puertas automáticas del estilo del edificio. El sintetizador de voz le da una cálida bienvenida y la indicación precisa del piso donde se encuentra, además, cuenta con una velocidad superior a su antecesor. Ambos están dotados de aire acondicionado.

Cumpliendo con la normativa vigente, se continuó con la recarga anual de extintores.

Se obtuvo la habilitación comercial de varias oficinas, las cuales se encuentran dentro del marco legal vigente. En algunas de ellas se debió normalizar la instalación eléctrica de acuerdo a la normativa vigente. También fueron reacondicionados los equipos de aire en el Microcine para dar frío o calor según necesidad, y brindar así una mejor atención a los Socios que utilizan las instalaciones.

Para mejorar el control mediante video cámaras de los edificios, se redistribuyeron los monitores y equipos de la oficina de seguridad en el 3° piso.

Como todos los años, se llevaron a cabo cambios de alfombras, pisos de goma, iluminación y tableros en varias oficinas de locación y de la BCBA.

Se terminaron con personal propio todos los trabajos de durlock, pintura, y electricidad en la oficina de prensa en la planta alta de la sala de periodistas, dejando las oficinas listas para ser ocupadas por el personal.

Se instaló el sistema de audio evacuación en todas las oficinas de la Institución, con lo cual se completó el sistema en todo el edificio.

Para corregir el factor de potencia del alimentador ex Ítalo y así evitar pagar penalidades, se instaló un nuevo banco de capacitores. Este tablero es totalmente automático ajustándose a la demanda variable del edificio. Finalmente, se continuó con la renovación de tableros eléctricos adecuándolos a la normativa vigente, procediendo con los tableros de la sala de ajedrez y salón Alem y guardia 347.

Predio del Centro Recreativo de Las Banderitas

Se realizaron obras tendientes al mantenimiento y mejora de las instalaciones, renovando accesorios y elementos de la instalación eléctrica

deteriorados que se encuentran en los quinchos y casa el encargado. Asimismo, se pintaron todas las fachadas exteriores de las instalaciones del predio, los quinchos, baños, casona y los juegos infantiles para los más pequeños.

Con fines preventivos, se instaló un sistema de alarma de movimiento para detectar intrusos, combinado con un sistema de video cámaras para monitorear las distintas zonas del predio. Finalmente, se realizó un trabajo para cortar las ramas peligrosas derribadas por los fuertes vientos.

Depósito Barracas

Se instalaron luces de emergencia y cartelería de evacuación de acuerdo a la reglamentación vigente, y se siguen agregando estanterías para ubicar toda la documentación que periódicamente se ingresa a depósito como archivo.

Casas de Córdoba

Se acondicionó la instalación eléctrica dotándola de accesorios normalizados, como así también, se renovaron los matafuegos del predio, todo ello para cumplir con la reglamentación vigente.

Edificio de Sarmiento 375

Las tareas de mantenimiento en este edificio se centraron principalmente en los ascensores y las bombas de agua potable.

Se mantuvieron los dos ascensores en servicio priorizando las tareas que afectan la seguridad en el funcionamiento. A pedido de las Autoridades se acondicionaron los ascensores quitándoles el revestimiento interior que tenían, dejándolos con su reja original a la vista. La misma se protegió con mallas adecuadas conformes a la reglamentación vigente. En cuanto al sistema de bombeo de agua, se renovaron accesorios de los tableros de comando.

Recursos Humanos

En el marco de su gestión, se continuaron desarrollando políticas internas cuyos objetivos estuvieron orientados al fortalecimiento de los canales de comunicación y a la profundización de los programas de capacitación y desarrollo de las personas que integran la dotación de la Institución. Todos estos objetivos tuvieron como hilo conductor la búsqueda de mejoras en los distintos procesos organizacionales.

Evolución de la dotación de Recursos Humanos

Año	Dotación	Evolución porcentual
31/12/2011	242	84%
31/12/2010	240	83%
31/12/2009	251	87%
Base de comparación 1999	286	100%

Desarrollo Organizacional

Se totalizaron más de 6300 horas/hombre de capacitación, cifra que nos acerca a un promedio de 26 horas anuales por persona y, por tercer año consecutivo, permite alcanzar un promedio superior a las 20 horas/hombre de capacitación. Sin lugar a dudas, las cifras mencionadas consolidan la visión de la BCBA en lo referente a la formación de capital humano.

Las acciones de capacitación efectuadas se orientaron a brindar herramientas para el desempeño más eficiente de las tareas asignadas a cada posición. Para ello se continuaron realizando, 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, particularmente destacamos la realización de la tercera etapa del programa de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La implementación de este programa, junto a las consultoras que lo dictaron (KPMG, Deloitte, Ernst & Young y Price), ratifica el rol de la Institución líder en la materia. Por dicho motivo, se proyecta continuar abordando esta temática el año próximo.

Por otra parte, se siguieron implementando acciones orientadas a fortalecer vínculos con el mundo académico, para lo cual se colaboró con la Universidad Católica Argentina en la realización del programa de posgrado "Herramientas de Gestión de Mercado de Capitales". En esta iniciativa participaron 6 profesionales de los equipos técnicos institucionales.

Independientemente de lo mencionado en el párrafo anterior, el acompañamiento de iniciativas de estudio ha sido uno de los aspectos contemplados en aquellos perfiles que se identificaron con potencial de desarrollo. En línea con ese objetivo, se continuó ofreciendo la posibilidad de acceder a reconocimientos (totales y parciales) para Cursos de Posgrados, Especializaciones y Maestrías.

Comunicación Interna

Considerando muy importante la gestión de las comunicaciones destinadas al personal, durante el mes de mayo se lanzó la portada de Intranet de Recursos Humanos. Este nuevo canal permitió facilitar el intercambio de información, conocimientos, ideas y experiencias con todos los miembros de la organización.

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 10 jóvenes que se encuentran cursando los primeros años de distintas carreras universitarias. La idea central del programa

es ofrecer la posibilidad de participar en los distintos procesos de selección a aquellos jóvenes premiados por la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires, por haber obtenido el mejor promedio académico durante el colegio secundario.

En efecto, la articulación del proyecto permitió ir compatibilizando la formación académica, las características del perfil de cada joven estudiante, y las necesidades institucionales para cubrir posiciones vacantes en diferentes Gerencias y Áreas de la Organización.

Programa Interno de Beneficios y Calidad de Vida

Con el objetivo de continuar acompañando a los colaboradores en los momentos importantes o significativos de su vida, se continuaron realizando las siguientes acciones: Presentes por nacimientos de hijos; Gratificación por casamiento; Ayuda económica para colaboradores que se vean en la necesidad de afrontar gastos extraordinarios derivados de tratamientos médicos, enfermedades o situaciones particulares; Entrega de órdenes de compra para el personal con hijos en edad escolar; Obsequios por distintos eventos (día de la mujer, día de la secretaria, Pascuas, etc.); Cóctel de fin de año para el personal, sorteos con importantes premios, entrega de órdenes de compra y de canasta navideña; Premio a la trayectoria al personal que cumplió 25 años en la Institución.

Cabe resaltar que a partir del 2011 se resolvió otorgar –en reconocimiento al esfuerzo realizado– una gratificación extraordinaria para aquellos colaboradores que hayan obtenido su graduación universitaria.

Centro Recreativo – "Las Banderitas"

En este Centro Recreativo, se mantuvieron la cantidad y calidad de los servicios gratuitos brindados al personal. Es así que durante el 2011, más de 1300 asistentes disfrutaron de este predio.

Unidad Turística Villa Ciudad América – Provincia de Córdoba

Todos los colaboradores y su grupo familiar continuaron gozando de los beneficios de estadías y traslados sin cargo para disfrutar de vacaciones en la Unidad Turística que la BCBA posee en la Provincia de Córdoba. En efecto, durante el transcurso del año, más de 80 grupos familiares pudieron gozar de este beneficio.

Póliza Colectiva de Seguro de Vida

Como es tradicional, la Institución continuó ofreciendo al personal y sus cónyuges la posibilidad de adherirse a la Póliza de Seguros de Vida Optativo, contratada con Generali Corporate, abonando primas inferiores a las de mercado.

Calidad de vida: Actividades Deportivas

Participación en Maratones con fines benéficos. Accenture: A beneficio de la Fundación Garrahan y de la Cooperadora del Hospital de Niños, Dr. Ricardo Gutiérrez. "Dale Vida": Evento destinado a promover la concientización sobre la necesidad de donar sangre. YMCA: Actividad destinada a fortalecer el desarrollo de las obras comunitarias que esta Entidad lleva adelante. Hospice San Camilo: a beneficio del programa anual de acciones del Hospice.

Fútbol Recreativo – 2º 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.

Visto los resultados y el interés que despertó esta acción, en el último trimestre del año se organizó la "Segunda Copa Bolsa de Comercio de Buenos Aires" (primer torneo interno de Fútbol 5) en el cual participaron más de 40 empleados, distribuidos en 6 equipos y representando a todas las Gerencias.

Convenio BCBA - YMCA

Se mantuvo el acuerdo mediante el cual el personal y su grupo familiar accedieron a condiciones preferenciales de inscripción, para hacer uso de las distintas instalaciones que esa Institución tiene en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. La sede principal del YMCA cuenta con pileta de natación, aparatos de musculación y salones para la práctica de actividades deportivas.

Secretaría Administrativa y Eventos

Durante el año que se comenta, se cumplieron con todas las funciones asignadas a la Secretaría, en lo que concierne a su objetivo de brindar el apoyo necesario a la gestión de las Autoridades de la Institución. Se señala a continuación un detalle pormenorizado de su desarrollo.

Al efecto, se mantuvieron las mismas pautas de procedimientos que fueran establecidas para el desarrollo de las tareas específicas del Área, tales como la redacción de notas, actas, citaciones a las reuniones de Mesa Directiva y Consejo, elaboración de la Memoria institucional, organización de la Asamblea General Ordinaria de Socios y del Aniversario institucional, como así también la coordinación de eventos y préstamos de Salones para los numerosos actos propuestos y autorizados.

Asamblea

De acuerdo con lo establecido por el Estatuto y Reglamento de la Asociación, en el mes de abril se destinaron todos los esfuerzos a la organización

de la Asamblea General Ordinaria de Socios, en la cual se procede a la elección de los nuevos Consejeros y al tratamiento de la Memoria y Balance General de la Institución. En tal sentido, se realizaron las publicaciones pertinentes y, posteriormente, se cumplió con las correspondientes comunicaciones a los Organismos Públicos de control.

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

Con una muy atractiva actividad desplegada a lo largo del año, se desarrolló el Ciclo Cultural 2011, que contó con el apoyo del público en general y en especial de los señores Socios, quienes avalaron con su presencia las presentaciones que se reseñan en el cuadro que sigue. Corresponde destacar especialmente la actuación del Ballet Folklórico Nacional, presentación exclusiva para los Socios que tuvo lugar el 26 de agosto, formando parte de los festejos del 157° Aniversario de la Institución.

Conciertos		Proyecciones en pantalla gigante		Exposiciones de arte	
Cantidad	Asistentes	Cantidad	Asistentes	Cantidad	Asistentes
29	8.425	4	560	24	3.920

Visitas Guiadas

Son brindadas al público en general y a estudiantes de distintos niveles educacionales (secundario, terciario y universitario). Se les ofreció una recorrida por los distintos Recintos Sociales y una exposición basada en la historia, estructura, funciones y objetivos del Sistema Bursátil Argentino.

En cuanto a la atención de los estudiantes universitarios, debe señalarse que al momento de visitar el Recinto de Operaciones se contó con el apoyo del personal de ese sector, dependiente de la Gerencia de Operaciones. Además de las numerosas Universidades del país, nos visitaron estudiantes de EE.UU., Alemania, Finlandia, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Paraguay, Uruguay y Honduras. Para el caso de visitantes extranjeros, las explicaciones fueron brindadas por un guía bilingüe.

El interés manifestado por conocer la Bolsa de Comercio de Buenos Aires durante el año 2011 ha sido constante, prueba de ello son las 244 visitas de establecimientos educacionales que corresponden a 82 colegios de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 110 de la Provincia de Buenos Aires y Conurbano, 28 del interior del país y 24 del exterior. Esta estadística arroja un total de aproximadamente 11.000 estudiantes, a lo que deben sumarse 385 turistas nacionales y extranjeros que utilizaron el sistema de visitas eventuales desarrollado en los tres horarios: 12.00, 14.00 y 16.00 horas.

Eventos

La Oficina prestó apoyo técnico y protocolar en eventos propios y de terceros, como así también a las Autoridades en las presentaciones que se realizaron en los Salones de la Institución, en especial en aquéllos en los cuales se autorizó el préstamo de Salas a los Socios que lo solicitaron. A lo largo de 2011, se realizaron aproximadamente 183 eventos, arrojando un total de 29.151 asistentes.

Sobre el particular, en los capítulos específicos de esta Memoria, se podrá encontrar en detalle las características de los eventos organizados en los Salones de la Asociación, como así también los expositores, participantes y autoridades que nos honraron con su presencia.

DEPARTAMENTO DE INFORMÁTICA Y TELECOMUNICACIONES

Telecomunicaciones

Cámaras de Seguridad

Trabajando conjuntamente con Intendencia, se ha incorporado un servidor con dieciséis cámaras en total que fueron distribuidas entre los edificios de 25 de Mayo 347 y 359. Se realizaron también varias optimizaciones en las cámaras y lentes ya existentes.

Redes de Datos

Se finalizó con la instalación de redundancia en fibra óptica de la totalidad de los nodos de piso, ello conjuntamente con Caja de Valores S.A., lo cual permite una óptima respuesta de la red ante la salida de servicio de un nodo principal.

Central Telefónica

Se analizaron varias alternativas de cambio/actualización de nuestra central ante la desactualización del reléase de software de la misma. La misma, es consecuencia de la quiebra del proveedor (Nortel) y la compra de sus activos por parte de Avaya. Los trabajos no han finalizado y se está analizando con Caja de Valores S.A. varias alternativas para el 2012.

Celulares

Al renovar el contrato con Telefónica Móviles (Movistar) se contempló el cambio de la totalidad del parque de celulares, incorporando equipos de última generación.

Producción

Oficinas

Al igual que todos los años, una vez realizada la Asamblea General Ordinaria se procedió a reasignar el equipamiento comprado a tales efectos en las distintas oficinas. Estas tareas también incluyeron impresoras y monitores, que se fueron modernizando.

