



MEMORIA 2012

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	GUILLERMO A. CARRACEDO Representante de Socios
Tesorero	ALBERTO H. UBERTONE Representante de Agentes de Bolsa o Ptes. o Viceptes. de Sociedades de Bolsa
Prosecretario	FRANCISCO M. CHIAPARA Representante de Socios
Protesorero	ROBERTO R. DEL GIÚDICE Representante de Agentes de Bolsa o Ptes. o Viceptes. de Sociedades de Bolsa
Vocales	ADRIÁN WERTHEIN Representante de Financistas ENRIQUE S. MANTILLA Representante de Industriales JORGE R. PÉREZ Representante de Operadores de Mercado ANÍBAL B. PIRES BERNARDO Representante de Productores CÉSAR A. TORTORELLA Representante de Ganaderos
Revisor de Cuentas	RUBÉN C. MUSTICA

CONSEJEROS TITULARES

Electos por Asamblea

Inciso	Rubro	Nombre	Finaliza en:
1º	Tres Socios de la Asociación	Adelmo J. J. Gabbi	2013
		Horacio P. Fargosi	2014
		Guillermo A. Carracedo	2015
2º	Seis Agentes de Bolsa o Ptes. o Vptes. de Sociedades de Bolsa	Eduardo J. Tapia	2013
		Félix J. Lafandra	2013
		Alberto H. Ubertone	2014
		Roberto R. Del Giúdice	2014
		Federico Tomasevich	2015
		Jorge H. Cohen	2015
3º	Seis Directores de Sociedades Anónimas	Alejandro P. Bulgheroni	2013
		Alfredo J. Mac Laughlin	2013
		Eduardo J. Escasany	2014
		Marcos M. Mindlin	2014
		Guillermo Viegner	2015
		Fernando A. Sansuste	2015
4º	Seis Socios Inversores	Francisco M. Chiapara	2013
		Alberto J. Stratiotis	2013
		Saul Zang	2014
		Eduardo H. Iaria	2014
		Ángel Iglesias	2015
		Fernando S. Gamberale	2015
5º	Seis Operadores de Mercado	Claudio H. Gilone	2013
		Francisco D. Canduci	2013
		Carlos A. Suárez	2014
		Omar W. Compagnucci	2014
		Jorge R. Pérez	2015
		Oscar L. Campos	2015
6º	Tres Comerciantes	Claudio F. Belocopitt	2013
		Zulma A. Mascaretti	2014
		Guido M. Tavelli	2015
7º	Tres Industriales	Enrique S. Mantilla	2013
		Javier S. Madanes Quintanilla	2014
		Carlos A. Molina	2015
8º	Tres Financistas	Adrián Werthein	2013
		Jorge P. Brito	2014
		Alfredo V. Piano	2015
9º	Tres Productores	Jorge R. Aguado	2013
		Gustavo C. Lanzillotta	2014
		Aníbal B. Pires Bernardo	2015
10º	Rematador Corredor de Cambios Rep. Cías. de Seg.	Guillermo J. Gainza Paz	2013
		Edgardo S. Hocsman	2014
		Roberto Álvarez	2015
11º	Consignatario Cerealista Ganadero	Carlos R. Bledel	2013
		Eduardo S. Elsztain	2014
		César A. Tortorella	2015
12º	Transportista Exportador Importador	Carlos A. Miglio	2013
		Carlos D. Dokser	2014
		Enrique H. Picado	2015
	Revisor de Cuentas	Rubén C. Mustica	2013

PRESIDENTES DE ENTIDADES ADHERIDAS

JORGE A. DOMÍNGUEZ	Cámara de los Agentes y Sociedades de Bolsa de la Ciudad de Buenos Aires
FERNANDO SANTAMARINA.....	Centro de Consignatarios de Productos del País
JORGE A. ROSSOTTI	Cámara de Subproductos Ganaderos de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires
ERNESTO R. BOLTON	Cámara Algodonera Argentina
MARIO BAGNARDI	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
SANTIAGO DÍAZ MATHÉ	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 SUPLENTES

Electos por Asamblea

Inciso	Rubro	Nombre	Finaliza en:
1º	Tres Socios de la Asociación	Ricardo Falco	2013
		Ana R. Sierchuk de Kessler	2014
		Luisa M. Hynes	2015
2º	Seis Agentes de Bolsa o Ptes. o Vptes. de Sociedades de Bolsa	Jaime Benedit (h)	2013
		Jorge A. Gilligan	2013
		Jorge A. Salvochea	2014
		Juan F. Politi	2014
		(vacante)	2015
		Gerardo J. Cardillo	2015
3º	Seis Directores de Sociedades Anónimas	Horacio H. Cicardo	2013
		Jorge O. Fernández	2013
		Fernando A. Nandín	2014
		Demetrio R. Brusco	2014
		Emilio Bazet	2015
		Fernando G. Mejail	2015
4º	Seis Socios Inversores	Jorge E. Sessa	2013
		Gabriel R. García Besio	2013
		Raúl R. Di Lorenzo	2014
		Jorge H. Gatti	2014
		Rodolfo R. Stolzenwald	2015
		Jorge E. Bietti	2015
5º	Seis Operadores de Mercado	Juan C. Paradiso	2013
		Carlos A. Casella	2013
		Omar A. El Shami	2014
		Marcelo R. Cobas	2014
		Alejandro A. Pache	2015
		Ada A. Rodríguez	2015
6º	Tres Comerciantes	Oswaldo J. Eguibar	2013
		Víctor H. Cirilli	2014
		Jorge E. Lollini	2015
7º	Tres Industriales	Hugo E. Binaghi	2013
		Isaac Saúl	2014
		Mario L. Elkouss	2015
8º	Tres Financistas	Franco E. Caffarone	2013
		Jorge O. F. Ruani	2014
		Samuel I. Muzykanski	2015
9º	Tres Productores	Julio C. Bernaldo de Quirós	2013
		Domingo Tallarico	2014
		Eduardo F. Alfaro	2015
10º	Rematador Corredor de Cambios Rep. Cías. de Seg.	Martín J. Ortelli	2013
		José C. Quintero	2014
		Ernesto H. Varela	2015
11º	Consignatario Cerealista Ganadero	José Juan Manny Lalor	2013
		(vacante)	2014
		Eduardo A. Santamarina	2015
12º	Transportista Exportador Importador	(vacante)	2013
		Héctor Tomazic	2014
		Claudio Chryniewiecki	2015
	Revisor de Cuentas	Humberto J. Daghetta	2013

MERCADO DE CAPITALLES

LEY N° 26.831

Acuerdo Marco para la creación de "Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (B&MA)"

El 22 de octubre de 2012, la Presidenta de la Nación, doctora Cristina Fernández de Kirchner, anunció por cadena nacional la reformulación de la Ley de Oferta Pública N° 17.811 mediante el envío de un Proyecto de Ley que, finalmente, ingresó al Congreso el 26 de octubre.

Dicho proyecto comenzó a ser formalmente debatido en el Congreso el martes 6 de noviembre, en la reunión conjunta de las Comisiones de Presupuesto –cuya presidencia estuvo a cargo del diputado Roberto Feletti– y de Finanzas –presidida por el diputado Carlos Heller–. Como invitados especiales, la comisión conjunta contó con la participación del Ministro de Economía de la Nación, Hernán Lorenzino, y el titular de la Comisión Nacional de Valores, Alejandro Vanoli. Participaron además de dicha reunión el Presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Adelmo Gabbi, quien realizó una extensa defensa de la importancia y trayectoria que hace a la función de la BCBA; y también asistieron autoridades de las Bolsas y Mercados del resto del país. El martes 13 de noviembre se volvieron a reunir las comisiones mencionadas anteriormente, dándole dictamen de mayoría al citado Proyecto.

Al tiempo que se debatía el Proyecto en el ámbito legislativo, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y el Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. firmaron el 21 de noviembre de 2012 un Memorándum de Entendimiento, que tenía por objeto iniciar las actuaciones pertinentes para la creación de un "Nuevo Mercado", de carácter nacional que pueda atender las necesidades de todas las regiones del país, para lo cual se conformó una Comisión de Trabajo integrada por representantes de ambas Instituciones, que se encargó de llevar a cabo las negociaciones con las distintas Bolsas y Mercados, con la intención de sumarlas a dicho proyecto.

El mismo miércoles 21 de noviembre se trató finalmente el Proyecto en la Cámara de Diputados, al cual le fueron introducidos mínimos cambios sugeridos por las partes, en especial por la BCBA, destacándose la incorporación de la palabra "Bolsas" al final del artículo 155 de dicho Proyecto de Ley.

Posteriormente, la Cámara de Senadores convirtió en Ley el 29 de noviembre de 2012 el citado Proyecto, que recibió el N° 26.831 y se denominó "Ley de Mercado de Capitales".

Al momento de la publicación de la presente Memoria, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y el Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. suscribieron con fecha 1° de marzo de 2013 un Acuerdo Marco que posibilita la creación conjunta de un nuevo mercado a denominarse "Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (B&MA)".

CAPÍTULO I

AUTORIDADES, COMISIONES INTERNAS Y REPRESENTANTES

DESIGNACIÓN DE AUTORIDADES

En la Asamblea General Ordinaria realizada el 26 de abril y en cumplimiento de las disposiciones previstas en el Estatuto y Reglamento de la Asociación, se aprobó la renovación de un tercio de los señores Consejeros cuyos mandatos vencían, quedando conformado con los miembros electos el nuevo Consejo de la Institución.

Posteriormente y de acuerdo con la norma establecida, el día 2 de mayo se llevó a cabo la primera reunión del H. Consejo, oportunidad en la que fue elegida la nueva Mesa Directiva, y en la que resultó electo Presidente por unanimidad el señor Adelmo J. J. Gabbi.

El señor Presidente, dirigiéndose al H. Consejo agradeció a los Consejeros integrantes del Cuerpo y expresó que, tal cual lo hizo los cinco años anteriores en los que fue designado Presidente de la Bolsa, en éste, su último año de mandato, podía sintetizar lo vivido con dos palabras: "Muchas Gracias".

Prosiguió manifestando que no son épocas sencillas, pero que la Entidad, con prácticamente 158 años de vida, supo sortear dificultades y también atravesar grandes momentos, teniendo la certeza absoluta de que la Institución, la más grande de la República en materia económica, va a seguir siendo la gran Institución del país.

Precisamente –continuó diciendo– en las tradicionales elecciones que estatutariamente realiza la Asociación, se pudo observar que la Bolsa está viva y vigente, ya que se acercaron a votar 802 socios, cantidad que representa una de las votaciones más elevadas llevadas a cabo con la presentación de una sola lista.

Manifestó, además, que la vigencia de la Bolsa también se debe a todos los Consejeros que se preocupan constantemente por la Institución, dejando muchas veces de lado sus obligaciones personales diarias y colaborando así con la Entidad sin fines de lucro creada allá por 1854. Continuó expresando que la Asociación fue fundada por sesenta hombres que creyeron en el país, de la misma manera que todos hoy creemos en la Argentina.

Seguidamente, expresó su agradecimiento a las Cámaras o Entidades Adheridas, las cuales todos los años contribuyen al engrandecimiento de la Asociación, en especial a aquellas que forman parte de la Comisión de Títulos, que es la piedra fundamental de la Bolsa y donde se defienden los intereses de

las empresas privadas que cotizan en la Institución. Continuó reconociendo especialmente al Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., una Institución Adherida que es un ejemplo para el país y para el Sistema Bursátil Argentino. Además, hizo mención especial a la Cámara de Agentes y Sociedades de Bolsa, a la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión y a la Cámara de Inversores en Valores Mobiliarios, de la que forma parte como asociado.

También agregó que el 2012 será su último año como Presidente de la Asociación y que le ha dedicado, le dedica y le dedicará gran parte de su vida como lo viene haciendo desde hace 47 años, recorriendo sus pasillos y sintiendo el pulso de la Bolsa.

Continuó manifestando que la Institución exhibe una situación financiera ejemplar y extraordinaria y que este año se llevará a cabo el proyecto de creación de la Casa de Altos Estudios, encontrándose preparado el Estatuto que será presentado en el Ministerio de Educación en las siguientes semanas, como así también, está previsto que inmediatamente se comience la remodelación del edificio de 25 de Mayo 375 que, como había prometido, será un edificio para los socios de la Asociación.

Retomando y ratificando lo expresado precedentemente, el Presidente agradeció el esfuerzo de todos y manifestó que el trabajo llevado a cabo no es el trabajo de una sola persona sino el de muchos, de todos los Consejeros. Algunos pueden aportar mayor cantidad de tiempo y otros pueden aportar más talento pero lo más importante es la unión de esos dos aportes que significan la continuidad de la Institución que es un orgullo para el país, reconocida mundialmente, muy por encima de los volúmenes y de las situaciones coyunturales.

Finalmente, reiteró su profundo reconocimiento por la ratificación de confianza, la que valora sobremanera, y agradece enormemente el apoyo prestado.

La nueva Mesa Directiva quedó constituida de la siguiente forma: Presidente, señor Adelmo J. J. Gabbi; Vicepresidente 1º, doctor Horacio P. Fargosi; Vicepresidente 2º, licenciado Eduardo J. Tapia; Secretario, señor Guillermo A. Carracedo; Tesorero, señor Alberto H. Ubertone; Prosecretario, doctor Francisco M. Chiapara; Protesorero, señor Roberto R. Del Giúdice; Vocales: contador Adrián Werthein, doctor Enrique S. Mantilla, señores Jorge R. Pérez y Aníbal B. Pires Bernardo e ingeniero César A. Tortorella; Revisor de Cuentas Titular, 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:

El H. Consejo en su reunión del 28 de junio aceptó la renuncia oportunamente presentada por el Consejero Titular, señor Daniel Giannoni y designa al Consejero Suplente, Carlos A. Miglio, para cubrir la vacante producida.

El 4 de agosto falleció el Consejero Suplente, señor Eduardo T. Pezzati.