Centro de Cómputos

En el transcurso del año se ha logrado un buen nivel de estabilidad en los servidores, teniendo solo inconvenientes menores.

Se ha iniciado en el mes de diciembre, tal cual había sido presupuestado, el recambio de la unidad de Storage (almacenamiento Central). Se estima que el mismo estará operativo en el transcurso del primer trimestre de 2012, aumentando significativamente la capacidad de almacenamiento actual.

Impresoras

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

Recintos Sociales

Se ha finalizado, junto con Caja de Valores S.A., la puesta en marcha y ajuste del nuevo sistema de distribución de información Pasivas. También se han llevado adelante, conjuntamente con Intendencia, los tableros de alimentación eléctrica independientes para monitores y PC (Think Client) que le dan sustento a este sistema.

Desarrollo

Autopista BCBA

Durante el año 2011 se continuó con trabajos relacionados con el proyecto Autopista BCBA. Dicho proyecto lleva aparejado un constante análisis y rediseño por la dinámica operacional que deriva de las implementaciones de Normas y Resoluciones cuyo impacto es directo sobre la misma, como así también sobre los sistemas internos de esta Bolsa de Comercio.

Se ha trabajado intensamente con las áreas respectivas de la Gerencia Técnica y de Valores Negociables a los fines de lograr las definiciones más acordes a los tratamientos de la documentación que deben presentar las emisoras.

Dichas definiciones se vieron plasmadas en las pruebas realizadas sobre las versiones que fue liberando la Caja de Valores S.A., en las cuales también se buscó lograr una vista de las nuevas necesidades que redundaron en mejoras a implementar de acuerdo al avance del proyecto.

A medida que el proyecto avanza, también avanzan los desarrollos internos en la Asociación para que la interacción con la Autopista BCBA permita contar con toda la información recibida, poder realizar las tareas de control derivadas y brindar a los usuarios internos, como a los medios de difusión y/o publicación, todos los datos necesarios de acuerdo a sus necesidades.

Normas Contables Internacionales NIIF

Debido a la inminente necesidad de cumplimiento por parte de las emisoras de la presentación de sus estados contables bajo normas NIIF y, dado que en algunos casos ya se encuentran presentando la documentación bajo dichas normas, nos encontramos desarrollando una solución para permitir el registro de la información con las características propias que las normas internacionales indican, y previendo las metodologías de acceso a la misma por los diferentes actores de los distintos circuitos de información.

Documentación (DNI, PASAPORTES)

Con la firma del convenio suscripto con el Ministerio del Interior para la tramitación de documentación (DNI y Pasaporte), nos vimos involucrados en el desarrollo de una solución complementaria para el otorgamiento de turnos, control y seguimiento que sirva de base para el cumplimiento de las tareas de manera ordenada y que resulta vital para el funcionamiento de la oficina a cargo. Se trabajó en conjunto con las oficinas de Administración y Recursos Humanos para poder llegar al objetivo deseado.

Cartelera Digital

Se lanzó la Cartelera Digital en la Intranet BCBA. Este proyecto, a inquietud de la Oficina de Recursos Humanos, se desarrolló a fin de brindar una mejor calidad de información a nivel interno.

Asamblea General Ordinaria de Socios

Año tras año, con relación a la Asamblea General Ordinaria de Socios, se ha mejorado el desarrollo informático que sirve de base para las funciones de identificación y registración de los señores Socios, como así también para el recuento de votos.

Generales

Dentro de las tareas específicas se han desarrollado tanto funciones nuevas como adicionales a los numerosos sistemas que están a cargo de este Departamento.

A modo descriptivo y, teniendo en cuenta la variedad de temas sobre los cuales se trabaja, se pueden mencionar: Nueva función para registro de cheques recibidos por cobros de las facturaciones de la BCBA; Actualizaciones de información en la Intranet de acuerdo a las normas que se vayan generando o modificando; Función para incorporación de mayor cantidad de datos para el sistema de control de accesos; Nuevo desarrollo para información requerida por AFIP; Migración de aplicaciones y servicios Web a nueva versión de marco de desarrollo; Modificaciones al cálculo de derecho para Obligaciones Negociables y Fideicomisos Financieros por aplicación del decreto 976/01 del Gobierno Nacional; Modificaciones para permitir ingreso de complementos de balances de Fideicomisos Financieros; Mejoras en el módulo de situación reglamentaria; Modificaciones en controles de montos máximos autorizados en programas globales de Obligaciones Negociables; Desarrollo de nuevas alertas ante ingreso de art. 62 y 63 cuando el patrimonio neto sea negativo; Desarrollo para individualización de negociación primaria y secundaria en operaciones de Cheques de Pago Diferidos.

Administración de Servicios

Vendors

Mensualmente, y por mes adelantado, se emiten las Órdenes de Facturación correspondientes a los servicios de tasa de acceso a información suministrada por la BCBA a los vendors/resellers, según pautas de períodos de facturación acordados.

Una vez recibida la información de las declaraciones de terminales y servicios de vendors, se procede a su control, cotejando con períodos anteriores, y se emiten las Órdenes de Facturación correspondientes. Durante el año 2011 se incorporaron 4 nuevos vendors.

Emisión Órdenes de Facturación, Órdenes de Pago e Informes Varios por Utilización de Servicios/Refacturación de Servicios de Terceros, a Terceros e Institucionales

Monto anual de ingresos administrados aproximadamente u\$s1.770.000.-

Gestión de Egresos

Mes a mes, se liquidan las facturas correspondientes a servicios de telecomunicaciones y de información y contenidos provistos por vendors y agencias de noticias e información, como así también mercados del exterior. Se

elaboran y gestionan herramientas para la distribución de gastos e imputación contable de los servicios contratados, refacturándose a su vez los servicios prestados o redistribuidos a terceros.

Monto anual de egresos administrados aproximadamente u\$s650.000.-

Tanto para el pago de servicios como para la facturación, se carga toda la información en una base de datos y se vuelca en planillas a los efectos de poseer un historial dinámico. También se archiva el soporte en papel de copia de lo enviado.

Gestión de Cartera

Se realizan las tareas inherentes al seguimiento de los saldos deudores y, de corresponder, se procede a gestionar el recupero de los mismos y de los valores extraviados, tanto de vendedores nacionales como extranjeros, agentes, no agentes, butacas, líneas directas, etc., efectuando los reclamos pertinentes en cada caso y la prosecución de la gestión ante las personas físicas, empresas u organismos correspondientes, hasta la percepción del importe adeudado, todo ello en apoyo al sector de Cobranzas y Pago a Proveedores/Contaduría/GAyF. En virtud de la situación de crisis global y la realidad económica local, esta tarea se vio incrementada, conservando los niveles aceptables de recupero y mantenimiento de cartera.

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 CVSA y terceros relacionados a la Institución.

Soporte de la Sala de Periodistas

Conjuntamente con la Oficina de Prensa se brinda soporte a la sala, a los efectos de brindar atención a los señores periodistas acreditados ante la BCBA. Ello abarca desde requerimientos de librería como así también lo relacionado al mantenimiento de la sala, a excepción de la telefonía y datos, de los cuales sólo se cursan los requerimientos por los canales específicos.

Trato de proveedores

Derivado de la relación institucional por la toma o la prestación de servicios, se realizan todo tipo de gestiones a los efectos de garantizar la asistencia y continuidad de servicios destinados a la Bolsa y a los usuarios finales, ya sean internos o institucionales, Socios o terceros; léase gestión comercial, ABM de servicios, reclamos, negociaciones, etc. En este punto quedan exceptuados aquellos temas que sean estrictamente técnicos y no específicos del sector.

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 da soporte al pullman externo.

Soporte de otras Gerencias

Derivado de las tareas que se desarrollan en relación a vendors, comunicaciones y servicios de información, se trabaja conjuntamente con la Gerencia de Desarrollo de Mercado de Capitales para solucionar temas que hacen a la contratación de los servicios, brindando, asimismo, soporte ante requerimientos, reclamos y/o consultas.

Se colabora activamente con la Gerencia anteriormente mencionada en relación al alta/baja de contratos vendors y se elaboran planillas de informes sobre facturación por tasas, terminales e impuestos.

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.

Administración de usuarios de red Wi-Fi

Esta tarea solo ha quedado limitada a la suscripción de Socios y el centralizado de requerimientos o reclamos relacionados a la prestación del servicio. Se dispone de base de datos de usuarios a efectos de gestiones factibles y relacionadas a una mejor administración del recurso.

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 con la centralización de consultas y reclamos por la prestación, garantizando con ello la continuidad y efectividad de la misma.

Varios

Se mantienen actualizadas las bases de datos de todos los clientes, tanto de los que reciben servicios de información Data Vendors, como de los agentes, no agentes, proveedores de servicios de comunicación y de info. Data. Asimismo, se realizan controles y seguimientos minuciosos de los ABM (altas, bajas, modificaciones) correspondientes a los diferentes servicios, ya sea de los que se prestan como de los que se perciben.

PRENSA

La crisis económico-financiera que en 2011 continuó azotando a los países centrales determinó que el año resultara particularmente complicado para la actividad bursátil local e internacional. Sin embargo, el sostenido interés informativo por la temática relativa al Mercado de Capitales exigió a la Dirección de Prensa de la BCBA reforzar su desempeño como nexo institucional entre los medios de comunicación y la Asociación. A continuación, algunos de los más importantes acontecimientos en los que la BCBA tomó parte y que ameritaron una dedicada difusión periodística.

A fines de enero, la prensa especializada dio cuenta del récord histórico de 3.593,13 puntos básicos alcanzado por el Índice Merval durante el primer mes del año.

En el mes de junio, la Institución convocó al periodismo para la cobertura de los almuerzos organizados con los candidatos presidenciales de las Elecciones Nacionales. Así, la prensa se hizo presente durante los encuentros con los integrantes de las fórmulas de la Unión Cívica Radical y de Proyecto Sur, encabezadas por Ricardo Alfonsín y Fernando "Pino" Solanas, respectivamente.

El 1º de septiembre tuvo lugar la Oferta Pública Inicial de Ovoprot en la BCBA, lanzamiento que concentró gran interés de parte de los medios periodísticos.

El 3 de octubre, los representantes de la prensa fueron invitados a la primera edición del evento "PyMEs en la Bolsa", que contó con la presencia de la Ministra de Industria de la Nación, Débora Giorgi, y de altos funcionarios nacionales.

Por último, durante diciembre los medios de comunicación estuvieron atentos a la emisión de Cheques de Pago Diferido llevada a cabo por el Club Atlético Vélez Sarsfield.

En otro orden, a fin de año la Mesa Directiva dispuso el relanzamiento de la revista "La Bolsa Hoy". Así, la publicación gráfica de la Asociación incorporó más páginas y propuso un nuevo diseño con el objeto de ofrecer mayor información institucional, bursátil y económica a los señores Socios.



CAPÍTULO VII

ACTIVIDAD NACIONAL E INTERNACIONAL

A lo largo del que se comenta, las Autoridades de la Asociación participaron de diversas reuniones que se realizaron tanto en el ámbito nacional como en el internacional:

REUNIONES NACIONALES

El señor Presidente participó en representación de la Bolsa en la "Reunión de Presidentes de Bolsas y Mercados de Valores del País", que se celebró en Mar del Plata los días 16 y 17 de junio.

REUNIONES INTERNACIONALES

Durante el año 2011 la Bolsa de Comercio de Buenos Aires fue invitada a diversos eventos realizados en el exterior, en cuya mayoría participó activamente, realizando exposiciones sobre diversos temas.

FEDERACIÓN IBEROAMERICANA DE BOLSAS

En el período referido, la Institución participó de los trabajos de investigación que desarrolla la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB), respondiendo informes y cuestionarios varios, además de asistir y realizar presentaciones en las reuniones del Subcomité de Trabajo ("ST"), detalladas a continuación:

Argentina, Buenos Aires - 18 de marzo

A esta reunión asistieron los representantes de las Bolsas de Comercio de Buenos Aires, Montevideo, Bolivia, BM&FBovespa, Santiago, Colombia, Costa Rica, Quito, El Salvador, México, Lima, República Dominicana, Bolsas y Mercados Españoles, Mercado de Valores de Buenos Aires, Mercado de Valores de Rosario, Mercado a Término de Rosario, así como también de la Secretaría General de la FIAB.

Se revisaron avances en materia de integración de Mercados, en base a las presentaciones elaboradas por los representantes de las Bolsas de Valores de Santiago, Lima, Colombia y El Salvador. Asimismo, se realizaron exposiciones relativas a los negocios internacionales que llevan adelante algunas bolsas de la región (BM&FBovespa), a la regulación existente en cada país sobre emisores extranjeros (Bolsa Mexicana de Valores), al acceso de medianas empresas al mercado de capitales (Bolsa de Valores de Lima), al impacto de la tecnología en el ámbito bursátil (Bolsas y Mercados Españoles) y a la incursión de Productos alternativos (Bolsa de Comercio de Buenos Aires), tomando como temas centrales la Titularización de Activos y los Fideicomisos Solidarios.

Por otra parte, se continuó con el seguimiento de las novedades regulatorias de incidencia en los mercados bursátiles, a través de las

presentaciones efectuadas por la Secretaria de la Federación y los representantes de las Bolsas de Comercio de Buenos Aires y Montevideo.

República Dominicana, Punta Cana - 18 de septiembre

La Bolsa de Valores de la República Dominicana tuvo a su cargo la organización de esta reunión del ST, que contó con la presencia de los representantes de las Bolsas de México, Colombia, Costa Rica, Lima, Santiago, Bolivia y Buenos Aires y del Mercado de Valores de Rosario, BM&FBovespa y de la Secretaría General de la FIAB.

Las Bolsas de Santiago, Colombia y Lima detallaron los avances que existieron en torno a la integración de mercados en la región, al tiempo que BM&FBovespa brindó un enfoque actualizado sobre los negocios internacionales que realizan las bolsas, detallando qué servicios y productos ofrecen para inversores extranjeros.

Los participantes también comentaron las novedades que sucedieron en los respectivos mercados, resaltándose los aportes efectuados por las Bolsas de Colombia y México. Las Bolsas de Buenos Aires y de Bolivia, presentaron –respectivamente– informes preliminares sobre las medidas restrictivas a los flujos de capital extranjero y su impacto en los mercados bursátiles y en la inversión, y sobre los esquemas tarifarios de las bolsas, los cuales serán profundizados en futuros encuentros del Subcomité.

GESTIONES ANTE MORGAN STANLEY CAPITAL INTERNATIONAL PARA QUE SEA MODIFICADA LA CALIFICACIÓN DE ARGENTINA COMO MERCADO FRONTERIZO

En febrero del año 2009, Argentina dejó de ser reconocida a nivel internacional como Mercado emergente, siendo reclasificada por Morgan Stanley Capital International (MSCI INC), como Mercado fronterizo.

Dado que esta Bolsa de Comercio considera que las características de la economía argentina –que ha crecido en los últimos años más que el promedio de los países emergentes– y la dimensión de su Mercado de Capitales se alejan notablemente de las existentes en los mercados fronterizos, la Presidencia de la Institución, remitió una nota el pasado mes de julio a la entidad internacional que elabora los índices pertinentes (MSCI Emerging Markets Index y MSCI Frontier Markets Index) a fin de reclamarle que abra un procedimiento de consulta que permita rever tal reclasificación.

TERCER FORO DE LIDERAZGO DE ACSDA

En noviembre de 2011, la Institución fue sede del III Foro de Liderazgo de ACSDA (Americas Central Securities Depositories Association), una organización sin fines de lucro constituida por Depósitos de Valores y Cámaras de Compensación de América, en donde cerca de cien delegados provenientes

de veintidós países se reunieron a fin de compartir información y experiencias, desarrollar trabajos y promover recomendaciones de mejores prácticas en los servicios de depósito de valores, compensación, liquidación, eficiencia y manejo de los riesgos en los mercados de valores.

Durante el Foro –que resultara exitosamente organizado por la Caja de Valores S.A. y el Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., con el apoyo de esta Institución y del Banco de Valores S.A.–, se brindó una detallada presentación sobre el funcionamiento del Mercado de Capitales argentino y se debatió sobre los sistemas de liquidación de valores en Latinoamérica. Asimismo, se compartieron las experiencias de gobierno corporativo en la región y se analizaron los efectos que conllevaría una fusión de Bolsas de Valores sobre las infraestructuras post-transacción (especialmente sobre el soporte que resulta necesario para una cotización transfronteriza de valores).



CAPÍTULO VIII

VISITANTES, REUNIONES, CONFERENCIAS Y OTROS ACTOS

VISITANTES

En el transcurso del Ejercicio 2011, las Autoridades de la Institución recibieron en sus tradicionales Salones a destacadas personalidades del orden nacional, provincial y del exterior. Especialmente invitadas, realzaron con su presencia los distintos actos programados o participaron en diversas recepciones, almuerzos empresariales, conferencias, jornadas, roadshows y seminarios. En el desarrollo de los mismos, reconocidos expertos en los distintos temas expuestos, presentaron sus ideas, intercambiaron sus conocimientos, sus experiencias y generaron debates seguidos por una atenta concurrencia. A continuación se brinda una síntesis de los eventos más relevantes.

El 23 de febrero se reunieron en la sede de nuestra Institución los Presidentes de las Entidades Empresarias que integran el Grupo de los Seis (G6), en un almuerzo de trabajo donde ratificaron su compromiso de afianzar la base de diálogo lograda a efectos de consolidar una posición común, totalmente convencidos de la importancia que ello tiene para el país.

El jueves 17 de marzo se ofreció un almuerzo en honor del Presidente (Chairman) del SIX Swiss Exchange Group de Suiza, profesor doctor Peter Gomez. A su llegada, fue recibido en representación de la Bolsa por el señor Vicepresidente 1º, doctor Horacio P. Fargosi, acompañado por la Secretaria General de la FIAB, licenciada María Elvira Schamann. Participaron además del almuerzo el Secretario y el Revisor de Cuentas de la Institución, contador Héctor A. Orlando y el señor Horacio F. Torres; el Vicepresidente del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., señor Roberto Blanco; el Presidente de la Cámara de Comercio Suizo-Argentina, señor Alfredo Rodríguez; los Gerentes Generales de la Bolsa de Comercio de la República Dominicana y Bolsa de Valores de El Salvador, señores Darys Estrella y Javier Mayora; la Gerente Técnica y de Valores Negociables de la BCBA, doctora Nora Ramos y directivos de empresas cotizantes e importantes consultoras.

Con vistas a las Elecciones Primarias, a celebrarse por primera vez en la historia argentina el 14 de agosto, las Autoridades organizaron en las fechas que seguidamente se comentan, almuerzos con los principales representantes de los partidos políticos que presentaban sus candidaturas. En los mismos, cada uno de los candidatos expuso su propuesta ante los importantes comensales que los acompañaron y siguieron con atención cada una de sus presentaciones.

- 6 de abril: Diputada Nacional Gabriela Michetti del PRO (CABA);
- 14 de abril: Senador Nacional por la Provincia de Mendoza, doctor Ernesto Sanz representando al Partido Alianza Frente Cívico Federal UCR-Confe y Delegado del Comité Nacional de la UCR.

- 8 de junio: Candidatos de la Fórmula Presidencial de la UCR, señores Ricardo Alfonsín-Javier González Fraga;
- 9 de junio: Candidatos de la Fórmula Presidencial de Proyecto Sur, los Diputados Nacionales Fernando "Pino" Solanas y Claudio Lozano, y
- 12 de septiembre: Diputado por el Bloque Unión PRO, Jorge Macri.

Las Autoridades organizaron el martes 16 de agosto un almuerzo que tuvo lugar en el salón de Consejo, en honor de Jueces y Camaristas, del que participaron, entre otras importantes personalidades del Poder Judicial de la Nación, las señoras Ministras de la Corte Suprema de Justicia de la Nación, doctora Elena I. Highton Nolasco y de la Suprema Corte de Justicia de la Provincia de Buenos Aires, doctora Hilda Kogan.

El 30 de agosto, el Presidente de la Institución recibió a los integrantes del Grupo de los 6, señores Jorge Brito de la Asociación de Bancos Argentinos; Carlos R. de la Vega, de la Cámara Argentina de Comercio; Enrique Wagner, de la Cámara Argentina de la Construcción; Hugo Biolcatti, de la Sociedad Rural Argentina e Ignacio de Mendiguren, de la Unión Industrial Argentina.

El día 15 de septiembre, las autoridades de la Asociación ofrecieron un almuerzo en honor del Embajador del Reino de Marruecos, señor Larbi Reffouh del que participaron, junto a los Miembros de la Mesa Directiva, la Embajadora de los Estados Unidos de América, señora Vilma Martínez; la Embajadora de Canadá, señora Gwyneth Kutz; el Embajador de la República de Italia, señor Guido La Tella; el Embajador de la República de Albania, señor Rezar Bregu; el Embajador de la República Federal de Nigeria, señor Empire Nduka Kanu; el Embajador de Ucrania, señor Oleksandr Taranenko; el Embajador de la República de Portugal, señor Joaquín Lemos Ferreira Marques; el Embajador del Reino de Bélgica, señor Thomas Antoine e invitados especiales.

Con fecha 17 de octubre, las Autoridades agasajaron con un almuerzo al señor Superintendente de Seguros de la Nación, doctor Francisco Durañona y Vedia, con motivo de su candidatura a Intendente Municipal de la ciudad de San Antonio de Areco, Provincia de Buenos Aires, en las elecciones nacionales del 23 de octubre de 2011. Acompañaron en este almuerzo a los señores Miembros de la Mesa Directiva, el Presidente de la Cámara de PyMEs, señor César Tortorella; el Síndico Suplente de la Comisión Fiscalizadora de Garantía de Valores SGR, doctor Carlos Marcelo Allovatti; el Grupo Wertheim, representado por el señor Jorge Mandelbaum; funcionarios de la Superintendencia de Seguros de la Nación y representantes de los distintos sectores de la economía de la Ciudad de San Antonio de Areco.

El 9 de noviembre, las Autoridades brindaron un almuerzo en honor del Dr. Ricardo Luis Lorenzetti, Presidente de la Corte Suprema de Justicia de la Nación. Participaron los señores Miembros de la Mesa Directiva, acompañados por Presidentes, Vicepresidentes y Miembros de las Entidades que integran el Grupo de los Seis (G6), empresarios y presidentes de reconocidas entidades bancarias.

Con fecha 10 de noviembre, las Autoridades agasajaron con un almuerzo a Savant-Pharm, con motivo del lanzamiento de su ON PyME.

El viernes 25 de noviembre, las Autoridades brindaron un almuerzo en honor de los integrantes del Comité Ejecutivo de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB), en el marco de la Reunión de Trabajo de esa Federación que tuvo lugar en esta Ciudad. Por la noche, se los agasajó con una cena show en Tango Porteño.

Continuando con las presentaciones desarrolladas al término de las reuniones del H. Consejo de la Asociación, de fechas 23 de febrero, 29 de junio, 27 de julio, 31 de agosto, 28 de septiembre, 26 de octubre y 30 de noviembre, fueron invitados por las Autoridades para exponer sobre la actualidad económica nacional e internacional los señores, doctor Sergio Berensztein; licenciado en economía Ricardo Delgado; licenciado Claudio O. Zuchovicki; licenciado Miguel Bein; licenciado Tomás Bulat y el licenciado José Siaba Serrate, quienes disertaron sobre los siguientes temas: "La paradoja del nuevo escenario político argentino: fortaleza relativa del Gobierno, alta incertidumbre electoral"; "Situación económica nacional pre-electoral"; "Situación económica-financiera de EE.UU. y su incidencia en el mundo y en el mercado de capitales argentino"; "Acontecimientos más relevantes, su contexto, coyuntura política del país y su incidencia frente al resultado de las elecciones primarias"; "La Argentina en el contexto de la economía mundial"; "La crisis soberana Europea y los desequilibrios macroeconómicos y el impacto en el mercado de capitales local" y "La crisis internacional y los desafíos para la Argentina".

CONFERENCIAS Y OTROS ACTOS

Roadshow de la presentación de las Obligaciones Negociables de PyME de Cosas Nuestras S.A. (Cardón)

El martes 11 de enero, Cosas Nuestras S.A. (Cardón) y Puente Hnos. Sociedad de Bolsa S.A. –en su carácter de organizador y colocador– realizaron la presentación del producto del rubro, del que participó como exponente principal el señor Gabriel Nazar, Presidente de la compañía, quien estuvo acompañado por los señores Marcelo Chalub, Vicepresidente; Pascual Bensadon, Director y los Gerentes de Finanzas y de Legales, señores Enrique Rosa y José María Casabal. Por Puente Hnos. Sociedad de Bolsa S.A. se encontraban presentes los señores Marcelo Barreiro, Vicepresidente y Lucas Lainez, Gerente de Clientes Institucionales y Corporativos. En representación de nuestra Institución participaron los doctores Francisco M. Chiapara y Alberto O. Garaloces. Finalizada la presentación, los presentes participaron de un cóctel.

Seminario sobre GAFI – UIF y el Comercio Exterior

La Cámara de Exportadores de la República Argentina (CERA), realizó el 15 de marzo en los Salones de la Asociación el Seminario del rubro.

Dirigido a socios de la Cámara e invitados especiales, contó con una generosa cantidad de público que siguió atentamente las exposiciones de los disertantes.

Presentación del Sistema de Remates de Invernada y Cría y Novillos Pesados de Exportación UE por Internet denominado iLiniers

A instancias del Centro de Consignatarios de Productos del País y con el apoyo de la Bolsa de Comercio, el 16 de marzo el Mercado de Liniers S.A. presentó iLiniers, una herramienta para la comercialización de hacienda, destinada a productores, consignatarios y operadores de Liniers. De esta forma, se pone a disposición de las 46 Casas Consignatarias Adheridas un servicio a través de un software por el cual las mismas podrán comercializar sus lotes ofrecidos en el sitio Web del Mercado.

Con esta iniciativa, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires busca privilegiar la figura del consignatario, tal como opera en Liniers, y lograr un mercado que informe a los productores, en tiempo real, los precios de esas categorías de hacienda.

Participó de la presentación una interesante cantidad de público, que siguió atentamente los comentarios sobre el nuevo sistema de remates.

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

El día 17 de marzo, Nación Bursátil Sociedad de Bolsa S.A. organizó el roadshow mencionado en el título, que contó con la presencia del señor Gobernador de la Provincia de Mendoza, Cr. Celso Alejandro Jaque, acompañado por autoridades provinciales.

Seminario sobre la "Ley de Modernización de la Seguridad Alimentaria de los EE.UU. y mecanismos ya en vigencia en ese país de refusals e import alerts en importaciones de alimentos"

La Cámara de Exportadores de la República Argentina (CERA), realizó el martes 3 de mayo este Seminario en el que se desarrolló una actividad didáctica programada con la Administración de Alimentos y Medicamentos de los EE.UU. (FDA). En la oportunidad, se contó con la presencia de la doctora Ana María Osorio, Directora Regional para Latinoamérica de la FDA, como disertante principal.

Roadshow de la emisión del Fideicomiso Financiero del "Instituto de la Vivienda de la Provincia de Buenos Aires"

También el 3 de mayo, Provincia Bursátil Sociedad de Bolsa realizó la presentación de este Fideicomiso que contó con la presencia del señor Ministro de Economía del Gobierno de la Provincia de Buenos Aires, licenciado Alejandro

Gaspar Arlía; la señora Subsecretaria de Hacienda, licenciada Silvina Batakis y el Administrador General a cargo de la Administración General del Instituto de la Vivienda, dependiente del Ministerio de Infraestructura del Gobierno de la Provincia de Buenos Aires, señor Gustavo Marcelo Aguilera, todos ellos acompañados por el Presidente de Nación Fideicomisos, ingeniero Fabián Ríos y el Presidente del Grupo BAPRO, señor Santiago Montoya, entre otros.

5ta. Jornada del Senior Management Program

El Centro de Educación Empresaria de la Universidad de San Andrés organizó, con fecha 13 de mayo, la quinta jornada del Programa del rubro. Teniendo a las finanzas como eje rector, las primeras horas de la jornada estuvieron dedicadas a la exposición del ingeniero Ubaldo Aguirre quien abordó el tema "Fusiones y Adquisiciones". Ya por la tarde, la disertación estuvo a cargo del licenciado Daniel Marx con un análisis de las "Estrategias de financiamiento y Mercado de Capitales".