El Centro de Consignatarios de Productos del País realizó el 12 de septiembre la distribución de cargos de la Comisión Directiva correspondiente al período 2012-2013, habiendo sido electo Presidente el señor Fernando Santamarina, en remplazo del señor Adalberto N. Monasterio, quien concluyó su mandato.

El 18 de octubre el Consejo Directivo de la Cámara de los Agentes y Sociedades de Bolsa de la Ciudad de Buenos Aires, procedió a la elección de sus Autoridades, habiendo sido nuevamente elegido Presidente el ingeniero Jorge A. Domínguez.

Con fecha 18 de octubre informa el Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. que por Asamblea Ordinaria celebrada el mismo día, asumió como Presidente el contador Mario Bagnardi, quien sucedió en el cargo al señor Pablo M. Aldazabal.

El 22 de octubre falleció el Consejero Suplente, señor Carlos A. Martínez.

INTEGRACIÓN DE COMISIONES INTERNAS

En la reunión del H. Consejo celebrada el 30 de mayo fueron designadas las Comisiones para el período que se inicia, cuya conformación se detalla a continuación:

Comisión de Títulos: Presidente, señor Adelmo J. J. Gabbi; doctor Horacio P. Fargosi, licenciado Eduardo J. Tapia, doctor Guillermo A. Carracedo y señor Alberto H. Ubertone (h); señores Pablo M. Aldazabal (*) y Claudio M. Pérès Moore; ingeniero Jorge A. Domínguez; doctores Horacio de las Carreras y Carlos Oteiza Aguirre; señores Aldo Gasparroni y Carlos E. Attwell; doctor Aldo T. Blardone y los señores Enrique Gluzsznaider y Rafael P. E. Aldazabal; doctor Ángel Iglesias; contador Enrique C. Lainz, doctor Carlos A. Vanasco y señor Jorge A. Collazo.

(*) A partir del 18 de octubre, por renovación de autoridades de la Entidad que representa, fue designado Presidente el contador Mario Bagnardi.

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 De la Vega, Caldani, Linares Luque & Monsegur.

DESIGNACIÓN DE REPRESENTANTES

Caja de Valores S.A.: Los representantes de la Bolsa en el Ejercicio 2012/2013 por el grupo accionario "A" fueron: señores Horacio F. Torres, Jorge A. Collazo, Alberto L. Molinari, quienes se desempeñaron como Presidente, Vicepresidente y Director Titular, respectivamente. El señor Claudio H. Gilone, la señora Luisa M. Hynes y el doctor Jorge A. Levy, ejercieron como Directores Suplentes. Los doctores Domingo Tallarico y Carlos D. Dokser actuaron como Síndicos Titular y Suplente, respectivamente.

Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (F.I.E.L.): Continuaron actuando en carácter de representantes de la Entidad el señor Adelmo J. J. Gabbi, como miembro titular y el doctor José M. Dagnino Pastore, como miembro alterno.

Comité Mixto Empresario Argentino-Japonés: Ha sido electo nuevamente representante de la Bolsa, el señor Luis Lara.

Comité Empresario Argentino-Ruso: Fue elegido una vez más como representante de la Institución, el señor Ricardo L. Mascaretti.

Comité Mixto Empresarial Argentino-Español: Fue nuevamente designado como representante de la Asociación, el señor Roberto Álvarez.

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

Cámara de Comercio Argentino-Uruguay: El señor Roberto R. Del Giúdice fue una vez más elegido como representante de la Bolsa.

Fundación Argentina de Erradicación de la Fiebre Aftosa (F.A.D.E.F.A.): Se designó de nuevo como representante de la Asociación al señor Ramón J. Lezica Alvear.



CAPÍTULO II

SOCIOS

SOCIOS VITALICIOS

Se mencionan seguidamente a los señores socios que durante el año 2012 alcanzaron la antigüedad exigida por el artículo 5º del Estatuto de la Bolsa para obtener la condición de vitalicios. Ellos son: Antonio Marchitelli; Enrique Guillermo Van Bommel; Salustiano Suárez Álvarez; José Carlos Vizzolini; Jorge Enrique Rüegg; Alfredo Carlos Cosentino; Norberto Pedro Guzmán; Patricio Ignacio Avellaneda; Juan Carlos Roatta; Martín Alberto Sansuste; Angélica Elena Stratiotis; Horacio Manuel Resta; Bruno Sallustro; Daniel Alberto Nasini; Alfredo Carlos Nasini; Agustín Manuel Gasalla; Mario Stratiotis; Ignacio Bourdieu; Noemí Marta Avanzato; Guillermo Horacio Delettieres; Francisco Scannavino; Osvaldo Fernando Hidalgo; Amiro León Benintendi; Adolfo Oscar Reynoso; Aníbal Francisco Filici; Diego Salomón Pinkler; Juan Carlos Caccin; Carlos Eduardo Martínez; Néstor Ángel Massara; Carlos Alberto Martínez; Jorge Horacio Fradkin; Sara María Gladis Freire Caamaño; Miguel Alberto D'Ángelo; Roberto Álvarez; Carlos Orlando Marsella; Juan Pablo Benvenuto; Eduardo Alberto Perckis; Carlos Alberto Carmona; Salvador Benmergui; Francisco Salgado; Roberto Jorge Grinstin; Hernán Ángel Mármol; Adolfo Carlos Party; Cristina Aurora Schreiber; Héctor Alegría; Jorge Héctor Gatti; Pablo Califano; Isaac Daniel Abigador; Rubén José Pasquali; Enrique Gualterio Senisterra; Blanca Nélide Fleire; Ana María Domínguez; Olga Cristina Tziavaras de Domínguez; Daniel Julio Contardi; Norberto César Botto; Manuel Ramón; Ricardo Antonio Orlando; José María Saliva; Jorge Alberto Collazo; Evaristo Juan Terán; Vuk Antonio Poscic; Eduardo Francisco Trucco; Manuel Eduardo López y Díaz; Eduardo Fernando Vázquez; José Luis Cao; Manuel Gómez; Marcos Ricardo Lagomarsino; Antonio Pedro Ciesco; Daniel Bell; Alberto Domingo Agulleiro; Alberto Fleurquin Peirano; Claudio Oscar Del Carmine; Néstor Castelli; Jorge Carlos Faruch; Héctor Julio Spagnuolo; Roberto Jorge Policastro; Graciela Beatriz Zambelli; Juan Carlos Abelardo Máximo Zarlenga; José Marcial Oscar Fernández; Marcelo Manuel García Maggi; Rafael Levy; Oscar Francisco Carbone; Raúl Ovidio Descole; José Luis Piaggio; Leonardo Manuel Kolker; Hernán Fernando López León; Antonio Russo; Daniel Alberto Boragina; Horacio Guillermo Spadoni; Jorge Alberto Maiz Casas; Alfredo Carlos Gadyi; Armando Oscar Capodanno; Enrique Oscar Rufino; Miguel Ángel Bascans; Francisco Enrique Ovin; Roberto Rosario Zuccala; Roberto Luis Terbizan; Jorge Alberto Rava; Mario Walter García; Santiago Juan Ardissonne; Lorenzo Bazet; Sergio Horacio Guerrero Trebin; Julio Eduardo Aisenstein; Antonio Kairuz; Juan Cristobal Rautenstrauch; Oscar Daniel Toppelberg; Carlos Alberto Cortese; Humberto Eliseo Bignu; Jorge Alberto Devesa; Ricardo Guillermo Corbella; Alberto Emir Massad; Leoncio Sergio Kiczij; Néstor Luis Seri; Daniel Antonio Copati; Saverio Oscar Basile; Carlos Romeo Cáceres; Alfredo Eduardo Proud; Omar Alejandro Ruiz; Horacio Ricardo Durand; Orlando Héctor Vasilo; Hidekazu Kida; Carlos Daniel Dokser; Elida Noemi Cortese de Sirlin; Marco Aurelio Aubone Posse; Jorge Ricardo Pérez; Juan Manuel Soengas; Alfredo Vacas; Claudio Marcelo Peres; Narciso Sebastián Gerona; Alberto Enrique Belardo; Jaime Giralto; Lázaro Flah; Roberto Oscar

Vallone; Roberto Teodoro Bedirian; Salomón Dekiermacher; Ángel Rubén Palacio; José Federico González; Enrique Pablo Rebagliati; Andrés Alberto Ares; Jorge Raúl Martínez; Oscar Francisco Bagnardi; Guillermo Walter Klein (h); Héctor Osvaldo Chaiman; José Marcelo Brunstein; Ricardo Augusto Traverso; Rubén Eufemio Riveros; Guillermo Jorge Masoni; Roberto Mauricio Salvarredi; José Rubén Recoulat; Jorge Gualberto Zambonini; Ricardo Valentín Silbergleit; Carlos Miguel Chapur; Felipe José Fittipaldi; Gustavo Adolfo García Reinoso; Edgardo Suárez; Miguel Ángel Sosa; Rubén Alberto Millán; Carlos Enrique Cárdenas; Narciso Roberto Tabaj; Juan Higinio Gonella; José María Llano; Nora Beatriz Rosetti de Succetti; Jaime Libezuk; Julio César Pérez Preiti; Eduardo Pedro Baliota; Ana Bellizzi de Spoltore; Eduardo Carlos Verta; Antonio Miguel Losada; Hernán Jorge Detry; Raúl Francisco Gallo; Jorge Julio Mosquera; Mirta Susana García de Blanco; Dorindo Oscar Ulfe; Carlos Gustavo Caviglia; Eduardo Alejandro García Prado; Carlos Héctor Rey; Alfredo César Martínez; Obdulio Alberto Álvarez; Juan Manuel Amorin; José Alberto Barberi; José Manuel González; Gustavo Guillermo Cucchiara; Edmundo Claudio Brisco y Boruch Feldman.

MOVIMIENTO DE SOCIOS Y DEPENDIENTES

De acuerdo con los registros que confecciona la Oficina de Administración, el total de asociados al 31 de diciembre de 2012 asciende a 3.870 socios, siendo el resultado de 48 ingresos y 128 bajas producidas por renunciadas, fallecimientos y otros conceptos. Al cierre del Ejercicio no se consignaba Dependientes.

SERVICIOS VIGENTES

Con la intención de seguir brindándole a sus asociados los servicios que la Bolsa pone tradicionalmente a su disposición, en este Ejercicio se definieron acuerdos y se lograron descuentos de diversas firmas comerciales que, sumados a los existentes, se detallan a continuación.

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; débito automático de cuotas sociales, cuotas de dependientes, locación de gavetas y butacas y suscripciones a los Boletines Diario y Semanal; buzones y aparatos telefónicos ubicados en los Recintos Sociales para sugerencias; 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; servicio de Wi-Fi (conexión inalámbrica) en 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 (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.

ATENCIÓN MÉDICA

La atención médica de los señores socios, fue brindada eficazmente por el plantel de profesionales que se desempeña en la Institución, quienes atendieron 7.470 consultas clínicas, 1.900 cardiológicas y 1.557 odontológicas. Asimismo, se debió actuar en dieciocho oportunidades ante emergencias derivadas de cuadros cardiovasculares severos.

Finalmente, se llevó a cabo la campaña de prevención destinada a los socios y a los empleados de la Asociación, donde accedieron a la vacunación antigripal 438 personas.

ACTIVIDAD CULTURAL

Durante 2012 las Autoridades continuaron promoviendo la actividad cultural de la Asociación. Corresponde mencionar el alto nivel de las presentaciones en sus distintas manifestaciones artísticas, las que lograron una importante adhesión de los socios y público en general, colmando los Salones donde se presentaron. Se brinda seguidamente un detalle de la programación desarrollada durante el Ejercicio:

Conciertos:

Marzo: Orquesta Sinfónica Nacional (días 9, 16 y 23); Orquesta Sinfónica de la Policía Federal (día 30).

Abril: Orquesta Sinfónica de la Prefectura Naval Argentina (día 13); Banda Sinfónica Nacional de Ciegos "Pascual Grisolia" (día 20).

Mayo: Orquesta Sinfónica de la Policía Federal Argentina (día 4); Orquesta Estudiantil de Buenos Aires (día 11); Banda Sinfónica de la Ciudad de Buenos Aires (día 18).

Junio: Orquesta Sinfónica de la Policía Federal Argentina (día 1º); Orquesta Nacional de Música Argentina "Juan de Dios Filiberto" (día 15); Banda Sinfónica de la Ciudad de Buenos Aires (día 22); Banda de Conciertos de Gendarmería Nacional (día 29).

Julio: Orquesta Sinfónica de la Policía Federal Argentina (día 6); Orquesta Sinfónica Municipal de Tres de Febrero (día 20); Banda Sinfónica de la Ciudad de Buenos Aires (día 27).

Agosto: Orquesta Sinfónica de la Policía Federal Argentina (día 10); Trío de Tango – “Homenaje a Ástor Piazzolla” (día 17); Orquesta Sinfónica Estudiantil de Buenos Aires (día 24); Jazz: “Luis D’Agostino Cuarteto” (día 31).

Septiembre: Orquesta Sinfónica de la Policía Federal Argentina (día 7); Tango: “Quinteto Varietal” (día 14); Orquesta de Cámara Juvenil de Buenos Aires (día 21); Banda Sinfónica de la Ciudad de Buenos Aires (día 28).

Octubre: Orquesta Sinfónica de la Policía Federal Argentina (día 5); Tango: Luis Filipelli y “Julián Hermida Quinteto” (día 12); Banda Sinfónica Nacional de Ciegos “Pascual Grisolia” – 65° Aniversario, con la intervención pictórica alusiva del artista autodidacta Sergio Del Giúdice (día 19); Banda Sinfónica de la Ciudad de Buenos Aires (día 26).

Noviembre: Orquesta Sinfónica de la Policía Federal Argentina (día 2); Orquesta Nacional de Música Argentina “Juan de Dios Filiberto” (día 9); Coro Polifónico Nacional (día 23); Orquesta Sinfónica Municipal de Tres de Febrero (día 30).