En el marco de estas jornadas, se ofreció además un almuerzo en el que estuvieron presentes junto al señor Presidente de la Institución, los señores Secretario y Tesorero; participantes de la Jornada, directores académicos y profesores. Durante el mismo expuso, especialmente invitado al efecto, el ingeniero Carlos Condorelli del Grupo Techint.

Disertación del Dr. Carlos Melconian

El 9 de junio, Fondo Alianza Capitales invitó a compartir las perspectivas del economista Carlos Melconian para el segundo semestre de 2011 de la economía argentina.

Roadshow Colocación de Letras de Tesorería de la Provincia del Chaco

Chaco Bursátil S.A. Sociedad de Bolsa presentó el 14 de junio, la colocación de Letras de Tesorería de la Provincia del Chaco, ante una nutrida cantidad de público que se dio cita para tomar nota de las exposiciones realizadas al respecto.

En la ocasión, acompañaron al señor Gabbi, el señor Gobernador de la Provincia del Chaco, contador Jorge Milton Capitanich; el Presidente de la Comisión Nacional de Valores, licenciado Alejandro Vanoli Long Biocca y los presidentes de Nuevo Chaco Bursátil, Banco de Valores S.A. y del BST Banco de Servicios y Transacciones.

Cóctel en honor de los participantes de la Conferencia Internacional "Contabilidad y Responsabilidad para el Crecimiento Económico Regional, CReCER 2011"

La Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas brindó este cóctel en honor de los participantes del evento CReCER

2011, organizado en forma conjunta por la Federación, el Banco Mundial, la Federación Internacional de Contadores (IFAC), el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Comité Global de Políticas Públicas (GPPC), entre los días 29 de junio y 6 de julio, en la Sede de la Federación.

Cabe destacar que el evento reunió a funcionarios y ejecutivos de los más elevados niveles de los sectores público y privado en un foro cerrado, no oficial, y constituyó una conferencia sobre informes financieros, auditoría y temas de gobernabilidad y avances relevantes para Latinoamérica y el Caribe. Estuvo dirigido a una audiencia compuesta por los líderes de las Organizaciones Profesionales, los Reguladores, los Emisores Nacionales de Normas de Contabilidad y Auditoría, los Contadores Generales, los Auditores Generales y los Usuarios a través de Organizaciones Internacionales o Regionales que los representaron y de Cámaras empresarias.

Presentación de los Paradores de Turismo de España

El 4 de julio la Embajada de España en Buenos Aires realizó la presentación del rubro en los Salones de la Asociación.

En la oportunidad, el señor Presidente compartió el estrado con el Consejero de Turismo de la Embajada, señor Julio Moreno y la señora Lumy de María, Directora para América de la prestigiosa red de Paradores de España. Luego de las palabras de bienvenida por parte del señor Gabbi, la señora Lumy de María expuso sobre el producto turístico tan singular como es la red de Paradores, propiedad del Estado ibérico y único en el mundo.

En el cierre del evento, se agasajó a los presentes con un cóctel con sabor español y la presentación de un show flamenco.

Presentación de la "Agencia Invierta Buenos Aires S.A."

Con fecha 7 de julio, el Grupo Banco Provincia realizó la presentación oficial de la Agencia Invierta Buenos Aires S.A., la que contó con la presencia del Gobernador de la Provincia de Buenos Aires, señor Daniel Osvaldo Scioli, acompañado por el Presidente del Grupo Banco Provincia, licenciado Santiago Montoya; el Ministro de Economía de la Provincia de Buenos Aires, licenciado Alejandro Arlia; el Ministro de la Producción, licenciado Martín Ferre; el Ministro de Asuntos Agrarios, doctor Ariel Franetovich; el Secretario de Turismo, licenciado Ignacio Crotto; el Director del Banco de la Provincia de Buenos Aires, licenciado Gustavo Marangoni y el Presidente de la Agencia Invierta Buenos Aires, licenciado Adrián Biglieri. Acompañaron a las autoridades mencionadas el Vicepresidente de la Comisión Nacional de Valores, doctor Hernán Fardi y, representando a la Asociación, el señor Vicepresidente 2º, licenciado Eduardo J. Tapia y el señor Secretario, contador Héctor A. Orlando.

Asimismo se encontraban presentes los Presidentes de la Bolsa de Cereales, Confederación Argentina de la Mediana Empresa, Cámara de los

Agentes y Sociedades de Bolsa de la Ciudad de Buenos Aires, Unión Industrial de la Provincia de Buenos Aires, el Director del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. y el Director Ejecutivo del Organismo Provincial para el Desarrollo Sostenible, entre otros funcionarios provinciales, empresarios e industriales vinculados a los sectores involucrados.

En la oportunidad, la Agencia Invierta Buenos Aires S.A., una empresa del Grupo Banco Provincia S.A., realizó la presentación de sus servicios, herramientas financieras y líneas específicas para el sector turístico y agropecuario de la Provincia de Buenos Aires.

En primer lugar, hizo uso de la palabra el Presidente de la Agencia Invierta Buenos Aires, licenciado Adrián Biglieri, para luego dar lugar a la firma de los convenios que permitirán las líneas de financiamiento subsidiadas destinadas a los sectores de Turismo y Agropecuario. Seguidamente, se procedió a la entrega de los primeros proyectos elegibles del sector Turismo y, con posterioridad, se realizó la entrega de diplomas.

En el cierre de la presentación, se dirigió a los presentes el Gobernador de la Provincia de Buenos Aires, señor Daniel Osvaldo Scioli.

Entrega del "Premio Fortuna"

El martes 9 de agosto, en el Recinto Principal de la Bolsa, la Editorial Perfil realizó la séptima edición de los Premios Fortuna, que reflejan de manera exacta el espíritu que anima a esta revista desde su fundación en el año 2003.

En la oportunidad, se entregaron los Premios Fortuna de Bronce a las mejores empresas; el Premio Fortuna de Plata a la mayor empresa; el Premio Fortuna de Oro a la mejor de todas, y el Premio Fortuna a la Trayectoria Empresarial.

El evento contó con la participación de una importante cantidad de invitados, entre los que se contó a la primera línea del empresariado nacional y a importantes figuras del empresariado de Brasil y Chile, dos de los países donde Editorial Perfil tiene una destacada presencia.

RoadShow del Fideicomiso Financiero creado por Decreto 976/01 – SIFER

El miércoles 17 de agosto, Nación Bursátil Sociedad de Bolsa S.A. realizó la presentación del "Fideicomiso Financiero creado por Decreto 976/01 – SIFER", cuyo objeto es lograr el desarrollo de proyectos, obras, mantenimiento y servicios de infraestructura vial, protección de infraestructura vial y ferroviaria en las zonas rurales periurbanas, entre otros.

Se contó con la presencia del señor Secretario de Transporte de la Nación, ingeniero Juan Pablo Schiavi, acompañado por el Presidente de Nación

Fideicomisos, ingeniero Roberto Fabián Ríos y la Gerente Departamental de la Banca Fiduciaria del Banco de la Nación Argentina, contadora Patricia Romeo, Autoridades de la Asociación, presidentes de Entidades Adheridas y presidentes de los bancos nacionales, tanto públicos como privados.

Primer Evento Anual "PyMES en la Bolsa"

Con el objeto de seguir desarrollando esta genuina y transparente forma de financiamiento a uno de los sectores más pujantes de la economía de nuestro país, las PyMEs, el lunes 3 de octubre las Autoridades organizaron este primer evento anual en el Recinto Principal, que contó con la presencia de la señora Ministra de Industria de la Nación, licenciada Débora Giorgi; el Secretario de Finanzas del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas de la Nación, doctor Hernán Lorenzino; el Presidente de la Comisión Nacional de Valores, licenciado Alejandro Vanoli Long Biocca; el Subdirector de Operaciones del Fondo de Garantía de Sustentabilidad de la ANSES, señor Santiago López Alfaro; el Presidente de la Cámara PyMEs, ingeniero César A. Tortorella; el Presidente del Banco de la Nación Argentina, señor Juan C. Fabrega y el Subsecretario de Financiamiento del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas de la Nación, licenciado Adrián Cosentino, quienes compartieron el estrado de honor junto al Presidente de la Asociación.

Para referirse al evento y dar la bienvenida a los presentes, hizo uso de la palabra en primer lugar el señor Gabbi; seguidamente, hicieron lo propio el señor Santiago López Alfaro, el ingeniero César A. Tortorella, la señora Ministra de Industria de la Nación y por último el doctor Hernán Lorenzino.

Durante el desarrollo del acto se premió a los protagonistas "PyMEs en la Bolsa 2011", empresas emisoras, garantes e inversores que hicieron posible este gran año.

El ingeniero Carlos Lerner de Desarrollo y PyMEs de la BCBA, entregó el premio "Emisor ON PyME destacado 2011", adjudicado a Dulcor S.A., y la licenciada Carolina Maurer, Subsecretaria de Promoción al Financiamiento de la Pequeña y Mediana Empresa del Ministerio de Industria de la Nación, otorgó el premio "Apertura de Capital 2011", que le correspondió a Ovoprot S.A. Por su parte, el licenciado Lisandro Cleri, Gerente del Fondo de Garantía Solidaria, entregó el premio "Fondo PyME destacado 2011", adjudicado a RJ Delta Fund Management y, por último, la señora Gerente Técnica y de Valores Negociables, doctora Nora Ramos, entregó el premio "A la Trayectoria" a Garantizar SGR, por sus 50 años de Fideicomisos PyMEs emitidos en esta Entidad.

Seminario sobre "Los próximos cinco años del Sistema Financiero Argentino", con motivo de la celebración del 5º Aniversario de Bank Magazine

El martes 1º de noviembre, coincidiendo con la celebración de su 5º Aniversario, Bank Magazine realizó un seminario que reunió a grandes

referentes del mercado financiero en un evento único realizado en la Institución y al que asistieron una significativa cantidad de importantes invitados.

En la oportunidad desarrollaron su opinión respecto del tema "Las proyecciones de los Banqueros", los señores Juan Carlos Fábrega, Presidente del Banco de la Nación Argentina; Enrique Cristofani, Presidente del Banco Santander Río; y Juan Bruchou, Presidente de Citibank Argentina. El siguiente panel tuvo como temática "Crisis Internacional e Impacto Local", acerca del cual disertaron los señores Alejandro Sturzenegger, Economista y Presidente del Banco de la Ciudad de Buenos Aires; Mario Blejer, Economista y Vicepresidente Ejecutivo del Banco Hipotecario S.A.; Gustavo Cañonero, Head of Emerging Markets Research de Deutsche Bank. Para referirse al tema "Ahorro de largo plazo y Mercado de Capitales Argentino" hicieron lo propio el Presidente de la Institución, Adelmo J. J. Gabbi y el señor Luis Ribaya, Presidente del Mercado Abierto Electrónico. Por último, el tema "Desafíos para el Sistema Financiero 2011-2016" fue abordado por el Director Ejecutivo del Banco de Córdoba, Alejandro Henke; Claudio Cesario, Presidente de la Asociación de Bancos de la Argentina (ABA); Mauro Alem, Presidente del BICE; Ricardo De Lellis, Socio a cargo de Servicios Financieros de KPMG, y Miguel Kiguel, Economista y Director de la consultora Econviews.

Entrega del "Premio a la Excelencia Judicial 2011"

Con fecha 3 de noviembre, el Foro de Estudios sobre la Administración de Justicia (FORES), en forma conjunta con el Instituto para el Desarrollo Empresarial de la Argentina IDEA, hicieron entrega del "Premio a la Excelencia Judicial 2011". Esta distinción, que expresa el reconocimiento de la sociedad, consiste en la entrega de un diploma para cada integrante de los Juzgados, colecciones jurídicas gentilmente concedidas por Editorial El Derecho y una invitación para los Jueces al Coloquio de IDEA.

En esta oportunidad, el Jurado decidió otorgar la distinción a dos premiados: Juzgado Nacional en lo Penal Económico N° 8, a cargo del doctor Gustavo Darío Mairovich y al Juzgado Federal de 1° Instancia de la Seguridad Social N° 7, a cargo de la doctora Alicia Isabel Braghini. Corresponde destacar que esta décima edición del Premio fue patrocinada por el Banco Santander Río y Telefónica, contando también con el auspicio de Editorial El Derecho, Bodegas Tapiz, la Universidad Del Salvador, la Cámara de Industria y Comercio Argentino Alemana y la Cámara de Comercio Argentino Holandesa.

Tercer Foro de Liderazgo de ACSDA-ALF

Los días 9, 10 y 11 de noviembre, el Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. y la Caja de Valores S.A. organizaron este Tercer Foro, un programa académico y de capacitación y donde también se intercambia información, conceptos y experiencias, enfocado especialmente hacia la formación de funcionarios con un alto potencial de desarrollo dentro de las organizaciones afiliadas a ACSDA y de otras instituciones interesadas.

La apertura estuvo a cargo de la Presidenta de ACSDA, señora Mary Ann Callahan, seguida de la bienvenida del Comité ALF y la introducción a la Agenda. Seguidamente, el licenciado Alejandro Vanoli, Presidente de la Comisión Nacional de Valores, se refirió a las últimas tendencias en regulación.

Los paneles que tuvieron lugar a lo largo de las tres jornadas contaron con la participación de importantes disertantes que expusieron sobre los siguientes temas: "El Rol de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires" (licenciado Claudio O. Zuchovicki y doctora Nora Ramos); "El Rol del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A." (Enrique Gluzsznaider, Santiago Urdapilleta y Walter Suárez); "El Rol de la Caja de Valores S.A." (Martín Paladino, Alejandro Wyss y Rosana Verdi); Mesa Redonda Regional: Perfiles de Mercado y Sistemas de Liquidación en el marco del ACSDA (Cecilia Humphrey); "Análisis y liquidación de valores en Latinoamérica bajo la mirada del Banco Mundial" (Banco Mundial); "La visión sobre el Liderazgo en Infraestructuras del Mercado" (William Aimetti); "Listado de valores simultáneos en diferentes mercados"; "Actualización del Marco Legal y Regulatorio: CPSS-IOSCO, Unidroit, Evidencia Digital, Gobierno Corporativo"; "Nuevas Infraestructuras para los Mercados OTC: Registro de derivados y ciclos de liquidación"; "Optimización de liquidez en la administración de las garantías y servicios financieros"; "ACSDA – Temática de Análisis N° 1: Educación de los Inversores, Miembros y Empleados"; "ACSDA – Temática de Análisis N° 2: Programa de Integración BM&F – BOVESPA" (Marcelo Wilk); "ACSDA – Temática de Análisis N° 3: DCV / Project Omgeo para STP en operaciones transfronterizas (Posibles Temas de Soporte: Euroclear: Acortamiento de los procesos de liquidación en Europa, rol de STRATE como SRO)"; "Taller práctico de Servicios sobre activos financieros (SWIFT, DTCC e Indeval)"; "ACSDA – Temática N° 4: Gobierno Corporativo en CDS" (Ian Gilhooley); "Implicancias de las fusiones de Bolsas en las infraestructuras post transaccionales" (Elvira Schamann y John Woodhouse) y "ACSDA; Sitio web; Linkedin; Principios y perspectivas".

Presentación de las Proyecciones Económicas para Operaciones Logísticas

Realizada el 15 de noviembre por la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL), esta conferencia conto con la participación de notables panelistas y despertó el interés de un numeroso público que siguió con atención las exposiciones de los disertantes.

En primer lugar, el licenciado Daniel Artana de FIEL, se refirió a "El escenario Económico Mundial y su incidencia en los flujos del Comercio Internacional". Seguidamente, el licenciado Juan Luis Bour, también de la Fundación FIEL, disertó sobre "La Economía Argentina durante el 2012". El señor Jorge Jares, de Diagnóstico y Coaching Logístico, presentó el "Análisis de los flujos Logísticos en el año 2012. Demanda vs. Recursos del Sector". Por su parte, el licenciado Sergio Berensztein, analista político y social, se refirió a "El contexto Político y Social de Argentina". Por último, un panel de empresarios coordinado por el señor Carlos Musante, se explayó sobre la "Evolución de los recursos Logísticos y los Costos durante 2012". El panel mencionado estuvo integrado por

los señores: Francisco Álvarez, Director Ejecutivo de Celsur Logística; Eduardo Bastitta, CEO de Plaza Logística; Gustavo Figuerola, Presidente de la Cámara de Terminales Portuarias de Buenos Aires y, Hugo Membrive, Presidente de Distribuidora Metropolitana.

Premios "El Gran Inversor – PRO.DI.BUR."

El 22 de noviembre las Autoridades del Sistema Bursátil Argentino estuvieron presentes durante la premiación de la simulación bursátil de la cual participaron cerca de 4.000 personas. Asimismo asistió a la premiación el vicepresidente de la Comisión Nacional de Valores, Hernán Fardi, quien hizo entrega del premio al ganador.

III Foro Anual de CAFIDAP: "El Fideicomiso, la Herramienta de Financiamiento e Inversión para Múltiples Propósitos"

El jueves 1º de diciembre, la Cámara Argentina de Fideicomisos y Fondos de Inversión Directa en Actividades Productivas (CAFIDAP), organizó el III Foro Anual en los Salones de la Asociación, habiendo resuelto poner foco en las implementaciones prácticas de esta figura, compartiendo las bondades, beneficios y también dificultades propias en las experiencias concretas que el buen uso de este instrumento puso de manifiesto. La figura del Fideicomiso es empleada crecientemente por el sector inmobiliario, el agropecuario, el forestal, para el consumo, y, en menor medida, el industrial, además de su destacada participación en el financiamiento de importantes obras de infraestructura económica y social a nivel nacional, provincial e, incluso, municipal.

Cabe destacar el respaldo de las personas e instituciones que los acompañaron en la concreción de este evento, con la intención de realizar algún aporte para el desarrollo de la economía. Asimismo, debe señalarse que adhirieron a la realización de este Foro, la BCBA, la Cámara Argentina de Comercio, la Asociación de Bancos de la Argentina y la Comisión Nacional de Valores y CAFIDAP contó con el auspicio de Gestión Fiduciaria S.A., Price Waterhouse & Co, Fiduciaria del Norte S.A. y Provincia Mandatos.

Las palabras de bienvenida estuvieron a cargo del Presidente de CAFIDAP, doctor Juan Luis Catuogno. El Panel I abordó el tema "Fideicomiso Inmobiliario", contando con la participación del señor Pablo A. Gutiérrez como moderador y las exposiciones de los señores Gustavo Llambías (RED Consulting & Management) y Claudio Ronchi Belvis (Achával Cornejo).

El Panel II desarrolló el "Financiamiento del consumo a través de Fideicomisos Financieros", habiendo actuado como moderador el señor José Luis Garófalo y estando las disertaciones a cargo de los señores Lucas Mieres (Banco Finansur) y Fabián Bóveda (Garbarino).

El Panel III, moderado por Alejandro A. M. Anderlic, se refirió al "Financiamiento de obras de infraestructura a través de la cesión de flujos

futuros” a través de las exposiciones de la señora Patricia Romeo (Banco de la Nación Argentina) y los señores José Luis Antúnez (Nucleoeléctrica Argentina S.A.), Guillermo Mana (Municipalidad de Río Cuarto) y Daniel Celestino Fernández (Nación Fideicomisos).

El Panel IV trató el tema “Financiamiento de cadenas de valor específicas a través de Fideicomisos Financieros”, que contó con el señor Fernando Garbato como moderador y las exposiciones de Gustavo Trípodí (Mendoza Fiduciaria S.A.); Diego Aranda (Puente Hnos.) y Daniel Moreno (Nación Fideicomisos).

RoadShows de empresas

Seguidamente se detallan los RoadShows que se llevaron a cabo en los Salones de la Institución durante el año que se comenta: Fideicomiso Financiero “Nasa”, organizado por Macro Securities Sociedad de Bolsa (26 de abril); E&M Estructuras y Mandatos presentó la Serie 12 del Fideicomiso Financiero AMFAYS (2 de agosto); Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas –Provincia de Entre Ríos– Fideicomiso Financiero presentado por Nación Bursátil Sociedad de Bolsa S.A. (4 de agosto); Emisión de Letras del Tesoro de la Municipalidad de Río Cuarto presentado por E&M Estructuras y Mandatos S.A. (11 de agosto); Obligaciones Negociables PyME de Meranol S.A. presentado por Banco de Valores S.A. (17 de agosto); Fideicomiso Financiero de Pluna Líneas Aéreas presentado por Allaria Ledesma & Cía. Sociedad de Bolsa S.A. (18 de agosto); Reunión informativa de Aeromar Bursátil con motivo de la oferta pública inicial de acciones ordinarias escriturales de Ovoprot International S.A. (23 de agosto); Dulcor S.A. (14 de septiembre); Obligaciones negociables de Big Bloom, a cargo de Grupo SBS (20 de septiembre); Fideicomiso Financiero Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas de la Provincia de Salta presentado por Nación Bursátil Sociedad de Bolsa S.A. (29 de noviembre); Lanzamiento de los cheques de pago diferido patrocinados del Club Atlético Vélez Sarsfield (1º de diciembre); emisión de la serie I de Obligaciones Negociables PyMEs de Agro Transporte S.A. presentado por Tarallo Agente de Bolsa (7 de diciembre).

EVENTOS DE TERCEROS

Complementando los eventos destacados con anterioridad, los Salones de la Bolsa fueron utilizados para la realización de eventos organizados por terceros, quienes eligieron presentar y desarrollar sus ponencias en este ámbito frente a una significativa concurrencia. A continuación se consigna un detalle cronológico de los mismos:

Anual: La Asociación Argentina de Analistas Técnicos (AAAT) realizó durante todos los miércoles del año, desde marzo a diciembre de 2011, sus charlas semanales sobre Análisis Bursátil Nacional e Internacional, de las que participaron los señores Socios.

Mensual: La Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL) continuó con sus reuniones mensuales en las que analizó la Evolución de la

Coyuntura Económica. Asimismo, la Cámara de Subproductos Ganaderos de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y la Comisión Directiva de Cámara Argentina de Fideicomisos y Fondos de Inversión Directa en Actividades Productivas CAFIDAP también mantuvieron reuniones mensuales.

Enero: RD: Implementación del Módulo de liquidaciones, a cargo del Mercado Electrónico de Gas (MEG) S.A.; RD: Logística, realizado por (MEG) S.A.

Febrero: E&M Estructuras y Mandatos S.A. organizó y estructuró la presentación del Fideicomiso Financiero RHUO I (día 17).

Marzo: Reunión Informativa para los asociados de la Asociación Argentina de Corredores de Cambio (día 17); Reunión de la Academia de Mercado de Capitales, organizada por el doctor Jorge E. Berrada (Socio BCBA N° 1.331) (día 30).

Abril: HS Eventos realizó el lanzamiento oficial de D&M – Dinero & Mercado, Exposición Latinoamericana de Inversiones, Finanzas y Negocios (día 7).

Mayo: Reunión del Comité Técnico Tributario de CAFIDAP (día 26); Reunión de SWISS MEDICAL GROUP (día 30).

Junio: Colación de Grados del Certified International Investment Analyst (Título CIIA), Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas (IAEF) (día 1°); Entrega del Premio Anual "Asociación Cristiana de Jóvenes/YMCA – Ciudadanía y Valores, organizado por la Asociación Cristiana de Jóvenes (YMCA) (día 6).

Julio: Conferencia sobre "La próxima economía, de la globalización a las economías locales" en la que disertó el señor Douglas Tompkins – Planeta Tierra – Universo.org (día 6); Reunión del Comité Técnico Tributario de CAFIDAP (día 22).

Agosto: Seminario a cargo del licenciado Eduardo César Blasco sobre "¿Cómo invertir en Tiempos de Alta Incertidumbre?" (día 2); La Fundación Cambio Climático con el apoyo de la Bolsa de Comercio realizó un desayuno de trabajo sobre "Inversiones y conflictos socio ambientales en América Latina: Cómo mejorar el clima de negocios en un contexto de creciente conflictividad para los recursos naturales" (día 18).

Septiembre: Desayuno de trabajo sobre "Discapacidad, ¿por dónde empezamos? – La Usina (día 15).

Octubre: Charla dirigida a los mandos medios por parte de SMG Travel (día 26); Charla sobre "Las finanzas cuantitativas y el mercado de bonos", a cargo del Lic. Francisco Prack (día 31).

Noviembre: Celebración del 125° Aniversario de Bagnardi y Cía. Sociedad de Bolsa (día 3); Celebración del 90° Aniversario de la Cámara de Subproductos

Ganaderos de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (día 16); Entrega de Premios de "El Gran Inversor" (día 22); Seminario sobre "Cambio Climático, Huellas de Carbono y Economía Verde" – Fundación Justicia para Todos e Instituto El Derecho por un Planeta Verde (día 29).

Diciembre: Reunión con Agentes del MEG S.A. (día 1); III Foro Anual de CAFIDAP: "El Fideicomiso, la herramienta de financiamiento e inversión para múltiples propósitos" (día 1º); Fiesta de Fin de Año para el personal de la Caja de Valores S.A. (día 2); Presentación sobre Coyuntura Financiera Mundial y su Impacto en la Región, a cargo de Darío Epstein, Presidente de Research for Traders – Darío Epstein – Research for Traders (día 5); Cena Aniversario de la fundación de la Cámara de los Agentes y Sociedades de Bolsa de la Ciudad de Buenos Aires (día 6); Reunión con Agentes del MEG SA (día 7); Charla para usuarios del sitio Portfolio Personal (www.portfoliopersonal.com) (día 13); Cóctel de Fin de Año con Profesores de la Universidad Del Salvador – doctor Julio Juan Bardi (día 19); Brindis con Agentes, Operadores y Mandatarios por las Fiestas Navideñas (día 23).

Seguidamente se resumen las asambleas y reuniones directivas que realizaron las sociedades con cotización de sus títulos valores en Bolsa, especialmente dirigidas con carácter informativo a los señores Socios, agentes e inversores.

Asambleas:

Ordinarias: Carlos Casado S.A. (29 de abril); Cámara Argentina de Fideicomisos y Fondos de Inversión Directa en Actividades Productivas (CAFIDAP) (29 de abril); Asociación Argentina de Analistas Técnicos (AAAT) (29 de junio); Cámara de Inversores en Valores Mobiliarios de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (31 de agosto); Anual de Accionistas de Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia (5 de octubre).

Otras reuniones y presentaciones informativas: Marzo: Reunión informativa para los socios de la Asociación Argentina de Corredores de Cambio (día 17); Presentación realizada por Mora y Araujo, Grupo de Comunicación del Balance Anual correspondiente al Ejercicio 2010 de Juan Minetti S.A. (día 22). Abril: Presentación sobre la situación actual y las perspectivas para el futuro de Carboclor S.A. (día 29). Octubre: Presentación sobre la situación actual y las perspectivas para el futuro de Carboclor S.A. (día 6).

Representaciones en otros eventos de terceros: En la ceremonia de Premiación a Empresas que Cotizan en Bolsa y que recibieron el Premio de Great Place to Work Institute a "Las Mejores Empresas para Trabajar en la Argentina" concurrió el Cr. Héctor A. Orlando en su calidad de Secretario de la BCBA (9 de noviembre en el Buenos Aires Sheraton Hotel).

AGASAJO A CONSEJEROS

El día 26 de mayo se realizó el tradicional cóctel en honor de los señores Miembros del Consejo de la Bolsa que fueron electos en la Asamblea del 28 de

abril, como así también a los señores Consejeros que concluyeron su mandato, conforme lo establece el Estatuto.

Haciendo referencia a este acontecimiento, el señor Presidente de la Institución expresó palabras de agradecimiento para los señores Consejeros que cumplieron con su mandato y dio una cordial bienvenida a los que se incorporan en el presente Ejercicio. En la oportunidad, participaron del agasajo, Autoridades del Sistema Bursátil, miembros del Consejo y ex Presidentes de la Institución.

PREMIO EXPOSICIÓN RURAL 2011

La Sociedad Rural Argentina llevó a cabo su 125° Exposición en el Predio Ferial de Palermo. Como es habitual, el señor Presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires hizo entrega, el 25 de julio, de la clásica distinción al mejor stand presentado por las sociedades que cotizan. En esta edición el reconocimiento fue para Alpargatas SAIC, siendo su Gerente Comercial, ingeniero Andrés Marey, quien recibió el premio.