Exposiciones de arte:

Enero / Marzo: Colectiva: Marcos Almeida, Icek Kinigsberg y Gabriela Morosano (del 30 de enero al 2 de marzo).

Marzo: Colectiva: Nicolás Ramón Boschi, Andrea Koze y Analía Romero (del 5 al 6); Colectiva: Colectiva: Edith Abal, Clotilde Magdalena Bortolotti y Andrea Santucho (del 19 al 23).

Marzo / Abril: Colectiva: Amalia Benavídez, Pato Löwy y Mariana Zubiaurre (del 26 de marzo al 13 de abril).

Abril: Individual de Mario Stratiotis (del 16 al 27).

Mayo: Colectiva: Norma Barbieri, María Hebe Blanco, Lía Canogli, Olga Correa, Isabelle Haymann, Graciela Marino, Victoria Ostrovich, Alicia Reinoso, Quica Samaroti, Fatíma Sarute Montero y Kokocho Soreano (del 2 al 15); “Salón Anual de Otoño” de la Sociedad Ikenobo de Arte Ikebana (días 17 y 18).

Mayo / Junio: Colectiva: Nélide Cappellini, Nydia de la Hoz, Mónica Milikowski y Esther Dvora Schvets (del 21 de mayo al 8 de junio).

Junio: Colectiva: Andrés Bestard Maggio, Nélide Viviana Gregorio, Martha Elena Pérez Bish, Luis Steinberg y Liliana Veronesi (del 11 al 22); “XXIX Salón de Nuevos Artistas” del Centro Argentino de Arte Cerámico (del 25 al 29).

Julio: “Cruces Utópicos”: Mónica Albisu, Damián Casarrubia, Andrés Ignacio García, Mirta Kirbassian, Javier Urani y María Fernanda Vega, presentada por: Nazli Kalayci Art Dealer (del 2 al 20); Colectiva: Paula Camporeale, Gustavo Noriega, Mirta Plasenzotti, Noemí Tannaka y Josefina Young (del 23 al 27).

Julio / Agosto: Colectiva: María Teresa Bobbio, Delia Bordone, Magda Pozzi y Leonardo Raponi (del 30 de julio al 10 de agosto).

Agosto: “Salón Nacional BCBA”, Centro Argentino de Arte Textil (del 13 al 24); Muestra Fotográfica Itinerante: “Proyecto Hydros” (del 16 al 31); Colectiva: Nelly del Valle Benes, Pablo Fried, Paola Magni, Melina Patané, Gabriel Ons y Violeta Rovner (del 27 al 31).

Septiembre: Colectiva: María Elsa Guardiola, Sebastián Lahera, Rodolfo López Martino, Carlos Montani, María Liliana Saraceni y Armando Walker (del 3 al 14); “Salón Primavera SAAP”, Sociedad Argentina de Artistas Plásticos (del 17 al 28).

Octubre: “Universos Independientes”, Dremu Castro, Alejandra Chacón, María Growel, Marcela Pittner, María Delia Ravagnan, Graciana Berdión y Carlos Gigena

Seeber (del 1° al 12); "54° Salón Anual de Fotografía, Cóndores FAF", Federación Argentina de Fotografía (del 15 al 19).

Octubre / Noviembre: "Marca País. Visión del Arte Argentino", Graciela Dietl, Claudia García Moritán, Lía Tejera y Stella Maris Tessitore, presentada por Cecilia Maguire (del 22 de octubre al 2 de noviembre).

Noviembre: "Mil y un mujeres, una mirada contemporánea", Universidad del Salvador (del 5 al 9); "Desde adentro: El ADN del espíritu creador", Universidad del Salvador (del 12 al 16); Taller "Del Pasaje" de la profesora María José Fernández de la Puente (del 19 al 23).

Noviembre / Diciembre: Colectiva: Laura Brarda, Hebe de Bernasconi, Norma Carrara, María Esther Escabosa, Pablo Fracchia, Mónica Medina, Flavia Méndez y Nilda Pini, presentada por Elsa Etchegaray (del 17 de noviembre al 7 de diciembre).

Diciembre: Del Taller "Ayen" de la profesora Delia D'Alessandro (del 10 al 14).

Diciembre / Febrero de 2013: Individual de Mario Stratiotis (del 17 de diciembre al 1° de febrero de 2013).

Proyecciones en pantalla gigante:

Julio: Ópera "Carmen" (día 13).

Noviembre: Ópera "La Traviata" (día 16).

AGASAJOS

El 8 de marzo tuvo lugar una nueva conmemoración del "Día Internacional de la Mujer", oportunidad en que las Autoridades de la Asociación agasajaron con un cóctel a las señoras socias.

Con motivo de la celebración de las fiestas de Fin de Año, el día 18 de diciembre, las Autoridades agasajaron a los señores socios con una recepción en el Recinto Principal de la Asociación.

CENTRO DE DOCUMENTACIÓN DE LA BCBA

Se tramitan Documentos Nacional de Identidad (DNI) y Pasaportes solicitados por los Socios y familiares de los mismos, como así también para todos los integrantes de la familia bursátil.

FALLECIMIENTOS

Seguidamente se reseñan brevemente los socios fallecidos durante el Ejercicio que se comenta, a quienes se les rinde un respetuoso homenaje en la presente Memoria.

Con fecha 30 de diciembre de 2011 falleció el señor Julio José Gómez, quien fuera Presidente del Banco Central de la República Argentina en 1981 y durante los años 1978/1981 se desempeñó como Consejero Titular de la Asociación, cargo al que accedió al ser elegido Presidente de la Asociación de Bancos de la Argentina (ABA).

Con fecha 13 de enero debió lamentarse el fallecimiento del doctor Edgar Ismael Jelonche, ex Director General de la Entidad.

El 18 de febrero se produjo el deceso de la señora María Amalia Sara Lacroze de Fortabat, reconocida empresaria de dilatada trayectoria, quien oportunamente había sido designada socia vitalicia de la Institución.

El 26 de febrero falleció el señor Benjamín Acuña, quien fuera socio vitalicio y Consejero Titular como Presidente de la Cámara de los Agentes y Sociedades de Bolsa de la Ciudad de Buenos Aires, desde 1973 hasta 1976.

Corresponde mencionar que el 22 de marzo falleció el señor Arturo Mayer, quien se desempeñó como Consejero Suplente de la Institución, durante los años 1999/2008.

El día 1º de junio debimos lamentar el fallecimiento del señor Carlos I. M. Gómez Álzaga, quien actuara como Consejero Suplente de la Entidad por el período 1988/1994.

Se hace mención al fallecimiento del señor Roberto José Cantón, ocurrido el 6 de junio, quien ocupó el cargo de Presidente de la Asociación durante el período comprendido entre los años 1984 y 1987.

El día 10 de julio se produjo el fallecimiento del señor José María Garat, quien en el año 2009 había sido designado Socio Honorario, distinción que mereció en virtud de su excelente y dilatada trayectoria en esta Casa.

Con profundo pesar, el día 4 de agosto debimos lamentar la desaparición física del señor Eduardo Tomás Pezzati quien al momento de su deceso se desempeñaba desde el año 2010 como Consejero Suplente de la Entidad.

El 16 de septiembre debió lamentarse el deceso del señor Enrique Ségota, quien fuera Consejero Titular de la Asociación por ser Presidente electo de la Cámara de los Agentes durante el período 1989/1991.

Con fecha 22 de octubre hubo que lamentar el fallecimiento del señor Carlos Alberto Martínez, quien se desempeñaba en ese momento como Consejero Suplente de la Institución, desde el año 2008.

El día 3 de noviembre se produjo el deceso del señor Ernesto Horacio Pemberton, quien fuera elegido Vicepresidente 1º de la Institución por el período 1982/1986.

El día 6 de noviembre se produjo el fallecimiento del señor Rodolfo Pastor Martínez, quien actuara como Consejero Titular de la Asociación durante su gestión como Presidente de la Unión Argentina de Entidades de Servicios (UDES) en el período 1998 a 2002.

Merece especial mención del fallecimiento del contador Oscar V. Valentini, ocurrido el 27 de diciembre, quien además de ser socio vitalicio de la Institución,

ocupó los cargos de Consejero Titular durante los años 2000/2006 y Revisor de Cuentas de la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires desde el año 2001 hasta el año 2011, inclusive.

Hubo que lamentar además la desaparición física del señor Horacio Abelardo Franco, quien durante los años 1985 y 1986 ocupó el cargo de Revisor de Cuentas de la Bolsa.

Durante 2012 se produjo también el deceso del señor Alfredo Francisco Rivolta, quien durante el período 1980/1981 actuara como Consejero Titular de la Institución.

Asimismo, con pesar se informa el fallecimiento del señor Carlos Alfredo Montañana, quien ocupó el cargo de Consejero Suplente de la Asociación durante los años 1949 y 1950.

De inmediato, se detallan los nombres de los señores socios fallecidos: J. J. Hinrichsen; Jorge Eduardo Babusci; José J. Soto; Julio Saúl Goldman; José Luis Marini; Héctor José Facio Zeballos; Roberto Manuel Kinsella; Elías Kamiñetzky; Eustasio Antonio García; Ricardo Félix Barreiro; Haraldo Tuteur; Jesús Gabriel Castillo; José Cosme Damián Fontana; Marcelo Oscar Castroman; Francisco Palumbo; Santiago Simón Levy; Alfredo Di Nardo; Juan Casals; Delia Rosa Kuperman; Salvador de los Ángeles Eleta; Miguel Leiberman; Enrique José R. Canosa; Oscar Héctor Santaolalla; Jorge Osvaldo Heinz; Roberto Jorge Bentrón; Roberto O. Uriarte Rebaudi; Ignacio Mateo Fernández; León Patlis; Jorge Alberto Boim; Alberto Víctor Materia; Héctor Oscar D'Errico; Andrés Zubiarrain; Alfredo Armando Luz de Grater; Carlos Antonio Ballantine Roberts; José Martín de Aguirre; Modesto Logares; Roberto Fernández Murga; Héctor Antonio Antola; Julio Gonzalo Bustamante; Francisco Luis Liporace; Herminio Francisco Balzano; Mario Alberto Mingrone; José María Garat; Juan Román Bello; Luis Walter Sansuste; Arnolfo Emir Bolognesi; Salvador Carlos Paone; Eduardo Antonio Cucaresi; Alberto Salvador Sgroi; Manuel A. Fernández Ocampo; Agustín Collado; Eduardo Bacqué; Enrique Nieto; Oscar García; Alfredo Francisco Rivolta; Juan Manuel Gómez; Jorge Quintero; Jorge Svetly; Raúl Nicolás Del Sel; Luis Moisés Suez; Guillermo Agustín Ventre; Ángel Leonardo Ruzzi; José Chabto; Salvador Ángel; Mario Ángel Alsina; Raúl Resnik; Guillermo Miguel Echevarría; Amador Calviño; Manuel Arturo Rama; César Espósito; Roberto Budes; Moisés Litvak; León Berlín; Alberto Juan J. Borchardt; Samuel Jacobo Bergier; Isaac Orbuch; Juan Carlos Menéndez García; Jacobo Saúl Byskubicz; León Folberg; Reinado Augusto Bovone; José Espeja; Carlos Salvador Giardino y Alberto Domingo Agulleiro.



CAPÍTULO III

ANIVERSARIO INSTITUCIONAL

ACTOS CELEBRATORIOS

La conmemoración del 158° Aniversario Institucional dio inicio con la celebración de los actos que se realizaron los días 10 y 12 de julio, concluyendo el 2 de agosto con la tradicional recepción que, una vez más, contó con la destacada presencia de la señora Presidenta de la Nación, doctora Cristina Fernández de Kirchner. Se detalla a continuación la programación desarrollada.

Misa

Con la Misa en acción de gracias y en memoria de los Socios fallecidos celebrada en la Iglesia Nuestra Señora de la Merced el día 10 de julio en horas de la mañana, comenzó la primera parte de los Actos Celebratorios. Como es habitual, el Presidente de la Institución, señor Adelmo J. J. Gabbi, junto a miembros de la Mesa Directiva, Consejeros, familiares y socios de la Asociación participaron del culto.

Medallas a Socios que cumplieron sus Bodas de Oro

En la misma fecha, en horas del mediodía, se llevó a cabo la segunda parte de la celebración; en esta oportunidad se agasajó con un almuerzo a los señores socios que cumplieron cincuenta años con la Entidad, otorgándoles medallas conmemorativas del hecho.

Durante el emotivo homenaje que el Presidente hizo con cada uno de los invitados, expresó su satisfacción y agradecimiento por la presencia de quienes acompañaron y aún acompañan a la Bolsa en su extensa trayectoria, lo que demuestra el compromiso y la lealtad para con la Institución que siempre tiene y tendrá sus puertas abiertas para cada uno de ellos.

Tras señalar el origen y condiciones de cada uno de los homenajeados, subraya el cumplimiento de los compromisos en la pasada crisis del 2001/2002 y la estabilidad demostrada por parte de los actores del sistema bursátil, comportamiento que ha contribuido a acentuar el prestigio y categoría que caracteriza a las Instituciones del sector.

De inmediato las Autoridades entregaron medallas de oro a los señores socios que se indican: Jaime Patlis; Ricardo Alberto James; Francisco Emilio Dornignac; Hugo Alberto Ambrosis; Fernando Alejandro Ubertone; Jaime Chercasky; Carlos Alberto Saporiti; Antonio José Calvelo; Carlos Enrique Zeni; Alberto Bernardo Canaves; Enrique Oscar Alurralde; Gustavo Andrés Deutsch; Raúl Nicolás Del Sel; Carlos Alberto Oris de Roa; Raúl Eduardo Lehmann; Carlos Alberto Jacobi y Juan Carlos Falabella.

Homenaje a los Generales José de San Martín y Manuel Belgrano

El jueves 12 de julio continuó la celebración donde 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, ofrendando coronas de laureles al pie de los respectivos bustos. Participó también de este homenaje el doctor Rodolfo Argañaraz Alcorta, quien en su carácter de Vicepresidente representó a los Institutos Sanmartiniano y Belgraniano, habiéndosele agradecido de manera especial 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

Concluida la ceremonia comentada precedentemente, los presentes fueron invitados a trasladarse hasta el Salón de Consejo, donde se ofreció un almuerzo en homenaje a los señores socios que cumplieron sus Bodas de Plata con la Institución y a las sociedades que alcanzaron 75 y 100 años de cotización ininterrumpida de sus valores negociables. Acompañaron al señor Presidente, 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., entre otras destacadas personalidades.

Seguidamente, el señor Presidente hizo mención del compromiso que desde 1854 a la fecha la Bolsa de Comercio de Buenos Aires mantiene con el país, recordando algunos de los sucesos de la historia nacional en los que ésta acompañó, apoyó y contribuyó a superar las crisis planteadas en cada uno de los trances económicos que se originaron, manifestando especialmente que durante la crisis del 2001/2002 tanto el Mercado de Valores como la Caja cumplieron puntualmente con idoneidad sus obligaciones y los inversores obtuvieron, en tiempo y forma, el dinero que habían invertido.

Prosiguió expresando que en la actualidad contamos con más de 11.000 PyMEs que operan algún instrumento en la Bolsa y que, en lo que se refiere a la Responsabilidad Social Empresaria, la Institución se encuentra trabajando activamente con varios proyectos para contribuir al mejoramiento social, económico y ambiental de distintas zonas del país.

Asimismo, destacó la independencia de la Institución para tomar sus propias decisiones siguiendo los principios que la rigen desde su nacimiento hasta la fecha, y destacó la trayectoria de cada uno de los agasajados agradeciéndoles el honor que significa para la Bolsa que la integren desde hace un cuarto de siglo.

A continuación se procedió a la entrega de medallas recordatorias a los Socios que inmediatamente se mencionan: Omar Raúl Arza; Alfredo Oscar Paz; Juan Manuel José Bielsa; Diego De Pamphilis; Ricardo De Pamphilis; Aldo Luis

Ducler; Florencia Cecilia Paula Fescina; Oscar Vázquez; Miguel Eduardo Iribarne; Eduardo Di Costanzo; César Augusto Deymonnaz (h); Ana Cecilia Mera; Daniel Fernando Precedo; María Alexandra Tavelli; Karina Velia Guterman; Claudio Adrian Zuchovicki; Rafael Eduardo Aldazabal; Carlos Regueira; Carlos Alberto Arecco; Jorge Hugo Casanova; Néstor José Sánchez; Fernando Luis Giannoni; Roberto Fortunato; Julio Gonzalo Longueira; Patricia Noemí Fernández; José María Reviello; Alberto Luis Grimoldi; Manuel Alberto Solanet; Carlos Alberto Brady Alet; Pablo Gabriel Cubela; Alejandro Bruno Daziano; Roberto Bietti, Ángel Luis Stafforini y Marcelo Adrián Menéndez.

Para concluir, el señor Presidente se refirió a las dos sociedades que cumplieron 75 y 100 años en la cotización de sus valores negociables en la Asociación: Celulosa Argentina S.A. y Alpargatas S.A., resaltando la importante trayectoria de las mencionadas compañías en el ámbito bursátil. Seguidamente, entregó al Director de Alpargatas S.A., señor Fernando Iribarne, el diploma y objeto recordatorio que acredita la antigüedad de su Empresa en la Institución.

Acto Conmemorativo del 158º Aniversario

Finalmente, el jueves 2 de agosto se realizó la Recepción ofrecida en el Recinto Principal de la Institución, la cual contó con la distinguida presencia de la señora Presidente de la Nación, doctora Cristina Fernández de Kirchner, quien se encontraba acompañada por el Presidente de la Corte Suprema de Justicia, Ministros, Secretarios, Subsecretarios de Estado; el señor Jefe de Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires, sus Ministros y Gobernadores provinciales. Se encontraban presente, además, 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.

Al momento de su arribo, el señor Presidente junto a Miembros de la Mesa Directiva, recibieron a la primera Mandataria, dirigiéndose de inmediato al salón de actos de la Asociación donde fue saludada por Autoridades de la Bolsa, Directivos de la Comisión Nacional de Valores, del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., del Sistema Bursátil Argentino, 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.

Posteriormente, fue invitada en su calidad de visitante ilustre a firmar el Libro de Oro de la Institución, para lo cual se dirigieron hacia la Presidencia de la Asociación. Una vez concluida la tradicional ceremonia de firmas, la doctora Cristina Fernández de Kirchner y el señor Adelmo J. J. Gabbi, se trasladaron hasta el Recinto Principal, donde compartieron el estrado de honor junto al señor Jefe de Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, ingeniero Mauricio Macri; el Presidente de la H. Cámara de Diputados de la Nación, señor Julián Andrés Domínguez; el señor Presidente de la H. Corte Suprema de Justicia de la Nación, doctor Ricardo Luis Lorenzetti; el Ministro Jefe de Gabinete de

Ministros de la Nación, doctor Juan Manuel Abal Medina (h); el señor Ministro de Economía y Finanzas Públicas de la Nación, doctor Hernán Gaspar Lorenzino; el señor Ministro de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios de la Nación, arquitecto Julio Miguel De Vido; el señor Ministro del Interior y Transporte de la Nación, contador Florencio Aníbal Randazzo; la señora Ministro de Industria de la Nación, licenciada Débora A. Giorgi; el señor Ministro de Relaciones Exteriores y Culto de la Nación, Embajador Héctor Marcos Timerman; el Presidente de la Comisión Nacional de Valores, licenciado Alejandro Vanoli Long Biocca y Autoridades de la Asociación.

Iniciado el acto, el Presidente de la Bolsa de Comercio se dirigió a los asistentes, siguiéndole en el uso de la palabra, la señora Presidente de la Nación. Ambas disertaciones se transcriben seguidamente:

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

"Señora Presidenta de la Nación, doctora Cristina Fernández de Kirchner; señor Vicepresidente de la Nación; señor Presidente de la Cámara de Diputados; señor Presidente de la Corte Suprema de Justicia de la Nación; señor Jefe de Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires; señores Gobernadores Provinciales; señor Ministro Jefe de Gabinete de la Jefatura de Gabinete de Ministros; señor Jefe de Gabinete del Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires; señores Embajadores y Representantes extranjeros acreditados ante el Gobierno Argentino; señores Ministros del Poder Ejecutivo Nacional; señor Secretario General de la Presidencia de la Nación; señor Procurador General de la Nación; señores Ministros del Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires; señores Secretarios y Subsecretarios de la Presidencia y Jefe de la Casa Militar; señores Secretarios y Subsecretarios de los Ministerios, Procuradora del Tesoro y Síndicos Generales de la Nación; señores Senadores y Diputados; señores Legisladores de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires; señor Presidente de la Cámara Federal y Nacional de Apelaciones; señor Vicepresidente del Banco Central de la República Argentina; señor Presidente y Autoridades de la Comisión Nacional de Valores; Autoridades del Sistema Bursátil y del Mercado de Capitales Argentino; señores Presidentes de Entidades amigas; señoras y señores; queridas socias y queridos socios de nuestra Institución:

Bienvenidos a nuestra celebración del 158° aniversario de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Una vez más nos reunimos en este histórico recinto para festejar los 158 años de vida de nuestra querida Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Bolsa de Comercio, la nuestra, que aún conserva, casi única en el mundo, la característica de ser una asociación civil sin fines de lucro y que ha sabido mantener, a pesar de los avatares externos e internos, ya políticos como económicos, un régimen absolutamente democrático en la conducción de su destino.

Por nuestra permanencia como asociación civil sin fines de lucro, mucho nos han criticado.

Es que en un mundo cada vez más materialista no es posible entender que el principal objetivo y el fin último de esta Bolsa de Comercio sea desde siempre, brindar un servicio a la sociedad toda.

Y es que difícilmente esa vocación de servicio podría compatibilizarse con la mera expectativa de obtener ganancias.

Es por eso que esta Bolsa ha sido fiel y mantiene su identidad de origen, lo que le permite celebrar hoy estos 158 años sumando aportes al país con el convencimiento de saber cuál es su lugar y cuál es su función en la sociedad argentina.

Y así, como en los últimos 158 años, nuestro lugar está junto a los argentinos, ya sean empresarios, inversores, trabajadores, funcionarios, reguladores, contribuyendo como siempre al desarrollo de nuestra Nación, acompañando al país en los momentos difíciles de su historia, y ayudándolo en su expansión cuando se viven años de bonanza.

Este año, queremos a través de este humilde mensaje celebratorio, transmitir a nuestra sociedad algunas cuestiones que entendemos centrales para el debate en un mundo cada vez más controvertido desde el punto de vista financiero, económico, político y social.

No es nuestra intención quedarnos en una simple descripción o en un relato anecdótico de los hechos, sino expresar nuestro convencimiento de que debemos dirigirnos hacia un futuro más inclusivo, más justo, más equitativo y así, enumeraremos algunas propuestas, porque entendemos que el mercado de capitales tiene mucho para seguir aportando.

Señores, 158 años de vida nos enseñaron a diferenciar una crisis económica de una crisis social y de confianza.

Y hoy un claro ejemplo de la desconfianza existente en países centrales del mundo es la paradoja que representan las tasas de interés.

Estamos viviendo uno de los procesos de mayor diferencia entre las tasas pasivas que perciben los inversores y el costo del dinero que pagan las empresas e incluso algunos de los principales países europeos.

Por otra parte, tanto Alemania como Estados Unidos tienen las tasas más bajas de su historia y a pesar de ello no se genera crédito ni un crecimiento de su producto bruto acorde con tasas de interés negativas.

Es que el crédito se genera por las expectativas de desarrollo económico y no sólo por el costo del dinero.

Entendemos que el problema es la falta de confianza en cómo responden, en diversas latitudes, las instituciones políticas a los desafíos que genera la crisis mundial, lo que puede incidir en el hecho de no generar negocios para poder pagar cualquier costo.

Esto nos lleva a pensar que el mundo no tiene un problema de liquidez, es más, ésta sobra, insistimos que es un problema de confianza.

Es por eso que esa liquidez no circula para dinamizar la economía.

En el mundo de hoy la circulación de los recursos monetarios es más importante que esos mismos recursos. El temor hace que la gran inyección de capital no se traslade a la economía real.

Señores 158 años de vida nos enseñaron a diferenciar entre solucionar un problema o simplemente postergarlo.

Para crear empleos y generar crecimiento económico no basta con acrecentar el gasto público, sino que se requieren otros instrumentos económicos que despierten confianza en los inversores.

Sólo podremos alcanzar verdadera competitividad con el esfuerzo mancomunado del sector público y el privado.

Si tenemos en cuenta que hoy el gasto público en casi todos los países del mundo es récord, ¿cómo se entiende que países como España, Grecia y otros europeos hayan caído en recesión?

La respuesta radica en la confianza o en la falta de ella que mueve a los enormes capitales financieros que circulan por los mercados del mundo.

Tampoco está la respuesta en la necesidad de dictar mayores reglas o en acentuar la intervención, porque ningún exceso es bueno: ni lo es el caos del libertinaje ni lo es la asfixia de los controles.

Y aquí, una vez más, a riesgo de ser reiterativos, debemos recordar que del libre y transparente juego entre la oferta y la demanda surgen los precios de equilibrio de los activos que en la Bolsa se negocian, y ello refleja como un espejo los pilares básicos de la economía: "confianza y expectativa".

También debemos apreciar que no es lo mismo generar trabajo que generar empleo.

Crear puestos de trabajo es el proceso necesario para producir un bien o un servicio, esto es, tener la capacidad de agregar valor.

En última instancia, la única forma de generar progreso y movilidad social es ir haciendo que cada trabajador tenga la capacidad de producir más y mejor,

ya sea porque tiene los bienes de capital a su alcance, mejor tecnología, o porque está más capacitado; circunstancias que permitirán a ese trabajador tener la posibilidad de ganar más y vivir mejor produciendo los recursos necesarios para ello.

Actualmente el contexto internacional presenta múltiples y muy interesantes desafíos para la Argentina, basta con ver las tasas bajas de interés en el mundo, la mejora en los valores de intercambio y la apreciación sostenida de nuestras materias primas.

Y lo más interesante es que el valor de los activos argentinos no reflejan hoy la fortaleza de nuestro país para los próximos años.

En Argentina no hay burbuja, el país no está endeudado y lo que es mejor aún, ni los argentinos ni sus empresas estamos endeudados, eso hace que las bases de nuestra economía sean sólidas y confiables. No obstante, a veces endeudarse no es malo cuando ello significa desarrollo y crecimiento, lo grave es no hacerlo al costo de caer en recesión.

Creemos que el mercado de capitales tiene un lugar protagónico en los cambios que se avecinan y es mucho lo que tiene para aportar. La Bolsa argentina es la sumatoria de cientos de empresas que confían en el país, invierten en él, viven en él y muchas de ellas forman parte de nuestros paneles desde hace más de 100 años.

También es la sumatoria de más de 10.000 PyMEs que quieren dejar de serlo, que arriesgan su patrimonio, su nombre y vienen a nuestra casa a buscar más recursos nacionales para invertir en el país, generando empleo y consumo.

Y es igualmente la sumatoria de más de dos millones de inversores que decidieron invertir en el país, que no ahorran en otras economías, que no ahorran en moneda foránea, que mantienen la decisión de canalizar sus excedentes en valores negociables que colocados en nuestro mercado bursátil permiten financiar a empresas nacionales, empresas que los invierten en el país generando o manteniendo las fuentes de trabajo de nuestra población.

Hoy gran parte de la deuda argentina está en nuestras manos, acá en el mercado doméstico.

Son nuestros los inversores, los que viven en nuestro país, los que financian nuestra economía. Es el ahorro interno el que es capaz de dar respuesta a las necesidades de inversión productiva.

Por estas razones, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires fiel a su historia está cada vez más presente.

Y lo está a través de su Casa de Altos Estudios, que funcionará en el recientemente adquirido predio de la calle Viamonte.