CAPÍTULO IX

TRIBUNAL DE ARBITRAJE GENERAL

La actividad del Tribunal de Arbitraje General de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires continuó con una intensidad similar a la de los últimos años, ya que se mantuvo constante el ingreso de nuevas causas.

Las controversias sobre las que debió expedirse, versaron sobre cuestiones comerciales de su competencia como consecuencia de lo cual se dictaron nuevos laudos sobre la materia referida, entre los que cabe destacarse aquellos relativos a temas vinculados con la constitucionalidad de las normas de emergencia económica.

Se puede señalar que son varias las compañías extranjeras que dirimieron sus diferencias en la competencia del Tribunal, ya sea en calidad de actoras o demandadas, manteniéndose la tendencia a la utilización de la jurisdicción arbitral y al afianzamiento de la confianza en el arbitraje como medio de solución de conflictos, ratificando el éxito obtenido desde 1963 en el ámbito de la BCBA.

Además los integrantes del Tribunal, doctores Carlos Ángel María Ferrario, Juan Carlos Carvajal y Hugo Darío Maciel (cuya ceremonia de juramento se llevó a cabo el martes 15 de febrero de 2011 luego de aprobada su incorporación en la reunión del H. Consejo celebrada el 22.12.2010) como así también el Secretario, doctor Jorge Armando Rojas, fueron invitados por instituciones académicas nacionales y extranjeras para reseñar 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 bajo análisis fueron iniciadas 25 nuevas causas, varias de ellas tenían como base de su pretensión el cobro de sumas de dinero y el incumplimiento contractual, resultando un ingreso total en concepto de tasa de arbitraje de \$587.699,44.

Se registraron 22 casos concluidos, en su mayoría a través del laudo respectivo dictado por el Tribunal, como así también a través de acuerdos conciliatorios, oscilando el volumen de causas en trámite entre 60 y 70, aproximadamente.

Designación de Árbitros Suplentes y Peritos

El H. Consejo de la Institución, en su reunión del 26 de mayo del año comentado, procedió a aprobar la conformación de la nómina de Árbitros Suplentes y Peritos, según el detalle expuesto seguidamente:

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 Bugueiro, 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.

Actuario: Alberto Fastman.

Calígrafo: 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)

Nuestra esencia está en nuestras ideas. En sincronía con las pautas establecidas por la Cámara de Comercio Internacional ICC que, como organización mundial única, con sede en París, proporciona un foro para las empresas y otros organismos empresariales; nuestro objetivo es esforzarnos a fin de proveer progreso, dignidad y bienestar en un marco de respeto, equidad y sensatez. Es un logro que perciben creíble y que aspiran mantener el grupo de entidades de este Comité Argentino ICC, cuya representatividad reúne diferentes sectores y referentes productivos nacionales. La voz de los protagonistas, artífices, formadores de conciencia, hombres-mujeres de accionar cooperativo, confiable e innovador que, con responsabilidad y conducta progresista, identifican y generan proyectos y, con sus ideas puestas en acción, impactan positivamente en forjar los destinos de la Argentina, promoviendo su desarrollo. Equivale a un plan de acción desafiante y ambicioso para una época de desafíos.

Evaluando prioridades, los integrantes del Comité Argentino de la CCI consideran un deber enfatizar su fuerte convicción, su compromiso vigoroso y determinación en hacer valer la tenaz voluntad e integridad de la ciudadanía argentina y acompañar, para restablecer posiciones, toda honorable iniciativa, mesurada pero firme gestión, ante los organismos y fueros internacionales pertinentes, que consolide y salvaguarde los legítimos derechos soberanos territoriales de sus invaluable recursos naturales australes de la República Argentina. En sociedades maduras no hay fronteras ni condicionamientos que limiten la razón y sensibilidad humana. Esta es capaz de trascender cualquier distancia y de entablar lazos vitales de concordancia y entendimiento mutuos. Instamos al diálogo y confiamos en la racionalidad. Cultivamos y defendemos la libertad y la paz. Integrados y fortalecidos con la fuerza de la templanza y la verdad, prevalecerá la Justicia.

El Comercio representa el elemento vital de la economía mundial. Como consecuencia de la crisis económica que estalló en el 2008, los profundos cambios en la distribución del poder económico mundial -que ya se hallan en marcha- están cobrando impulso y probablemente se intensifiquen en 2012. Dichos cambios generan incertidumbre, pero también un fuerte sentido de la oportunidad. Comprender y adaptarse con éxito es un reto formidable. Una de las funciones de ICC ha sido debatir con firmeza contra el resurgir de las presiones proteccionistas. ICC dedicó una atención creciente al foro del G20 celebrado en noviembre 2011, en Cannes, Francia. "Los líderes empresariales se han reunido para compartir políticas y para enfatizar que las deliberaciones del G20 deben estar alineadas con los principales objetivos de los negocios de libre comercio y la inversión, el crecimiento económico y la creación de empleos", exhortó el Presidente de ICC Gerard Worms. "Somos responsables de asegurar que la voz del mundo de los negocios sea escuchada".

Todos los Comités Nacionales ICC miembros realizaron el aporte necesario para avalar y dar a conocer estos postulados.

Cabe señalar que, el G20 ha conformado un selecto grupo de 21 asesores, especialmente seleccionados, representando a diferentes países, entre los que figuran Eduardo Eurnekian, vicepresidente 1° de nuestro Consejo Directivo de la ICC y vicepresidente del Consejo Directivo de la CAC, Argentina, Gerard Worms por ICC Paris y Harold McGraw III por EEUU., entre otros.

En virtud de su importancia y trascendencia, destacamos la participación en los siguientes eventos:

III Reunión de los Comités Nacionales de las Américas de la ICC. El encuentro se celebró en noviembre 2011 en New York, USA, organizada por USCIB – United States Council for International Business, miembro de ICC, cuyo Presidente 2 y CEO, Peter M. Robinson ofició de anfitrión. El evento alcanzó su mayor asistencia a la fecha; contó con la presencia de Harold McGraw III, Vicepresidente de ICC París y Presidente 1 de USCIB, Louise Kantrow, Representante Permanente de la ICC ante la sede de Naciones Unidas con sede en N.Y., Francois G. Ceyrac, Director de Comités Nacionales de ICC Paris, Phillip Kucharski, Director de Desarrollo de Negocios y Marketing de ICC Paris, Mick Fleming, Vicepresidente de WCF – World Chamber Congress, María F. Garza, Coordinadora Regional de las Américas, Josefa Sicard-Mirabel, Directora de Arbitraje y ADR de EEUU y los Secretarios Generales (Jorge R. Aguado – Argentina) en representación de sus respectivos Comités Nacionales, además de invitados y expositores destacados. La nutrida agenda permitió la interacción personal de todos los miembros, imprimiendo un enfoque de integración regional continental en un entorno dinámico mundial. Se reafirmó la voluntad de cooperación; se revisaron los lineamientos a futuro, se consensuaron proyectos estratégicos concernientes a la región; se analizó la necesidad de incrementar la difusión de las herramientas, publicaciones y servicios que brinda la CCI; se debatió sobre la reforma de la regulación financiera y su impacto, las economías verdes, el desarrollo sostenible y las ayudas que capaciten a las PyMEs a contribuir al crecimiento económico.

7° Congreso Mundial de Cámaras World Chambers Federation (WCF) – ICC, la cual se estableció en 1951 por la ICC para ser la defensora de los miembros de Cámaras mundialmente. El Congreso tuvo lugar en la ciudad de México, en junio 2011, bajo el lema: Empresa-Red-Prosperidad. Este primer encuentro realizado en América Latina contó con el discurso inaugural del Presidente de México, Felipe Calderón, seguido por Rona Yircali, Presidente de WCF y la participación de una serie de eminentes oradores procedentes de cámaras de comercio, de la comunidad empresarial y del mundo académico. Provee una oportunidad única de interacción entre delegados de más de 100 países. La WCF se reúne cada dos años y tiene previsto reforzar la puesta en marcha de la cadena de acreditación de los certificados de origen internacional para convalidar el papel de las cámaras como autoridades competentes en la emisión de dichos certificados. Asimismo, continuará instando a más países para que implementen el sistema del Carnet ATA. Trabaja estrechamente con las Cámaras para mejorar su apoyo práctico a las Pymes en temas medioambientales particularmente, a fin de crear oportunidades.

Taller de capacitación en Cartas de Crédito, INCOTERMS y Nacionalización de Bienes, realizado en setiembre 2011, en el Ministerio de Economía en Buenos Aires; organizado por el Banco Mundial y la Dirección Nacional de Proyectos con Organismos Internacionales de Crédito (DNPOIC – Ministerio de Economía). Formó parte del programa de capacitación en Adquisiciones. La participación y presencia de ICC Argentina –especialmente invitada a través de CERA– se destacó con la exposición de un profesional experto, altamente capacitado en la materia, basado en las publicaciones oficiales de ICC. La audiencia pertenecía en su mayoría a las Unidades Ejecutoras de la Administración Pública Nacional y Provincial, en su área de adquisiciones, que llevan a cabo proyectos financiados por el Banco Mundial, donde el comprador es el Estado Nacional, Provincial y Municipal.

Reunión convocada por la Comisión de Técnicas y Prácticas Bancarias –Banking Commission– de la ICC Paris, en octubre 2011 en Beijing, China. La Comisión revisó las reglas Prácticas Bancarias Internacionales Estándar (ISBP), con el objeto de ponerlas en conformidad con las Reglas de Usos Uniformes relativos a los Créditos Documentarios UCP 600, y avanzó en un conjunto de normas internacionales sobre forfaiting. Es un sistema sencillo y seguro para hacer efectivos de forma inmediata, créditos u operaciones con pago diferido. Asimismo, fue recomendada la ampliación y difusión de URDG 758 y se analizaron las estrategias frente al actual ambiente regulatorio incluidos los requerimientos de Basilea III, para las operaciones de Trade Finance y la posibilidad de obtener un waiver para las mismas, entre otros temas de interés. Conforme al informe del representante de ICC Argentina asistente, las exposiciones han sido enriquecedoras y han permitido resolver dudas y aclarar conceptos en la materia.

La Comisión de ICC sobre Responsabilidad Empresarial y Anticorrupción lanzó una versión ampliada de RESIST – Resisting Extortion and Solicitation in International Transactions, cuyo material fuera desarrollado conjuntamente por: ICC International Chamber of Commerce, Transparency International, United Nations y World Economic Forum. Debido a la importancia de esta actualización, el Comité Argentino ICC resolvió su amplia difusión ya que consiste en una herramienta que asesora sobre cómo reaccionar ante la solicitud de sobornos. Consta de 15 nuevos escenarios en los que podrían encontrarse las empresas y organismos durante la fase de ejecución de contratos.

Mirando hacia el futuro. En 2011, BASCAP (Acción Empresarial contra la falsificación y la piratería de la ICC), junto con INTERPOL, WIPO y la Organización Mundial de Aduanas (WCO), co-organizaron el Congreso Mundial de Lucha contra la Falsificación y la Piratería –la cumbre de mayor importancia destinada a formular recomendaciones sobre el valor que tienen en las industrias basadas en la propiedad intelectual en el crecimiento económico y el empleo–. Además, reforzará los regímenes de aplicación de la ley en lo referente a propiedad intelectual y el impacto del delito en la salud y la seguridad. ICC Argentina comunica que se puede acceder a dicha información ingresando en: www.iccwbo.org/bascap.

Manteniendo la perspectiva, estamos atravesando momentos intensos, conflictivos y, ciertamente, con problemas de orientación. El capitalismo se transforma a través de las crisis. Asistimos a una confusa salida de la Gran Contracción 2008/2009 que ha dejado abultadas deudas públicas en los países centrales y una disfuncionalidad en sus sistemas políticos nacionales. Conforme nuestra visión, en Argentina, es imperativo generar nuevas actividades productivas dinámicas. Nuestro crecimiento dinámico va a depender de la sincronía entre el desarrollo exportador, los encadenamientos productivos y el desarrollo de las capacidades tecnológicas. Se cierne una inquietud en el ámbito empresarial local; se considera que debería haber "coincidencia" en los distintos indicadores de inflación que se manejan, para desalentar la suba de precios derivados de la "expectativa" que genera la falta de datos uniformes.

La Corte Internacional de Arbitraje de ICC –con sede en París– anunció que a partir de enero 2012 entrarán en vigor las nuevas Reglas de Arbitraje 2012, las cuales buscan atender las necesidades de las empresas, Estados y Gobiernos que participan activamente en transacciones comerciales e inversiones internacionales. También se ha considerado la evolución de las tecnologías de la información. John Beechey, Presidente de la Corte Internacional de Arbitraje ICC, dio a conocer sus opiniones: "El proceso de revisión de dichas Reglas se inició en el 2008, por medio de un comité redactor integrado por no más de 20 miembros, que a su vez, contó con el apoyo de un grupo de trabajo mediante un proceso de consulta con los representantes internacionales de las Comisiones de Arbitraje y de los Comités Nacionales de la ICC alrededor del mundo. Uno de los principales objetivos de la Corte fue asegurar la eficiencia del proceso arbitral y reflejar la actual práctica comercial. Nuestro servicio de arbitraje comercial, de renombre mundial, es una forma de justicia privada imparcial y fiable, que brinda mayor seguridad a las empresas que comercian e invierten en el extranjero".

La ICC registró más de 700 nuevas solicitudes de arbitraje y la Corte también registró en 2010 su caso de mediación número 100, bajo las Reglas de la Resolución Amigable de Desavenencias –ADR–.

Significativa insistencia de la Corte en considerar la coordinación y la participación de los Comités Nacionales de ICC: Argentina, Chile, Colombia, España y Venezuela, en la organización del primer Concurso Iberoamericano de Tesis en Arbitraje 2010 – 2011.

Subrayamos que la Comisión de Arbitraje ICC Argentina fue invitada a nominar árbitros en reiteradas oportunidades.

Señalamos que, durante la 3º Conferencia Global de ICC YAF –Grupo de Arbitros Jóvenes de ICC–, realizada en París, se anunció a los Nuevos Coordinadores Regionales de ICC YAF. Su función es desarrollar distintas actividades inherentes en sus respectivos Comités. La Corte decidió designar a 5 coordinadores regionales para Latinoamérica; uno de los candidatos elegidos fue un argentino.