De la mano de prestigiosos académicos, comenzamos a avanzar en el camino hacia la formación de una generación profesional que cuente con sólidos conocimientos económicos y financieros orientados hacia un mercado de capitales concebido como columna vertebral del financiamiento de la economía real.

Dicha casa será también un centro de investigación y desarrollo local, de manera que no tengamos que copiar en el futuro modelos de economías o de países alejados de nuestra idiosincrasia y quizás, por qué no, generar nuestras propias calificadoras de riesgo que entiendan nuestra naturaleza, que conozcan nuestras diferencias, cuyo análisis se base en nuestra propia realidad.

La Bolsa es presente a través de los ya instrumentados fondos de innovación tecnológica, que hemos desarrollado junto con el Ministerio de Ciencia y Tecnología, cuyo objetivo consiste en capitalizar a las empresas que produzcan precisamente innovación tecnológica en nuestro país.

Mañana, con la amortización total de los BODEN 12, los argentinos cerraremos la puerta que nos mantenía aún unidos a un pasado doloroso para todos, un pasado que nos hizo ver de frente la peor cara de la desilusión, un pasado que nos enfrentó a la frustración de pagar los costos de las políticas desacertadas de dirigentes que no supieron o no quisieron anticiparse a la tremenda crisis que se avecinaba.

Los argentinos debemos ser una sociedad de bien, honrando día a día nuestros compromisos.

Y este hito en nuestra historia marca el tiempo para todos nosotros de enfrentar el desafío de brindar a los inversores, a los que van a cobrar esos dólares, instrumentos que hagan atractiva su reinversión en nuestro país.

Me gusta en lo personal contar la anécdota de la fiesta de nuestro aniversario número 149 cuando aquí, desde este mismo estrado el Presidente Néstor Kirchner anunció el decreto que destrababa la negociación bursátil de los cheques de pago diferido.

Él entendió las dificultades por las que atravesaban las PyMEs en aquellos tiempos frente a una cadena de pagos destruida.

Hoy las PyMEs necesitan ampliar el horizonte de sus pagos para continuar su producción y es necesario proveerles de un instrumento idóneo para ello, como estimamos es el pagaré bursátil.

La Bolsa, como a usted le consta señora Presidenta, será además futuro.

Este año propusimos y junto a su gente ya estamos trabajando en la instrumentación de los valores hipotecarios pensados para personas que no necesiten asistencia, para que un inversor pueda ahorrar en metros cuadrados

mes a mes y no tener que contar con el total del valor de una vivienda para acceder a la misma, al tiempo que permitirán que los desarrolladores puedan financiarse de este modo a costos más bajos, más seguros y menos volátiles que las formas tradicionales; la propuesta de una emisión de obligaciones negociables para financiar a YPF con recursos y ahorros de los argentinos, cuyo rendimiento pueda ser pagado por la empresa a través de abastecimiento de combustible; el diseño de las LEX, letras de cambio para pre financiar exportaciones y en una solución para la capitalización contable de las empresas energéticas.

También consideramos que el mercado de capitales y esta Bolsa de Comercio deben participar activamente en nuevos tipos de colaboración entre la actividad empresarial privada y entidades públicas o sociales –en particular en el amplio espectro económico de las PyMEs- que se nucleen en complejos productivos regionales o clúster, con el fin de incrementar el valor agregado en una cadena, rama o sector de la producción.

Así pensamos que cabe promocionar, mediante normas específicas, instrumentos de colaboración entre el capital privado y público para financiar proyectos económicos especiales, que agregando cadenas de valor a nuestra producción nacional, generen nuevos y eficientes empleos.

Por último, no debemos olvidarnos de analizar la posibilidad de utilizar el pago de ganancias de los trabajadores de la cuarta categoría para financiar proyectos de infraestructura que tanto necesita la Nación.

Porque esta Bolsa propone y se basa en su historia para anticiparse al futuro.

Porque esta Bolsa propone y no pide.

Porque esta Bolsa tiene las herramientas para formar parte activa de nuestro país.

Porque esta Bolsa personifica a las empresas más allá de su tamaño, que invierten en el país, que dan mano de obra nacional.

Porque esta Bolsa encarna a los inversores locales que prefieren estos activos y no alimentar la vana especulación cambiaria o financiera en desmedro del financiamiento de la producción nacional.

Y permítanme señores recordar el pensamiento de quien fuera artífice de nuestra Patria... don Juan Bautista Alberdi... al pronunciar su discurso el día de apertura del Salón Literario allá por 1837.

Señores 'lo que debemos hacer no es hacer lo mismo que hicieron nuestros padres, sino aquello que no hicieron, y debieron hacer. Continuar la vida principiada en mayo, no es hacer lo que hacen la Francia y los Estados Unidos, sino lo que nos manda hacer la doble ley: la de nuestra edad y la de

nuestro suelo; seguir el desarrollo es adquirir una civilización propia, aunque imperfecta, y no copiar las civilizaciones extranjeras, aunque adelantadas. Cada pueblo debe ser de su edad y de su suelo. Cada pueblo debe ser él mismo; lo natural, lo normal nunca es reprochable.'

Amigos, la historia nos pide que tengamos la esperanza intacta, porque a diferencia de otros países, somos aún jóvenes y 'la Argentina, nuestra Patria, está a tiempo de todo'. Muchas gracias."

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

"Muy buenas tardes a todos y a todas: ya me voy a ahorrar un poco el protocolo que con exactitud y precisión formulara el Presidente de la Bolsa, quiero saludar y venir a compartir –una vez más– el aniversario, en esta oportunidad, el 158 aniversario de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, un saludo a su Presidente, a toda su Comisión Directiva y a todos los señores socios de esta centenario y prestigiosa Institución.

Seguí atentamente las palabras de Adelmo Gabbi, como siempre sigo muy atentamente las palabras de todos, sobre todo de los que hablan adelante de mí y me detuve en una observación, obviamente no puedo menos que compartir la necesidad de articular lo público con lo privado porque es algo muy virtuoso y lo hemos experimentado en estos años, pero me detuve muy especialmente en una suerte de diagnóstico de la situación mundial. Estamos, hoy, en el 158 aniversario de la Bolsa, en un momento de la economía mundial y de nuestro país muy particular y muy especial. Decía el señor Presidente que había en el mundo una crisis de confianza que no se entendía el tema de cómo habían tasas pasivas tan bajas y tasas activas tan altas, o viceversa.

En realidad lo que uno ha podido ver como gobernante, en las reuniones del G-20, y por lo que uno ve todos estos días, lo que hay es una formidable crisis especulativa, como pocas veces se vio en el mundo, a partir de una crisis que nosotros conocimos muy bien, durante muchísimo tiempo, y que fue el estrangulamiento del sector externo. Esto es el endeudamiento del sector externo público y también el endeudamiento del sector externo privado, y del sector externo familiar.

Por ejemplo, charlaba con Mariano Rajoy, en la última reunión del G-20, contra todos los pronósticos que decían que nos íbamos a sopapear un poco cuando nos viéramos, y yo le preguntaba al Presidente del gobierno español cuánto era el nivel de endeudamiento entre los bancos, las Caixas, o sea relación deuda-PBI y me hablaba de algo más del 90%. Si vamos al nivel de endeudamiento de las familias está en el ciento y pico por ciento. Mejor no hablemos del endeudamiento del Tesoro americano que hay que dejarlo un poquito afuera porque claro como es el que emite los dólares puede endeudarse y transferirnos a todos los demás sus problemas, sus déficit, su inflación, etc., etc. Pero el endeudamiento de las familias americanas también supera el 100%.

El formidable ataque especulativo que se da, por ejemplo, hoy en la Eurozona no reconoce precedentes. En los últimos cinco meses –por ejemplo– se fueron de España 2 mil millones de dólares aproximadamente, y Francia y Alemania, esta última específicamente colocó en la tercera semana, del mes de mayo, deuda –escuchen bien– al 0,007 a tres meses, y luego a la semana siguiente la colocó a 0,003% a tres meses. Eso no es pagar intereses, eso es directamente cobrarle a la gente para tenerle la plata en el banco. Al mismo tiempo, esos inversores que huían de los países periféricos de la zona euro y se refugiaban en los bancos alemanes o franceses, esos bancos prestaban a España, por el mismo lapsus, al 2% una ganancia formidable.

Tampoco es cierto que haya un formidable gasto público. ¿Cómo defino yo gasto o inversión pública? Si esa inversión pública estuviera dirigiéndose, por ejemplo, a proyectos de infraestructura para generar trabajo y capitalización del Estado a planes promocionales que sostenga el trabajo y el empleo. Nada de eso está dirigido, hoy, en Europa. En España, por ejemplo, el Bankia fue fundado –de Rodrigo Rato, ustedes lo recordarán, fue titular del Fondo Monetario Internacional, que solía darnos lecciones– en 230 mil millones de euros. ¿Escucharon la cifra? Un solo banco: 230 mil millones de euros.

Los mineros, que el otro día marcharon por las calles de Madrid, y fueron violentamente reprimidos, requerían para que no se cierren sus puestos de trabajo y fueran sostenidas sus fuentes laborales algo así como 200 millones de euros. Como veremos, entonces, no hay un inmenso gasto público, hay un formidable fondeo a los bancos para que puedan retirarse de las posiciones comprometidas en los países periféricos porque son los mismos bancos que prestaron. ¿A qué se parece, a ver? ¿Se parece a la Revolución Francesa? No. ¿Se parece a la independencia del 16 de julio? Tampoco. Se parece mucho a la Argentina del 2001, cuando el blindaje y el megacanje le hicieron creer a todos los argentinos que sus recursos en los bancos estaban seguros.

Yo era Diputada Nacional y me acuerdo que meses antes del desastre se sancionó una ley, que se denominaba de Intangibilidad de los Depósitos. Según el gobierno de la Alianza, era una señal muy fuerte para los mercados a los efectos de asegurarle que la gente iba a tener el dinero que le iban a devolver los bancos. Como si la economía pudiera manejarse por leyes y la confianza y la garantía te la pudiera dar una ley. Los recursos solamente se garantizan con recursos, no con discursos; no con palabras; no con leyes.

Recuerdo bien, sentada a mi derecha, a la Diputada Ana María Mozo, una economista de Mendoza, yo tenía muchas diferencias con ella, pero realmente era una mujer muy inteligente, que hizo una perfecta objeción a lo que era esa Ley de Intangibilidad diciendo que no iba a servir de nada. Y finalmente no sirvió de nada y el 19 y 20 de diciembre –ya era Senadora– implosionó el país porque en realidad veníamos arrastrando una deuda, sería injusto decir, que era la deuda de los últimos dos o tres años. En realidad, el problema de la deuda, en la República Argentina, como sector –por eso hay que tener mucho cuidado con los miembros del club del endeudamiento–, porque te piden endeudamiento

pero después lo termina pagando el Estado, vía de estatización de la deuda de los privados, como fue en 1982.

Lo que vamos a pagar ahora, el BODEN 12, que es sino el dinero que debían haberle devuelto los bancos a los ciudadanos y ciudadanas argentinas. Entonces, a mí me llama mucho la atención a los críticos del estatismo cuando la regulación es sobre las empresas, sin embargo nadie dijo nada cuando se amplió la deuda, en 1982, del sector privado. En realidad, el tema de la deuda –como les quería comentar– viene desde el nacimiento de nuestra historia. Nació con la Baring Brothers, de Londres, el inefable Bernardino Rivadavia que todavía no sé por qué llevan tantas plazas y calles su nombre, pero lo cierto es que 1 millón de libras esterlinas se le prestó, entre comillas, a la Argentina, de la cual solamente quedaron 500 mil libras en oro, en Londres, porque las otras 500 mil se le pagaron en comisiones a los bancos y los banqueros, hasta viáticos de los funcionarios, comisiones. Y a la República Argentina llegó solamente 60 mil libras. Esto fue lo que ingresó realmente a la Argentina. Y esta deuda contraída con la Baring Brothers, de Londres, por Bernardino Rivadavia recién se terminó de pagar, en el año 1904, y se terminó pagando 27 millones de pesos oro contra 3 millones de pesos papel que habíamos recibido en aquel momento.

Los otros dos grandes momentos de endeudamiento se dan durante la dictadura, desde 1976 hasta 1983, con el advenimiento de la democracia. Allí el sector privado fue fundamentalmente el endeudado y que culminó con la estatización, que el doctor Cavallo y obviamente el Gobierno, sostuvieron... Entonces se estatizó la deuda y no escuché a ninguno de los defensores o críticos permanentes del estatismo manifestarse contra la estatización de la deuda de los privados, que finalmente son los bonos Par, los bonos Discount, etc., etc., que terminaremos de pagar recién en el año 2034. Hay bonos que se emitieron en aquel momento –entre ellos Par, Discount– que son con legislación de Nueva York y que recién terminaremos de pagar, en el año 34.

Luego vino el segundo período de endeudamiento, que fue el de la convertibilidad, y para sostener la ficción de que un peso era igual a un dólar nos endeudamos, inclusive, para sostener gastos corrientes y además desprendiéndonos de bienes. Algunos, afortunadamente, hemos recuperado para el patrimonio de los argentinos, pero lo cierto es que hubo un endeudamiento que culminó. Sería también poco serio achacarle al último gobierno que le explotó en las manos la bomba, la responsabilidad de todo endeudamiento.

Usted señalaba que hoy se cumple un ciclo histórico, y yo creo que sí, que hoy se cumple un ciclo histórico. Yo leí en muchos diarios que veníamos a festejar a la Bolsa el pago del BODEN 12. Yo decía, ¿qué hago, me pongo un gorrito, voy con una cornetita, una matraquita? ¿Hay que festejar realmente el pago del BODEN 12? ¿Es algo para festejar o es algo para reflexionar? Para comprobar que la política de desendeudamiento –llevada a cabo por este gobierno– que no es solamente del BODEN 12, porque esta vez lo más emblemático fue la crisis institucional, fueron los ahorros. Téngase en cuenta

que el 57% de los depósitos –que luego fueron garantizados con el BODEN 12– eran depósitos inferiores a 50.000 dólares, o sea, era mucho ahorro de los argentinos: clase media, clase media-media, media alta; tal vez el otro 30 ó 40 podía ser de clase alta. Pero lo cierto es que eran los ahorros de los argentinos y lo cierto es que constituyó el emblema. ¿Por qué? Primero, porque era deuda de aquí adentro, se hizo con legislación argentina; y segundo, porque acabó con un gobierno, pero fundamentalmente provocó una crisis social y cultural en la Argentina, mucha violencia y también muertos.