Consideramos oportuno comunicar a los interesados que: ICC encabezará la delegación empresarial en la Conferencia anual sobre Cambio Climático (UNFCCC) que se celebrará en Durban, Sudáfrica, y continuará proporcionando la opinión empresarial mundial en UNFCCC y en otros foros como el Consejo Empresarial Mundial para el Desarrollo Sostenible (WBCSD). Trabaja a través de BASD 2012 para dirigir los preparativos empresariales para la Cumbre de la Tierra en Río 2012. Nuestra intención radica en acercarnos tanto a ICC Paris como a ICC Brasil para mantener un contacto fluido y fructífero al respecto. Consideramos conveniente conocer los parámetros y permanecer focalizados en estos temas.

Un enfoque visionario y lúcido sobre los desafíos que afronta la civilización:

Esta "tercera Ola industrial" se nos presenta como una hoja de ruta ineludible e indeleble. Las huellas trazadas por las rutas comerciales de la seda, el ámbar y las especias, se traducen hoy en un vertiginoso y complejo caleidoscopio que nos deslumbra. El fluido tránsito de información, a través de las redes sociales informáticas, nos debería preparar para desarrollar nuevos paradigmas tecnológicos intensivos en ciencia. El nuevo ciclo de innovaciones en áreas como la nanotecnología, Internet, las energías renovables, científicas y genéticas, más las serias implicancias de todo orden del cambio climático, nos hará reflexionar sobre tres restricciones que nos deberían preocupar: la restricción energética, la educativa (escasez de técnicos, ingenieros y científicos graduados y calificados en el futuro inmediato) y el desarrollo de un sólido mercado de capitales. Sostenemos que nos debemos un diagnóstico más preciso; profundizar en potenciar nuestro esfuerzo en el desarrollo y rendimiento intelectual, con proyectos en el campo de la educación a largo plazo para erradicar la inconformidad social creciente a nivel global.

Elogiamos la iniciativa de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, particularmente a su presidente Adelmo J. J. Gabbi, en promover el establecimiento en el Palacio Cassaba, sede adquirida por la BCBA, una Casa de Altos Estudios – Universidad dedicada totalmente al ámbito financiero y bursátil. Un gran legado y una gran oportunidad frente al nuevo arquetipo marcado por la globalización de los mercados en el mundo y la integración digital. Ello permitirá que la educación financiera participe activamente en la formación de profesionales del mercado de capitales del futuro; papel relevante éste en la financiación de la economía y la producción nacional.

Anualmente, con gran respeto y estima, reiteramos nuestras expresiones de gratitud a las Autoridades de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires por su continuo apoyo a este Comité.

La Argentina necesita que se reafirmen las condiciones generando confianza para que haya más inversión, reducción de la inflación, competitividad y producción en el país. La convivencia en democracia requiere de la libertad de expresión. Bregamos por una Nación consolidada, tolerante y pujante.

Al encontrarnos en los albores de la denominada "tercera Evolución industrial", transformaciones sin precedentes que se manifestarán a nivel mundial; estamos convencidos de que los valores fundamentales, que llevaron a la creación de ICC hace más de 90 años son tan revelantes hoy en día, como lo fueron entonces. Globalmente, se necesita capacidad de articulación y voluntad en desarrollar políticas de estado serias y coherentes que permitan su concreción efectiva. Esos valores altruistas y una conducta ética y consecuente, continuarán siendo la brújula para nuestros esfuerzos, en nombre de la empresa, para ayudar a moldear el nuevo mundo que está emergiendo.

Sin ánimo de presunción, motivados y ávidos buscadores cual alquimistas de ilusiones, constructores de sueños, los convocamos a mantenernos en la vanguardia y formando parte activa de este noble proyecto.

Marcando huellas, emprenderemos este prometedor y seductor camino. Conforme al Fondo Mundial para la Naturaleza, la Argentina se ubica dentro de los diez países del planeta con mayor biodiversidad. Nuestro potencial nos permitirá abrir interesantes perspectivas, con aire renovador, marcar tendencia. Reafirmamos que, deberíamos intentarlo Unidos!.



CAPÍTULO XI

FUNDACIÓN BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

AUTORIDADES

De conformidad con la resolución adoptada por el H. Consejo en su reunión celebrada el 26 de mayo de 2011, la Junta Directiva de la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires, resultó conformada para el período 2011/2012 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, Gustavo C. Lanzillotta, José María Dagnino Pastore, Víctor H. Cirilli, Ricardo L. Mascaretti, Carlos A. Molina, Alejandro Fadanelli, Guillermo A. Carracedo y Juan S. Mollard. Se desempeñaron como Revisores de Cuentas: Rubén Mustica, Guillermo M. Ruberto y Oscar V. Valentini; y Héctor Blas González, como Director Ejecutivo.

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

ACTIVIDADES

El 12 de diciembre de 1961 se realizó un acto en el que se dio comienzo a la labor de la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires, que tenía por objeto primordial realizar, promover y facilitar estudios e investigaciones en los campos de la economía, las finanzas, la sociología, el derecho y cualquier otro tema afín, orientados al perfeccionamiento del sistema económico social que, basado en principios de libertad, sostiene la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, todo ello con el propósito de que tal gestión redunde en beneficio de la comunidad y particularmente de la educación de la juventud, a fin de prepararla en forma adecuada para el ejercicio de aquellas disciplinas.

La Fundación realizará una serie de actos dentro del año del cincuentenario comenzando por un acto académico que rememorará aquel primero en que hablaron el Presidente de la Fundación y de la Bolsa en ese momento, don Juan Bautista Peña; el Premio Nobel y Presidente, a la sazón, del Consejo Nacional de Investigaciones Científicas y Técnicas, doctor Bernardo Houssay; y el Ministro de Educación y Justicia de la Nación, doctor Luis R. Mac Kay.

Creación del Instituto Universitario Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires

En la última reunión del año, la Junta Directiva de la Fundación aprobó la creación del Instituto Universitario Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires, sobre el que se está trabajando intensamente y al que se atribuye primordial importancia. Su área de labor principal será la capacitación e investigación en temas del mercado de capitales y las finanzas.

Educación y difusión

Jornada de difusión del mercado de capitales para estudiantes secundarios

La Fundación continuó en contacto con institutos secundarios de la Capital Federal en los que tiene importancia la formación económica de alumnos del último año para ofrecerles una exposición básica sobre la temática bursátil a los estudiantes, en sus respectivos colegios.

Se desarrolló satisfactoriamente una clase de introducción en la temática en el Colegio Champagnat, para sus alumnos de los últimos años, a cargo del doctor José Pablo Dapena.

Cursos básicos sobre el funcionamiento del mercado de capitales

Se realizaron tres ediciones del curso introductorio al mercado de capitales destinado a estudiantes universitarios, sin distinción de carreras, en oportunidad del receso académico por vacaciones de verano e invierno.

En la primera edición, y como es habitual, se invitó a todos los premiados en el Acto Premio Estímulo a Peritos Mercantiles y Bachilleres Comerciales, con orientación económica, administrativa y materias afines, Promoción 2010.

La época en que se realizan estos cursos, la carga horaria reducida y el sistema de inscripción gratuito vía web institucional motiva la asistencia de los estudiantes, a los que se les ofrecen nociones básicas sobre el funcionamiento del mercado de capitales argentino y la operatoria de los principales instrumentos que se negocian en la Bolsa, sumado a elementos de las finanzas personales, para una mejor administración de recursos y gastos y una reseña histórica del surgimiento de la Bolsa de Comercio.

Curso sobre las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Continuó con la actividad de capacitación sobre NIIF, iniciada el año anterior. En esta ocasión, dirigida a estudiantes universitarios y recién graduados, con el fin de presentarles la nueva temática en forma global y frente a su próxima aplicación en el sistema bursátil argentino.

El curso estuvo a cargo de funcionarios de la Gerencia Técnica y de Valores Negociables de la Institución.

Reunión informativa sobre NIIF para el sistema bursátil

La Fundación organizó una reunión para autoridades del sistema bursátil, de la Junta Directiva de la Fundación y funcionarios de la Asociación, a cargo del doctor (CPN) Roberto Chiaramoni, Subgerente Técnico y de Valores Negociables de la Institución.

En la disertación, de carácter informativa, se esbozaron los conceptos básicos sobre la aplicación de las NIIF en empresas argentinas.

El objetivo de la reunión estuvo dado por “la obligatoriedad de la aplicación de las NIIF para aquellas cotizantes emisoras de acciones y obligaciones negociables, a partir de los ejercicios iniciados el 01.01.2012. La vigencia de la nueva normativa implicará cambios en la terminología, presentación, medición de ciertos activos y pasivos e incorporación de mayores revelaciones”.

Cursos para Inversores Bursátiles Nivel General

Las dos ediciones anuales del tradicional Curso para Inversores Bursátiles se llevaron a cabo en el Recinto Principal de la Bolsa. El objetivo primordial es ofrecer a los participantes (público en general) los conocimientos básicos sobre la operatoria bursátil, los instrumentos negociados y las funciones de las entidades que participan.

La inscripción, libre y gratuita, se habilitó a través de la web institucional y el cupo, de un máximo de 600, se completó antes del inicio de los ciclos en ambas oportunidades.

Cursos intermedios sobre mercado de capitales

A continuación del Curso para Inversores Bursátiles Nivel General, se realizaron dos cursos intermedios sobre mercado de capitales, con el tratamiento de los siguientes temas: Bonos; Futuros, índices y opciones; Análisis técnico y fundamental y Análisis e interpretación de la información financiera que brindan los estados contables. El objetivo de esta capacitación es ofrecer a los asistentes, grupos reducidos para mejor interacción, conocimientos complementarios y específicos de las unidades temáticas mencionadas, que se introducen en el curso nivel general.

Los asistentes reciben material digitalizado y dos publicaciones afines del Fondo Editorial de la Fundación: Elementos básicos para el análisis e interpretación de estados contables (teórico-práctico) del doctor Pedro Seijas y Fundamentos para la Administración de Carteras de Acciones del doctor Sergio Luis Olivo.

Las dos ediciones contaron con una buena concurrencia, y la participación de Socios de la Bolsa y estudiantes universitarios, quienes fueron beneficiados con descuentos especiales en la inscripción completa o por módulo, como es la modalidad habitual de la Fundación en todos los cursos y productos que ofrece.

Programa de entrenamiento en el manejo de las finanzas personales

Se dictaron dos cursos sobre finanzas personales para público en general, en los que los docentes interactuaron con los asistentes sobre la manera más

eficiente de administrar ingresos-egresos, analizaron alternativas de inversión, casos personales en cuanto a la parte impositiva y situaciones cotidianas relacionadas con las finanzas y sus posibles consecuencias económicas-financieras.

Como material complementario del curso, se obsequiaron los libros: ¡Cuide su Salud Financiera! Utilizando conceptos y herramientas que permiten manejar las finanzas personales de manera más conveniente, del doctor José Pablo Dapena y Curso para Inversores-2da. edición (actualizada), de autores varios.

Propuesta de realización de jornadas de capacitación para docentes de colegios secundarios

A fin de plantear la iniciativa para realizar jornadas de capacitación para docentes de nivel intermedio, se mantuvo una entrevista con la Directora General de Educación de Gestión Privada del Ministerio de Educación de la Ciudad de Buenos Aires, Licenciada Beatriz Jáuregui.

La propuesta de la Fundación fue ofrecer charlas sobre temas del mercado de capitales a docentes que dicten materias afines a la temática bursátil, en la sede de la Bolsa, y con la posibilidad de que su asistencia pudiera generarles puntaje. Gestión Privada elevará la propuesta a una comisión del Ministerio.

49ª Edición del acto de entrega de distinciones a Peritos Mercantiles y Bachilleres Comerciales

La ceremonia se llevó a cabo en el Recinto Principal de la Bolsa, con la convocatoria a 144 jóvenes Peritos Mercantiles y Bachilleres Comerciales, con orientación económica, administrativa y materias afines egresados en 2010, que obtuvieron el mayor promedio de cada turno de colegios públicos y privados de la Capital Federal, que respondieron al llamado de la Fundación.

Los cinco mayores promedios correspondieron a: Paula Aldana Lucio, turno mañana del Instituto Monseñor Aneiros de San José (promedio: 9,77); Analía Sánchez Leguizamo, turno mañana del Instituto Madre del Buen Consejo (promedio: 9,76); Maximiliano Ramos, turno tarde de la Escuela de Comercio N° 30 D.E. 18 "Dr. Esteban A. Gascón" (promedio: 9,75); María Belén Molinaro, turno mañana del Instituto Nuestra Señora de la Misericordia (promedio: 9,73); y con promedio coincidente de 9,72, las señoritas Romina Mariel Delgado, turno mañana de la Escuela Cristiana Evangélica Argentina y Solange María Astrid Kempner Morinelli, turno tarde del Instituto Argentino Excelsior.

Participaron del acto: la Profesora Stella Poli, Supervisora de Gestión Privada de la Ciudad de Buenos Aires; las Autoridades de la Fundación (el señor Adelmo J. J. Gabbi; el contador Héctor Orlando; el licenciado Eduardo Tapia; los señores Ricardo Mascaretti, Carlos Molina, Víctor Cirilli, Gustavo Lanzillotta y

Rubén Mustica; y los doctores Alejandro Fadanelli, Juan S. Mollard, Guillermo Carracedo, Oscar Valentini y Guillermo Ruberto) y funcionarios de entidades del sistema bursátil.

Además de la medalla de oro al primer mayor promedio, medallas de plata a los cuatro siguientes y diplomas y medallas para los restantes premiados, la Fundación obsequió libros de su fondo editorial, y el señor Gabbi ofreció 10 puestos de trabajo para los mayores promedios que estuvieran interesados en incorporarse a la Institución.

La Fundación organizará el primer curso del año próximo para los premiados, con el fin de ofrecerles en época de receso académico, capacitación básica sobre temas del mercado de capitales.

Distribución de nuevos libros del Fondo Editorial de la Fundación

La Fundación realizó una amplia distribución gratuita de la publicación "Curso para Inversores, 2da. Edición (actualizada)", escrita por los profesores del curso homónimo. Los ejemplares fueron remitidos a las autoridades de la Junta Directiva de la Fundación y entidades del sistema bursátil; Bolsas y Casas de Altos Estudios del interior del país; consejeros titulares y suplentes de la Bolsa de Comercio, entre otros.