Por eso, creo que lo que debemos hacer hoy –si me ayudan los de las filminas–, relacionadas con la deuda pública total. En esas filminas van a ver cuál era la deuda pública total contra PBI, o sea contra Producto Bruto Interno: en el año 2002, significa el 166% de nuestro PBI, hoy la deuda –en el 2011– significa el 41,8, la mayor parte sin receptor público como lo veremos más tarde.

El segundo, por favor, Deuda Pública Total en poder del sector privado, en moneda extranjera, contra PBI: en el año 2002 debíamos en moneda extranjera el 92% del PBI; hasta hoy debemos el 9,6%. Fíjense del 92 al 9,6% y mañana –cuando se pague el BODEN 12– vamos a pasar a deber en moneda extranjera, sobre PBI, solamente el 8,4%; 92% al 8,4% en moneda extranjera.

Quiero recordar que esto no es solamente BODEN 12, obviamente, esto es reestructuración de la deuda, iniciada contra viento y marea y contra todos los pronósticos del Presidente Kirchner. Además, es el pago al Fondo Monetario Internacional, que también tuvo muchas críticas, porque se decía que prácticamente habíamos quedado con apenas 18 mil millones de dólares en reservas y pensaban que se acababa el mundo, pero ahí Argentina y Brasil tomaron la decisión. Es también la otra parte de la reestructuración que se realiza durante mi primer gobierno y que todo esto se hace, además, totalizando ya un 93% de acreedores que aceptan ingresar en el canje. Todo esto se ha hecho pagando rigurosamente, sin acceso al mercado de capitales, con recursos de los argentinos. Todos sabemos que la Argentina no emite dólares, por ahí tendríamos otros problemas, nadie deja de tener problemas nunca. Tendríamos otros problemas, pero serían otros.

Lo cierto es que los dólares nos ingresan o por inversión extranjera directa, o por turismo, o por balanza comercial; los dólares comerciales son los más genuinos porque son la diferencia entre lo que compramos y lo que vendemos. Por eso también no solamente tenemos una administración en la flotación de nuestro cambio, sino también en nuestro comercio, porque no emitimos dólares y necesitamos dólares para que nuestros empresarios puedan comprar los insumos básicos para poder seguir produciendo.

Un detalle nada más: en anticuerpos monoclonales, que son, por ejemplo, los elementos de los laboratorios que se necesitan para hacer en el país los remedios oncológicos contra el cáncer de mama, el cáncer de colon, con eso solamente –por año– tenemos un egreso de divisas de 225 millones de dólares. Hace pocos días, Hugo Sigman, de Laboratorio Elea, inauguró un nuevo

laboratorio que ya comienzan a producir en el país anticuerpos monoclonales, pero todavía no en la escala, es lo que más necesitamos y tenemos que seguir trabajando en eso.

Por eso cuando uno ve la totalidad del Estado, cuando ve los diferentes componentes y frentes en los que se mueve un Presidente o una Presidenta y su Gabinete cuando toman las decisiones, es mucho más complejo y mucho más difícil de armar el rompecabezas de lo que se cree. Hablemos de la Deuda Pública total en poder de privados en moneda extranjera contra Reservas Internacionales. Y aquí tenemos, en el año 2002, contra reservas internacionales la deuda en moneda extranjera –sean euros o dólares– era del 815%. Necesitábamos 8 veces y un poquito más las reservas que teníamos para la deuda; hoy la deuda pública de privados, en moneda extranjera, contra reservas es sólo el 88%. ¿Qué significa esto? Que si uno quisiera pagar toda la deuda de aquí, incluida la que vence en el año 2034, los bonos Par, los bonos Discount, podríamos hacerlo. ¿Qué nos da esto? Una inmensa independencia frente a la volatilidad de los mercados, que van de un lado a otro todos los días y nos permiten, además, actuar eficazmente contra otro club de los argentinos.

Hay muchos clubes en la Argentina: Boca, River, Comunicaciones, y está el club de los endeudados y el club de los devaluados, los que solamente están atados en su producción a lo externo y no les importa el poder adquisitivo de los trabajadores, en una cosa bastante suicida porque si nosotros analizamos la crisis del 2008 y del 2009, vemos que lo que realmente nos permitió sostener la actividad económica, salir de la crisis y tener el crecimiento más importante –que fue el del año 2011– en un mundo que se derrumbaba, fue precisamente el mercado interno y el poder adquisitivo de los asalariados argentinos, que realmente ha sido también otro de los pilares. Hemos podido superar la contradicción entre mercado interno y exportar que signó buena parte del siglo pasado, cuando apenas éramos 6 millones de habitantes y entonces el país se podía dar el lujo de ser meramente exportador; con 40 millones de argentinos tenemos que tener un muy fuerte mercado interno, porque sostener eso únicamente con la exportación no tiene sustentabilidad ni económica, ni institucional, ni política, ni social.

Pero sigamos adelante con la Deuda Pública total, en poder de privados, en moneda extranjera per cápita: yo recuerdo que había un programa que iba sumando cuánto teníamos de deuda y cuánto debía cada argentino. En el año 2002-2003 cada argentino debía 2.250 dólares, hoy debe 962 dólares, la disminución ha sido más del 50% del endeudamiento per cápita de cada argentino, lo cual significa que tenemos que seguir en la tarea de desendeudar para no caer en lo que precisamente está viviendo hoy el mundo desarrollado de una forma dramática y que nos termina también impactando a nosotros.

Yo leía, ayer, en algún medio, lo sabía por supuesto sin leerlo, pero confirmado por un medio, que la exportación de carne se había caído entre 27 y el 30%. No solamente la exportación se cayó, también el precio y el volumen. La cuota Hilton, nuestra carne Premium, el año pasado nos la pagaban a 22 mil

dólares, este año está entre 12 mil y 13 mil dólares la cuota, si te la compran. Porque no solamente bajó el precio, cayó el volumen de demanda porque claro los europeos que comían la carne Premium no van más a los restaurantes. La leche, otro elemento fundamental en nuestra industria, estaba a fines del 2010, ya en el 2011, a 5.000 dólares la tonelada de leche en polvo, que es lo que se exporta, hoy está entre 2.600 y 2.700 y también con menos demanda.

Entonces tenemos que seguir articulando y gestionar permanentemente, en el día a día, para que ninguno de los platitos que están cada uno en un palito girando se caiga y haya demasiado desparramo. No es simple la cosa, articular lo externo con lo interno, y con las distintas variables que conforman no un modelo sino cualquier economía en cualquier parte del mundo.

La próxima filmina, que es Crecimiento del PBI y Deuda, ésta es la clave y esto tiene que ver con lo que decía, ahí van a ver una línea marrón que es la de la deuda, como cae abruptamente, van a ver la línea azul, que es la de crecimiento. ¿Cómo se cruzan? Esto no es casual, esto es causal, porque pudimos evitar la restricción externa, porque pudimos volver a manejar nuestro tipo de cambio, logramos, a través del crecimiento, comenzar a pagar.

Recuerdo nítidamente el primer discurso de Kirchner, en la Asamblea de Naciones Unidas, en el año 2003, cuando abordó el problema de la deuda y les dijo que por favor nos dejaran crecer y no nos ahogaran porque los muertos no pagan las deudas. Y yo tengo la sensación de que en Europa esto no lo entienden.

Cómo volver al crecimiento si la gente pierde el trabajo, le rebajan el sueldo, le hipotecan o le rematan la casa, si le quitan los beneficios sociales, si le quitan las prestaciones. Yo leí el otro día que se suprimían el 10% de los empleos públicos en España, se suprimían 50.000 camas en hospitales públicos. Imposible sostener una sociedad y una economía en estas condiciones.

La deuda bajó en término del PBI y éste creció en más de un 80% registrando el crecimiento más importante de nuestros 200 años de historia. A continuación, los intereses de deuda pública, pagados en porcentaje en recursos totales del Estado. Recursos, no PBI, el PBI es todo el volumen de la economía, los recursos son los tributarios, los que tiene el Estado: 21,9, casi el 22% de los recursos tributarios estaban destinados al pago de la deuda, hoy el 6% y creo que un poquito menos, a partir que paguemos el BODEN 12, y a partir de que paguemos el cupón de crecimiento, que se paga 3.500 millones de dólares, que se paga en el mes de diciembre. Este BODEN 12 se paga con ley argentina. Se acuerdan que había mucho rumor de que no se pagaba, de que lo íbamos a pesificar; después les voy a explicar en dónde estaba el negocio de todos esos rumores y cómo en dos oportunidades –en 2001 y 2002– grandes sectores financieros se quedaron con un dinero. Ahora lo voy a explicar porque surge muy claramente.

Bien sigamos ahora con la Evolución del Salario Mínimo, Vital y Móvil, de haber jubilatorio y de la deuda pública. Ahí también puede observarse

claramente la línea marrón, la caída de la deuda, en términos de PBI y cómo va subiendo el salario, que hoy el Salario Mínimo, Vital y Móvil es de 2.300 pesos, es el mismo que cobran los presos que trabajan en las cárceles. Y quédense tranquilos que no hemos traído a ningún convicto, por ahí hay algún procesado, pero no sé si nos corresponde. Pero en fin, es lo que pagamos y el haber jubilatorio que es de 1.687 pesos. Vieron como vuelven a cruzarse el poder adquisitivo de trabajadores, pensionados y jubilados y la caída del endeudamiento. Esto es crecimiento simplemente, esto es consumo popular porque eso es lo que es el capitalismo. La gente no es capitalista porque sí, no se cayó el Muro de Berlín porque sí, se cayó porque los que estaban del lado Este querían tener las mismas cosas materiales y las mismas libertades que había del otro lado, aunque claro la libertad para morirse de hambre hay que ver, y no tener trabajo también. Pero creo que lo que movilizó fundamentalmente fue el consumo.

Evolución de la deuda pública también y los niveles de pobreza e indigencia: ahí se ven claramente las barras azules, lo que es el crecimiento; las barras azules son pobreza y las barras blancas indigencia y las líneas marrones cómo va cayendo la deuda. Al mismo tiempo es una relación absolutamente causal. La evolución de la deuda pública provincial, esto es muy interesante, porque no es que se benefició únicamente el país como Nación, además es imposible que el país pueda andar bien y las provincias anden mal y viceversa. Llegamos a tener los argentinos 14 cuasi monedas y un nivel de endeudamiento feroz, a nivel provincial. Ahí se puede observar la evolución de la deuda pública provincial, en términos de PBI de un casi 22%; 21,9 en el año 2002 a un 6,9 en el año 2011, o sea esto se tuvo que refinanciar y a desendeudar a las provincias.

Ahora está la deuda pública total, en poder de privados, contra PBI, esto es muy importante, o sea sectores nacionales o extranjeros privados, en el año 2002, era del 124%; hoy es apenas del 12%; la mayor cantidad es deuda intra-sector público.

Y ahora vamos a una cosa muy interesante y que es que mañana vamos a poder pagar el BODEN 12. La composición de tenedores, por favor. En total el BODEN fue de 19.600 millones de dólares que se emitieron para pagar en cuotas que se vinieron pagando, a partir del año 2005, durante la gestión del Presidente Kirchner. En total, 90.160 millones de pesos, esto fue la emisión en pesos y la emisión en dólares, con ley argentina, pero se pagan en dólares. Mañana vamos a pagar exactamente 2.197 millones de dólares, con otros números más, por un total de más de 10.100 millones de pesos. Pero lo interesante está en quiénes son los tenedores, dónde están. El 22% está aquí dentro del país, pero el 78% de los que van a cobrar esto está fuera del país. Y acá tienen que ver esos análisis, esos artículos, esos rumores, esos consejos de consultoras, que dicen: "no van a pagar, va a pesificar"; las calificadoras de riesgo internacional que no se sabe bajo qué parámetros califican. Por ejemplo, nadie supo cómo se calificó a Grecia para poder permitirle endeudar tanto.

Y ahora les voy a repetir algunas de las cosas que se decían, en el año 2001, fue a la inversa. En el año 2001, todos los consultores económicos, todos

los periodistas, todos los diarios decían que estaba arreglado y que no pasaba nada.

Tengo una amiga personal que el hermano, jefe de informática de un conocido banco extranjero, le dijo tres días antes del corralito, ella nunca había puesto los dólares que tenía en el banco, el hermano era el jefe de informática como le hizo caso y los puso... Ni los puso, a los tres días le agarró el corralito. El hermano era el director del sistema de informático. Nadie alertó de nada.

Es más, tengo algunas cosas: por ejemplo, un comentarista político o economista del CEMA, Jorge Ávila, escribía el 19 de enero de 2001, siempre nos mata, nos viene matando sistemática, prolija y quirúrgicamente desde el año 2003 a la fecha, sin solución de continuidad y nosotros estoicamente sonreímos y seguimos, porque también hay que tener un poco de...

*Bien, ¿qué le decía a los argentinos el 19 de enero del 2001 Jorge Ávila, en *Ámbito Financiero*? Pueden ir a buscarlo: 'Escenario propicio para una fuerte reactivación. Enero ha sido el piso de la caída –enero del 2001–, a partir de febrero debería verse una importante recuperación'.*

¿Qué decía esa misma persona cuando sucedió lo que pasó en el año 2001 cuando se vino el corralito, el corralón, cuando se cayó el gobierno? 'No habrá moneda ni banca por dos generaciones...', por eso hablo de la cadena nacional de la desesperanza, del miedo y del encubrimiento, leías esto, se te habían quedado con la guita en el banco, estabas para el tiro o para pegarle un tiro a otro; para eso, porque la gente no recuerda las cosas que va escuchando y es lógico, tiene 20 mil problemas, los que siempre andamos recordando todo y juntando todo, somos nosotros los militantes que tenemos la responsabilidad de analizar, de pensar y de dirigir, decía esa misma persona, 'no habrá moneda ni banca por dos generaciones. Esto termina en una hiperinflación'.

Otro más que habla todos los días y lo escucho, lo leo por ahí y creo que le siguen pagando los bancos a estos, porque esto es lo que más me llama la atención: 'El sistema financiero se va a quedar con pocos o ningún depósito, van a pasar muchos años antes de que un argentino vuelva a hacer un plazo fijo en el país'. Manuel Solanet, de FIEL, otro importante think tank económico, el Cronista Comercial, 22 de abril del 2002.

El último no tiene desperdicio: 'Lo único que Argentina puede hacer hoy es dolarizar, cualquier otro esquema monetario o cambiario, está condenado a fracasar', Joaquín Cotani, Lehman Brothers. No sé dónde estará Joaquín Cotani, sí sabemos dónde está Lehman Brothers, en el piso. Así que, realmente...

Esto era lo que se decía, no le advirtieron absolutamente a ninguno de esos casi 57% de argentinos que tenían menos de 50.000 dólares, que no es poca cosa, en los depósitos.

Quiero volver a la misma gráfica: ¿qué dijeron ahora, cuando los agarraron a todos, cuando hacían el mega canje, el blindaje que fueron meros

asientos contables para poder retirarse de la Argentina y poner el corralito y que ningún argentino y todos los argentinos quedaran colgados del pincel? Ahí nadie preanunciaba nada, nadie decía nada, al contrario, sacaban leyes de intangibilidad y decían que todo venía fenómeno.

Durante todos estos años las calificadoras nos vinieron diciendo que no íbamos a pagar, hasta el año después de las elecciones, hasta hace unos meses atrás decían que íbamos a pesificar el BODEN 12, porque tenía ley argentina y esto nos permitía pesificarlo.

Y yo me pregunto: ¿qué raro, por qué será? Porque mucha gente a lo mejor se tuvo que deshacer de ese BODEN 12 que recibió en el 2002 porque necesitaba dinero en el momento. ¿Pero cuántos se habrán deshecho de los bonos por poquísima plata, por todas las cosas que les decían que les iban a pasar?

Y bueno, por eso el 78% del BODEN 12 se cobra afuera y solamente el 22% está acá adentro.

Y les digo algo, tengo que hacer un reconocimiento importante: ese 22%, que son 5% del 17%, son 380 millones de dólares, ahí un 5%, que son 160 tenedores, con más de 125.000 dólares, solamente 160 en la Argentina, y más de 65.000 con menos de 125.000.

Debo decir que el primer tenedor argentino, y lo digo con mucho... porque significó que creyó en el país y apostó... Yo cuando... y no puedo revelar porque es confidencial, sino me va a llevar presa Alejandro Vanoli, pero pensé, ¿será un empresario, será un banquero, será...? No, un sindicato y su obra social es el mayor tenedor y no es un sindicato opositor, tampoco es oficialista, eh, porque los sindicatos no pueden ser ni opositores ni oficialistas, los sindicatos representan los intereses de los trabajadores y se alinean con las políticas que favorecen a los trabajadores.

Pero el primer tenedor...y el segundo, es un importante banco consultora, uno de los que decían que no íbamos a pagar y que íbamos a pesificar. Está apenas a 2 millones de dólares del otro que tiene también una buena suma. Impresionante, ¿no?

Y el resto total, los 1.705 millones restantes, son tenedores externos. Si alguien entra en la página de Bloomberg, ya hay un 25,50% que se ha declarado tenedor en forma voluntaria, así que, lo pueden ver, son todos fondos de los Estados Unidos, con domicilio en Luxemburgo, aunque también algunos en Italia, Francia y Dinamarca.

¡Qué fantástico negocio! Dos veces se quedaron con la plata de los argentinos: en el 2001, cuando les dijeron que todo estaba fenómeno, y durante estos 9 años donde le iban diciendo que todo era una porquería y tenían que deshacerse de los bonos porque no valían nada. Esto, realmente, es algo que

debemos... yo no digo aprender porque no tengo vocación de maestra ciruela, pese a lo que dicen algunos por ahí; simplemente digo, por favor, no seamos más tontos, no seamos más giles, ¿o no vemos que acaso lucran, mienten, engañan para poder, precisamente, lograr ganancias exorbitantes a costa del sacrificio de miles y de millones de argentinos?

Estas planillas son números, ahí están: claros, concretos, puntuales, inobjetables, se puede estar de acuerdo o no, pero existen, ahí están.

Y ahora vamos a hacerle un honor al Merval también, vamos a ver cómo le fue en los años de la convertibilidad. La variación del índice Merval durante la convertibilidad fue del 5%; poneme la que fue del modelo nacional y popular y democrático, por favor, 254%. Eso creció el Merval, señores, en este gobierno, que puede no gustarle a algunos, que puede, como somos 'peronchos', y bueno, por ahí no les gusta. Pero la verdad que nunca ganaron tanta plata como durante este gobierno, bancos, empresas... Y la verdad que lo digo con orgullo porque estoy orgullosa de formar parte de un gobierno que ha logrado que sus trabajadores tengan el mejor salario de Latinoamérica; estoy orgullosa de formar parte de un gobierno que ha logrado que su Bolsa de Comercio crezca un 254%; estoy orgullosa de formar parte de un gobierno que ha logrado que las empresas argentinas hayan logrado nuevamente reindustrializar, agregar valor, tomar gente y tener buenas y fuertes ganancias, si para eso están los empresarios también. Nadie quiere que pierdan plata, si pierden plata echan gente, si echan gente no hay actividad económica. Es simple ecuación.

Y seguimos porque son datos que van a aparecer mañana en la Comisión Nacional de Valores y referidos al financiamiento del sector privado, el crecimiento que ha tenido en julio respecto de junio, ha sido de un 58% y un 4% respecto al mes de julio.

En el mercado de capitales, ascendió 1.620 millones, este valor representa una variación intermensual con el mes anterior, estoy hablando de julio del 2012 contra junio del mismo año, del 58% y una variación interanual del 4%.

Este nuevo financiamiento se compone, fundamentalmente, de 1.191 millones, 74% correspondientes a fideicomisos y también, un 26%, 429 millones a obligaciones negociables.

Se emitieron fideicomisos financieros por un total de 1.191 millones contra los 532 millones del mes pasado, lo cual representa una variación del 124%. Y de la información obtenida del sistema de fideicomisos financieros de la Comisión Nacional de Valores, surge que en julio se encuentran vigentes la cantidad de 459 fideicomisos financieros y el monto del stock arroja un valor agregado aproximadamente de valores negociables de 30.842 millones.

La fuerte suba en la emisión de fideicomisos financieros de consumo, y con esto quiero detenerme un minuto: va a significar cómo se va a sostener el

consumo. Por eso necesitamos también que las entidades financieras, habida cuenta que el Estado sigue sosteniendo la demanda agregada a través de una política salarial y de una política provisional importante, que los bancos den cumplimiento a las disposiciones del Banco Central. Porque el 77% de los préstamos a los empresarios por parte de los bancos, es de 3 meses; mientras que para el consumo, prestan en 40 cuotas, 40 años, 80 siglos. Así no funciona, tenemos que articular que la inversión vaya unida al consumo y estamos, precisamente, garantizando, a través de la regulación virtuosa... Porque siempre hay regulación, también están regulando porque te están dejando hacer cualquier cosa, es una regulación a "contrario sensu", como decimos los abogados.

Cuando vos dejás a los que tienen plata hacer cualquier cosa, estás regulando en contra de los pobres; cuando regulás para que los que son pobres sean menos pobres y los que son ricos, muy ricos, pongan un cachito de esa riqueza en la rueda de la redistribución para alimentar el círculo virtuoso, en fin, yo creo que esa es la revolución virtuosa que necesita Argentina y también el mundo.

De acá también lo diviso al señor administrador de impuestos que está sentado, que hoy me anunciaba la recaudación de julio, récord también, un 28,2% más que el mismo mes del año anterior, 61.317 millones, un récord que ya habíamos tenido en julio del 2012, volvimos a batir el récord. Nos hubiera gustado... necesitaríamos un poquito más, ¿no es cierto, Ricardo? Pero vamos a hacer el esfuerquito, no los pongas nerviosos pero vamos a hacer el esfuerquito de poder recaudar más. Porque nadie tiene que ponerse nervioso cuando viene el recaudador, si vos tenés que pagar únicamente cuando ganás mucho, si no ganaste nada, no tenés que pagar nada. Así que, no hay que ponerse nerviosos nunca con la AFIP ni con los recaudadores. Esto es una cosa que tenemos que aprender todos los argentinos.

Y otra cosa: el comercio exterior. Decían que no íbamos a llegar a los 6.000 millones de dólares de superávit. Era también interesado, porque el mensaje el mercado cuando vos decís "no van a llegar a 6.000 millones de superávit comercial, no van a tener físico, no van a tener dólares para poder pagar la deuda o van a tener que devaluar o se van a tener que endeudar".

Al mes de julio, cerramos con un superávit de 8.322 millones de dólares. Si uno compara los 10.015 millones de dólares de superávit del año pasado, 2011, que fue un excelente año, creo que estamos en una excelente posición y vamos a superar, tal vez, la marca, ¿no es cierto?, del superávit comercial que fue muy bueno del año pasado.

Tampoco queremos un superávit como el del 2009, donde tuvimos superávit récord de casi 20.000 millones de dólares, porque cuando tenés un superávit récord es porque también puede ser indicador de crisis y de estrangulamiento en el sector interno o en el sector externo por falta de importaciones.

Pero yo decía que no habíamos venido a festejar porque las deudas no se festejan, pero la Ley de Movilidad Jubilatoria 26.417 también me impone... hoy es 2 de agosto y el 2 de septiembre tiene que comenzar a correr el plazo para la actualización del haber jubilatorio. Allí tenemos el aumento del 11,42% para nuestros jubilados y pensionados... Me gustó, no solamente cumplir la obligación legal de tener que comunicar oficialmente, sino hacerlo en la Bolsa, para que también sea un lugar superamigable donde a los jubilados se les anuncia que van a ganar un 11,42% más y que en el año van a totalizar un aumento del 31,05% de las jubilaciones con la ley, ley que discutimos porque la oposición decía que no, que el índice que íbamos a proponer iba a ser malo, que en realidad estábamos estafando a la gente... Ahí, 7.111.421 argentinos y argentinas, entre jubilados y pensionados, se van a ver beneficiados.

El haber jubilatorio, va a pasar de 1.687 a 1.879,67, que con los 45 pesos del PAMI, va a llevar el haber mínimo para todos los jubilados a 1.924 pesos, casi 2.000 pesos por mes... el haber jubilatorio medio, 2.226 a 2.480, y la pensión asistencial de 1.356 a 1.511. Esto significa mensualmente 1.611 millones de pesos más, por eso hablaba sostenimiento de la demanda agregada y 20.943 millones más de lo que ya estamos pagando que son cifras millonarias en materia de jubilaciones y pensiones.

Desde que enviamos al Parlamento el proyecto de ley de movilidad jubilatoria y se aprobó esa ley, el aumento de la jubilación mínima fue del 172%; y desde que Néstor Kirchner fue Presidente de los argentinos, fue el 1.254 %. La siguiente: 12,53 veces aumentaron las jubilaciones.

Si uno ve la movilidad provisional, en la primera línea vemos el índice de salarios, 123%; en la segunda línea vemos la remuneración imponible promedio de los trabajadores registrados que es más, ha tenido una evolución del 147 y vean ustedes la movilidad provisional del 172%.

Además de que en 9 años, más que se duplicaron, los pasamos de 3.488.000 beneficiarios que teníamos, a 7.111.421 personas cubiertas por el sistema previsional; 95,1% de los jubilados en condiciones de estarlo, están cubiertos, ese es el índice más alto de toda Latinoamérica.

La que sigue, por favor: en el 2012, el gasto en jubilaciones y pensiones, no estoy hablando de Asignación Universal por Hijo para nada, sino jubilaciones y pensiones, va a ser 7 puntos del Producto Bruto Interno. Y el gasto en seguridad social de la ANSES, alcanza el 10,05 del PBI, lo que representa el consumo privado de la familia es del 16,1.

Esto es también parte de la política de crecimiento que nos ha permitido el desendeudamiento; esto está vinculado también a la posibilidad de generar actividad económica y recursos para pagar la deuda que mañana vamos a pagar. No es solamente el dólar comercial, es también el trabajo de los argentinos que ha permitido que entre todos, los 40 millones, aún aquellos que no están muy de acuerdo, podamos hacer estas cosas.

Esa es la diferencia de un modelo inclusivo; en el exclusivo, en el que te echa fuera, los que quedan afuera quedan afuera y los que quedan adentro, que son menos, pero en el inclusivo, hasta los que quedan adentro enojados, también son beneficiados. Bueno, maravillas de la inclusión social, que digo yo.

Ahora vamos al sistema integrado, porque también es importante decirlo también en este ámbito, porque si nos ha criticado mucho cuando el Estado tomó la decisión de recuperar la administración de los recursos de los trabajadores.

El Fondo de Garantía ha crecido en 3 años y medio un 119%. Es la segunda mejor inversión con la menor volatilidad anual. ¿Escucharon? Ahora vamos a ver por qué, vayamos a la segunda, ya que estamos acá en el Merval. Ahí vamos: índice de bonos, Instituto Argentino de Mercado de Capitales, la variación de diciembre de 2008, fecha en que se tomaron las AFJP, a junio del 2012, el que ha comprado bonos, ha ganado un 288%, con una volatilidad anual del 29%.