Se recibieron numerosos agradecimientos por cuanto la Fundación realiza esta tarea con cada nueva publicación de su Fondo Editorial, previéndose que próximamente se distribuirá el libro "Futuros, índices y opciones", del contador Rubén Pasquali. Como es habitual, las publicaciones se encuentran disponibles para consulta o para la venta en la Biblioteca de la Asociación.

Videofilmación del curso introductorio al mercado de capitales para estudiantes universitarios

En el mes de agosto se llevó a cabo la filmación de la última edición del curso para estudiantes, que sintetiza los temas que forman parte de los módulos del curso para inversores. El público en general puede acceder al mismo descargándolo desde el sitio de la Fundación en Facebook y de Youtube.

Redes sociales

Se creó un perfil institucional en la red social Facebook como base para la difusión de la actividad de la Fundación. La generación de adherentes a dicho perfil se realizó mediante el envío de invitaciones a los contactos de las bases de mailing de la Institución y por la generación de un link desde la página web institucional que re-direcciona a quienes desean seguir las actividades a través de la misma.

En una primera etapa se buscó la creación del perfil y captación de seguidores. Luego se continuó con la generación de contenido (multimedial) y

con la difusión de actividades. Se espera generar retroalimentación de contenido y lograr integración red social-página web institucional.

En cuanto al material audiovisual, está habilitada la descarga del curso introductorio sobre mercado de capitales para estudiantes universitarios, y se proyecta incluir otros trabajos.

A su vez la página web institucional (www.fundacionbolsa.com.ar) sigue siendo el principal canal de comunicación y contacto con el público para la difusión de la labor de la Fundación.

Actividades con otras instituciones

Jornada para Jueces y Funcionarios del Poder Judicial de la Nación del fuero de la Capital Federal

Una año más, la Fundación organizó una jornada informativa sobre temas centrales y significativos del funcionamiento del mercado de capitales y la operatoria bursátil para Miembros del Poder Judicial en la Bolsa.

El licenciado Claudio Zuchovicki, Gerente de Desarrollo de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio y el contador Rubén Pasquali, operador del Mercado de Valores, fueron los expositores.

Actividades con el Consejo Profesional de Ciencias Económicas (CABA)

- Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF): En el marco del convenio firmado por la Fundación Bolsa y el Consejo Profesional de Ciencias Económicas, en 2009, se desarrolló una jornada técnica sobre el "Impacto de las NIIF en los estados contables" en el Salón de Actos de la Asociación. Los doctores Martín Kerner, Presidente de la Comisión de Estudios sobre Contabilidad del Consejo Profesional; Roberto Chiaramoni, Subgerente Técnico y de Valores Negociables de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; y Roberto Britos, Comisión Nacional de Valores, fueron los oradores. El doctor José María Dagnino Pastore, Presidente del Comité Ejecutivo de la Fundación, actuó como moderador.
- Reflexiones acerca del Gobierno Corporativo: En la sede del Consejo, se llevó a cabo una conferencia sobre "Reflexiones acerca del Gobierno Corporativo", organizada por la Fundación y el Consejo, con la participación de la Academia de Mercado de Capitales.

En la mesa redonda, participaron como expositores los doctores Héctor Helman (Director de la Comisión Nacional de Valores); María Strer; Marcelo Muñoz; Nora Ramos y Mónica Cukar. La Comisión Nacional de Valores auspició la actividad.

El doctor Jorge Berardi actuó como coordinador.

V Feria de empresas: del emprendedor al inversor

La quinta edición de la feria de empresas resultó un espacio de encuentro para 28 nuevos negocios con potencial de crecimiento para exponer su tarea y eventuales necesidades de financiamiento.

Como todos los años, la labor de la Fundación se centró en la organización de la feria, en el Salón de Actos de la Bolsa de Comercio.

La Bolsa de Comercio de Buenos Aires; Fundación Empresa Global; Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires; IECyT; Universidad del CEMA; EMPREAR y Fundación Inicia participaron en las tareas de contacto institucional, selección de empresas y desarrollo de la actividad.

A continuación se detallan los nombres de las empresas participantes y entidades que las presentaron: Por EMPREAR: ARSULTRA, TXTMOVIL, BRANDTRACK, HELLBOYZ! y TANGENTIS; Por Fundación Inicia: TOTEBAG, IDEAS PARA TU MASCOTA y CUADROSPARAMICASA.COM; Por el Gobierno de la Ciudad: SELFISHNESS, THE ALLBUM, SESIONAR, VIVERONET.COM.AR, YEEEEU, VÍO AURICULARES y XAPPYA; Por IECyT: BLUEHEALTH, PARSIMOTION, DESCUBRILO.COM y BUKEALA.COM; Por Universidad del CEMA (UCEMA): REVITALAIR, DUPLIPARK, LE MASCOTTE.COM y TILAPIAS WISE; Por Fundación Empresa Global (FEG): ACQUA VISTA SA, FUSION-GAS, COSECHA PRENDAS VINTAGE, OIL FOX y PFI ENERGY & ECOLOGY SA.

Como "empresa con mejores perspectivas de negocios", el Jurado otorgó la mención especial para YEEEEU, call center, cuyo objetivo es la inserción laboral de personas con discapacidades motrices. La primera mención especial como "mejor proyecto" fue para DUPLIPARK, compañía de plataformas para duplicar estacionamientos y la segunda, para VÍO AURICULARES, empresa dedicada a la fabricación de auriculares profesionales a medida para músicos, sonidistas y broadcasters.

Contactos institucionales para próximas actividades

- Cámara de Jóvenes Empresarios de Zárate: Luego de varias reuniones con autoridades de la Cámara de Jóvenes Empresarios de Zárate, se combino organizar un seminario, para el año próximo, sobre "Alternativas de financiamiento en el mercado de capitales". Esta actividad se realizaría conjuntamente con la oficina de Pymes de la Bolsa.
- Bolsa de Comercio de Chaco: Con la conformidad del Director Ejecutivo de la Bolsa de Comercio de Chaco, señor Francisco Garay, y con la participación de docentes de los cursos de la Fundación, se organizará, en forma conjunta, una jornada sobre temas de actualidad del mercado de capitales en la citada Bolsa. Se espera su concreción a partir de abril de 2012 por razones climáticas.

- Facultad de Ciencias Jurídicas y Sociales de la Universidad de Concepción del Uruguay: La Fundación mantiene el contacto con la citada Casa de Altos Estudios, donde se realizaron actividades en forma conjunta en 2003 (jornada sobre temas del mercado de capitales) y 2004 (jornada sobre seguros). Para principios de 2012 se les ofreció realizar, en la universidad, una actividad sobre alguna temática de actualidad del mercado de capitales (alternativas de financiamiento en el mercado de capitales, instrumentos, etc.), destinada a docentes, alumnos y público en general.
- Universidades del interior del país: Se continuó con el envío de bibliografía a universidades de todo el país y la propuesta de organización conjunta de actividades de capacitación.

Publicaciones

Libro Curso para Inversores Bursátiles, 2da. edición (actualizada)

Esta obra resume el contenido de las clases que integran el Curso para Inversores Bursátiles Nivel General, escrita por sus docentes, encontrándose disponible en la Biblioteca de la Asociación, para su consulta y venta.

Libro sobre Futuros, Índices y opciones

Fue elaborado con la finalidad de dar cuenta del complejo mundo de los futuros, los índices y las opciones, que forman parte de lo que genéricamente se conoce con el nombre de "derivados financieros" e introducir al lector en los fundamentos de cada uno de estos derivados, dotándolo de los conocimientos necesarios para su operatoria. Persigue clarificar el funcionamiento de los derivados financieros y desmitificar la creencia de que es un producto muy complejo, sólo apto para profesionales de las finanzas, desde un enfoque para el lector neófito o con pocos conocimientos en la materia, para que tenga los elementos que le permitan comenzar a operar en cada una de estas alternativas de inversión. Por esa razón, el énfasis está puesto en las cuestiones operativas, y no se profundiza en desarrollos teóricos y matemáticos que excederían la finalidad de la publicación.

El autor, Rubén Pasquali, es contador Público Nacional (UBA), docente de la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires y del Instituto Argentino de Mercado de Capitales y Operador del Merval desde 1992.

Trabajo de investigación "Desarrollo del mercado de capital de riesgo (o capital emprendedor) y de otros mecanismos de financiamiento para PyMEs a través del mercado de capitales"

El trabajo de referencia, encomendado por la Fundación a la doctora Alicia Caballero, Coordinadora de Relaciones Externas de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Católica Argentina, y equipo (doctor Félix Helou,

licenciados Pablo Souto y Carla Bonahora, e Ingeniero Federico Molina) se encuentra en la etapa de publicación.

La investigación se estructuró de manera tal de describir algunas consideraciones acerca de la industria del Capital de Riesgo (CR) en el mundo y de las iniciativas de políticas públicas para su desarrollo, destacando aquellos ejemplos que resultaron exitosos. También se trata la vinculación entre los fondos de CR y el Mercado de Capitales y se expone la situación actual de la industria de CR en la Argentina. Se incluye el detalle de algunos instrumentos que, paulatinamente, pueden ir acercando al inversor al riesgo de colocar sus excedentes financieros en una PyME o start up.

Manual de interpretación de cuadros financieros (versión actualizada)

La Fundación dispuso la actualización del material contenido en el Manual de interpretación de información financiera sobre los cuadros editados, oportunamente (2004), por los diarios *Ámbito Financiero* y *El Cronista Comercial*. Actualmente el trabajo está terminado y en proceso de corrección para su próxima publicación. También estará disponible en formato CD y descarga virtual a fin de facilitar la demanda del público del interior del país.

El trabajo presentará conceptos y herramientas de finanzas aprovechando el interés que despierta la información contenida en los diarios especializados en economía y finanzas para que el inversor pueda incorporar conocimientos que le resulten de utilidad a la hora de disponer de sus ahorros.

La edición y dirección del trabajo estuvo a cargo del doctor José Pablo Dapena, Director del Departamento de Finanzas de la Universidad del CEMA y Profesor en el área de Economía y Finanzas.

Se prevé contar con esta obra en los primeros meses del año 2012.



CAPÍTULO XII

OTRAS SOCIEDADES

La Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Asociación Civil (BCBA) en la actualidad participa en las siguientes sociedades: Merfox S.A., Argenclear S.A., Arfex – Mercado Argentino de Futuros S.A., Tecnología de Valores S.A., Mercado Electrónico de Gas S.A. (MEGSA) y Caja de Valores S.A., no encontrándose ninguna de ellas bajo el régimen de oferta pública. Cabe resaltar que MEGSA se constituyó conforme a objeto y normas aplicables dispuestas en los Decretos del Poder Ejecutivo Nacional Nros. 180/04 y 181/04, en tanto que Caja de Valores S.A. fue creada por la Ley N° 20.643.

MERCADO ELECTRÓNICO DE GAS S.A.

El 25 de octubre, MEGSA, cumplió su séptimo año de actividad en el ámbito de la industria del petróleo y del gas de la República Argentina, desempeñando las funciones que se le asignaran por Decreto. Durante 2011, mantuvo la composición accionaria original, siendo la Bolsa de Comercio de Buenos Aires su accionista mayoritario con el 95%, mientras que la tenencia del Mercado Argentino de Futuros S.A. (ARFEX) continúa en el 5%.

Al 31.12.2011, el Directorio de la empresa no sufrió cambios, quedando integrado conforme consta a continuación: Presidente, señor Adelmo J. J. Gabbi; Vicepresidente, doctor Guido Tavelli; Director Vocal, contador Eduardo Di Costanzo (con funciones ejecutivas) y Director Suplente, señor Jorge A. Collazo.

Negociación electrónica

No habiendo cambiado las condiciones que hacen al abastecimiento de los usuarios de gas natural en Argentina, la negociación electrónica no superó la iliquidez de años anteriores para el denominado mercado "spot" para la compra-venta del fluido en el punto de inyección al sistema de transporte (PIST), no registrándose operaciones durante el período.

Como en ejercicios anteriores, 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, renovando el apoyo oportunamente brindado a la iniciativa gubernamental sobre el particular.

La nómina de los Agentes habilitados a operar en este Mercado se mantuvo sin cambios, tanto en cartera libre (operaciones por cuenta de terceros) como en cartera propia. Ese acompañamiento fue reconocido una vez más por MEGSA, que decidió no modificar el canon mensual a pesar del incremento de los costos producido durante el año.

Otras operatorias

MEGSA continuó con su función de agente de publicación y registro de aquellas operatorias que no conforman técnicamente un mercado:

- Reventa de Capacidad de Transporte Firme (Ex Resolución ENARGAS 419/1997). A diciembre se registraron 41 intervenciones.
- 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 143 intervenciones.
- Ofertas de compra irrevocables a paridad de exportación (Resolución SECRETARÍA DE ENERGÍA 752/2005). A diciembre se registraron 3 intervenciones.
- Operaciones de sustitución de energía (Resolución SECRETARÍA DE ENERGÍA 496/2006). No hubo.

Acuerdos de abastecimiento de gas natural para estaciones GNC

Según lo dispuesto por la Resolución 275, promulgada en 2005 por la Secretaría de Energía, se llevó a cabo una nueva aplicación del mecanismo electrónico de asignación de gas natural al segmento compuesto por las estaciones expendedoras de gas natural comprimido (GNC). Unas 1.900 estaciones habilitadas en todo el país concretaron sus acuerdos de aprovisionamiento en forma directa con los productores, sin la intermediación de las distribuidoras como era de práctica hasta el dictado de la norma mencionada.

La asignación final resultante significa un volumen diario de consumo de más de 8 millones de metros cúbicos.

Réplica del Despacho

Este sistema con 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 sido mantenido en pleno funcionamiento por MEGSA, sobre la plataforma tecnológica provista por su socio tecnológico, Caja de Valores S.A., utilizando las aplicaciones desarrolladas oportunamente por el área respectiva de dicha empresa.

También se requirió de una fuerte tarea de adecuación del software a los cambios que se fueron produciendo en la reglamentación vigente, impulsados tanto por la Secretaría de Energía como por el Ente Nacional Regulador del Gas (ENARGAS). Muchas de esas modificaciones son críticas por estar involucradas directamente en el despacho diario.

Se completó, además, la incorporación de herramientas de análisis de información y confección de reportes poniéndolas a disposición de las autoridades de aplicación y los diversos actores de la industria.