¿Qué es la volatilidad? El riesgo, cuando toma la inversión, pero claro, ha sido la mejor inversión: bonos argentinos. Por eso les decían que no íbamos a pagar, para que todo el mundo vendiera barato, se pudieran apoderar de los bonos, porque saben que van a pagar. Fue la mejor inversión.

La segunda fue la del fondo de la ANSES a través de las acciones y porque también tiene bonos, que no puede comprar bonos, sino que los ha recibido de la transmisión de las AFJP.

Luego viene el Merval, luego vienen ustedes acá con las acciones que también están trabajando mucho; después viene la Bolsa americana y el índice de volatilidad en la Bolsa es un poco más alto porque la ventaja del fondo de sustentabilidad de los jubilados es que la volatilidad es del 8%. Es la misma volatilidad que tiene el bono de los Estados Unidos con una diferencia: la rentabilidad es la mitad de la rentabilidad que tiene el fondo de la ANSES.

Luego viene el plazo fijo, la más convencional, la tasa BADLAR, esto es la tasa BADLAR, ustedes saben, es la tasa para grandes prestamistas.

Y ustedes dirán que hace el Grupo Clarín ahí abajo. Y bueno, si hubieran comprado acciones del Grupo Clarín como compraron las AFJP allá por el año 2008, antes que pasaran a transferencia, hubieran tenido solamente una rentabilidad del 37%, una volatilidad del 51% y además, la ANSES no puede estar sentada en el directorio porque fueron las únicas acciones que se vendieron que no permiten tener representación en el directorio por las clases de acciones.

En fin, el fondo sólo hubiera vendido más si hubiera optado por bonos del Estado argentino. Esto es importante remarcarlo y tendríamos, contando que había 100.214 millones de pesos en el fondo de garantías al 31 de diciembre del

2008, 388.000 contra los 215.000 que tenemos ahora, pero igualmente es superior a todas las otras inversiones.

¿Por qué digo esto? Porque en realidad, desde el Estado, también podemos administrar correctamente los recursos. En los años en que los recursos de los trabajadores estuvieron en las AFJP se pagaron 56.120 millones de pesos en comisiones, esto es, 12.200 millones de dólares en comisiones, bastante más de la mitad de la totalidad del BODEN 12 y la cobertura la tuvo que hacer finalmente el Estado, inclusive en el 2008, que habían perdido 14.000 millones, cobraron comisiones por 2.300.

Por eso digo que no se puede administrar de cualquier forma, creo que no hay preconcepciones de que lo privado es bueno y lo estatal malo o viceversa, lo estatal bueno y lo privado es malo. No, no, hay buenos y malos en todas partes. Es como decía el otro día y yo me rectificaba con los economistas, porque parece que criticar a los economistas, 'todo depende –como decía un economista español–, qué clase de economista seas, si vas a ser un economista que vas a hacer que los ricos sean más ricos o vas a ser un economista que los pobres sean menos pobres'.

Yo estoy absolutamente convencida de que hoy necesitamos para recuperar el equilibrio global en esta inestabilidad financiera sin precedentes, que volvamos a lograr que haya menos pobres para que vuelva a haber más consumo, vuelva a haber más actividad económica, podamos exportar más, podamos producir más todos los países... y finalmente, cumplir, como decía el señor Presidente de la Bolsa, el objetivo fundamental que debe tener cualquier hombre o cualquier mujer cualquiera sea su actividad en lo económico, en lo social, constitucional o en lo político. Tratar de vivir en un mundo más equitativo, más igualitario, más justo.

Lo que vamos a hacer mañana, es cumplir con nuestras obligaciones; no debería ser ningún mérito, pero lo cierto es que se convierte en meritorio en una Argentina que permanentemente bicicleteaba su deuda y terminalmente la terminó defaultearlo. Y es también muy virtuoso hacerlo en un mundo donde todo se está derrumbando.

Yo no sé si se advierte que hoy en este lugar emblemático, que es la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos anunciado que mañana pagamos deudas que venían de otras gestiones pero que la continuidad del Estado es una sola, y que al mismo tiempo estamos aumentando los sueldos de los jubilados. Es decir, la posibilidad del crecimiento sin el ajuste, que éste es el grave problema, señor Presidente y miembros de la Bolsa, que hoy tiene una Europa que no alcanza a entender que necesitamos, como usted bien lo decía, inyectar fondos y recursos a la producción, a la infraestructura.

Por eso vamos a trabajar fuertemente en las propuestas en las que estamos haciéndolo con respecto tanto a YPF como en materia hipotecaria, queremos ver lo del 'pagaré bursátil', como Kirchner vio lo de los cheques diferidos. Pero fundamentalmente volcar recursos al sector productivo.

Y el sector financiero argentino muy líquido, porque afortunadamente no pudo ser contaminado con activos tóxicos, producto de que no teníamos acceso al mercado de capitales y además, como medida preventiva no los dejamos distribuir utilidades tampoco este año para reforzar un poquito más a los bancos.

Lo cierto es que todos, el sector financiero, el sector productivo, el sector bursátil, el sector de los trabajadores, los gobiernos nacional, provinciales, municipales, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, todos, absolutamente todos tenemos que tener la convicción de que solamente a través de inyectar recursos a la producción, al trabajo, al sostenimiento del empleo y de la actividad, es la única forma que, no solamente vamos a pagar nuestras deudas, vamos a ser sustentables a la sociedad y a la democracia, de la que tanto se llenan todos la boca.

Porque yo recordaba antes de ayer y para finalizar, cuando en la Embajada Argentina, junto al presidente de la República Bolivariana de Venezuela, luego de haber compartido con Dilma y con Pepe Mujica este MERCOSUR ampliado, que hoy venía leyendo que también Ecuador ha pedido su inclusión como miembro pleno, ya sin Ecuador nos convertimos, lo decía Dilma el otro día muy claramente, en la quinta economía del mundo después de Estados Unidos, China, Alemania y Japón.

La oportunidad de ser una región productora de alimentos, a los que no solamente tenemos que vender primarizados, sino agregar valor aquí; tener reservas importantes en materia acuífera; tener un desarrollo científico y tecnológico y una política activa en materia de ciencia y tecnología como no se tenía desde hacía décadas en la República Argentina, me enorgullezco de haber contribuido junto al resto de los argentinos, a la repatriación de más de 800 argentinos, al mejoramiento de nuestros científicos en el CONICET. El otro día leía otro descubrimiento más, otro evento más científico en materia de agricultura que nos coloca a la cabeza en materia de productores de alimentos, productores de energía. La asociación, el ingreso de Venezuela con reservas certificadas que lo convierten en el cuarto país a nivel global en materia de petróleo, gas, reservas certificadas, lo recalcábamos con Dilma, el ingreso de este nuevo socio nos da una posibilidad muy importantes, la recuperación también de nuestra YPF, de Yacimientos Petrolíferos Fiscales..., que dicho sea de paso, hubiera sido tal vez más fácil tomar el 100% de las acciones, pero decidimos el camino más difícil, el camino de tomar el 51% para seguir enlistados en la Bolsa de Nueva York, en la SEC, y seguir enlistados también acá por los controles y por las garantías que esto da. Es el camino más difícil, a mí me gustan siempre las cosas difíciles, para las cosas fáciles están los hombres, a ellos les gustan las cosas fáciles, pero a nosotras las mujeres nos gustan las cosas difíciles, tiene más gusto, para nosotras tiene más gusto, a ustedes les gustan más la cosa fácil, sin alusiones personales por favor a nadie.

Pero la verdad es que estamos ante una oportunidad histórica, como lo señalaba el Presidente de la Bolsa, inédita, con un nivel de desendeudamiento,

con un nivel de actividad, con recursos humanos altamente calificados, con un programa de educación en materia universitaria, en materia de escuelas técnicas, en materia de Programa de Conectar-Igualdad, donde cada alumno de escuela secundaria pública tenga su computadora, en desarrollo de la industria del software, en esa Tecnópolis que demuestra a la verdadera Argentina, la Argentina que agrega valor y que incorpora todos los sectores.

Porque uno de los principales problemas que hemos tenido los argentinos en los 200 años de nuestra historia, ha sido, precisamente, la disociación; ha sido, precisamente, siempre querer enfrentar o exportación o mercado interno o educación o... No, es todo junto el combo para poder realmente seguir construyendo un país que nos permita mañana hacer honor a nuestras deudas, no solamente financieras, porque hoy acá en la Bolsa, hicimos también honor a nuestra deuda social con nuestros jubilados y pensionados. No hay país que solamente aguante hacer honor a las deudas financieras y no a las deudas sociales.

Por eso, con lo financiero, con lo social, con lo productivo, con lo comercial, con la educación, con los científicos, con los empresarios, con los banqueros, con los trabajadores, con los estudiantes, con los jóvenes seguir construyendo esta Argentina para todos.

Muchas gracias y feliz 158º aniversario de la Bolsa de Comercio de la Ciudad de Buenos Aires."



CAPÍTULO IV

LA EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA Y EL MERCADO BURSÁTIL

En 2012 la economía argentina desaceleró fuertemente las altas tasas de crecimiento que venía mostrando desde el último trimestre de 2009. Al tercer trimestre de 2012 el PBI registró un ligero aumento del 0,7% si se lo compara con el mismo período de 2011. Por su parte el Estimador Mensual de la Actividad Económica marca un débil incremento acumulado del 2% entre enero y octubre de 2012 respecto a igual lapso del año anterior, en relación con las altas tasas de crecimiento que el mismo indicador presentaba en 2011. De los 10 meses relevados el EMAE sólo registró variaciones mensuales positivas en cinco ocasiones y las mismas fueron muy leves.

La desaceleración estuvo vinculada a cuestiones endógenas y algunas implicancias externas como la fuerte caída en la actividad que tuvo Brasil, que es el principal destino de nuestras exportaciones. La economía brasileña estuvo estancada en el primer semestre de 2012 y se recuperó muy lentamente en el segundo. Se estima que Brasil cerrará el año con un magro crecimiento económico del 1,5%. A esto se debe agregar que en el segundo trimestre del año, nuestro principal socio comercial llevó a cabo una fuerte devaluación del 22% de su moneda, el Real, frente al dólar estadounidense, cuestión que tuvo impacto en la competitividad vía precios para la economía argentina.

El mercado bursátil reflejó la desaceleración pero también se movió en relación a otros temas, de fuerte impacto, que dominaron la toma de decisiones de los inversores.

El año comenzó con la implementación de una serie de controles en el mercado cambiario como respuesta a la importante salida de divisas que se venía verificando en los últimos meses de 2011. Estas medidas se fueron intensificando con el correr de los meses, hasta que finalmente quedó prohibida la compra de divisas con el fin de atesoramiento y se implementaron controles y trámites adicionales para la compra de moneda extranjera con fines turísticos.

El incremento en la salida de divisas durante 2011 y la utilización de Reservas Internacionales del BCRA para efectuar el pago de los cupones vinculados al PBI en diciembre de ese mismo año, generó un importante deterioro en la relación Reservas-Base Monetaria, con lo cual las denominadas Reservas de libre disponibilidad cayeron significativamente y en el corto plazo sólo podían incrementarse mediante una devaluación del peso. Este deterioro derivó finalmente en una reforma de la Carta Orgánica del BCRA, que permitió al gobierno contar con las divisas necesarias para hacer frente al pago de los servicios de deuda durante 2012. La reforma estableció un nuevo criterio para definir las Reservas de libre disponibilidad que son utilizables para cancelar obligaciones por parte del Tesoro Nacional.

En 2012 las Reservas del BCRA fueron utilizadas para realizar la mayoría de los pagos de deuda en moneda extranjera por parte del Tesoro, entre los más

destacados por los montos comprendidos están: la última cuota del Boden 2012 (RG12) en agosto y el pago de las Unidades Vinculadas al PBI en diciembre, que implicaron pagos en moneda extranjera por cerca de u\$s 5.000 millones.

A su vez, el 23 de febrero, el Juez Thomas Griesa emitió un fallo a favor del fondo buitres NML, basándose en la cláusula de *pari passu* (en igualdad de condiciones) contenida en los bonos, ordenando a Argentina pagar los intereses de la deuda de los canjes efectuados en 2005 y 2010 para cumplir con la igualdad de condiciones ante los acreedores. La medida fue apelada por el gobierno argentino ante la Cámara de segunda instancia, quedando suspendida hasta que finalmente en noviembre la Cámara de Apelaciones ratificó el fallo, cuestión que tuvo un alto impacto en el mercado.

El 22 de noviembre, el Juez Thomas Griesa ordenaba pagar a Argentina el 100% del Valor Nominal de la deuda en default más los intereses antes del 15/12, y establecía que el gobierno debía realizar un depósito de los fondos en una cuenta de garantía con anterioridad a la fecha de pago. Argentina volvió a apelar el fallo por la interpretación de *pari passu* y la forma de pago que estableció el Juez. Finalmente el 28 de ese mismo mes la Cámara de Segunda Instancia de la Justicia de Nueva York se pronunció ante la apelación realizada por Argentina y suspendió la orden del Juez por tres meses, en los cuales escuchará la posición de los Bonistas que entraron al canje y la propuesta de pago.

Por otra parte, al poco tiempo de la reforma de la Carta Orgánica del BCRA, algunos gobiernos provinciales retiraron áreas de explotación de hidrocarburos a YPF y comenzó a mencionarse la posibilidad de una estatización de la compañía. Finalmente esto se confirmó el 16 de abril, cuando la Presidente Cristina Fernández de Kirchner anunció la expropiación del 51% de YPF propiedad de la empresa española Repsol.

En ese contexto, un mercado que había comenzado el año con una formidable suba en enero, entró en un fuerte proceso de caída y posterior estancamiento que se mantuvo hasta principios de diciembre, momento en el que se volvió a apreciar un fuerte proceso alcista en el precio de las acciones, similar al de enero.

Sin embargo, el mercado accionario y el mercado de Bonos públicos no mostraron desempeños ni tendencias similares. Los Bonos acapararon el grueso de la negociación, llegando a niveles superiores al 70% del total negociado en la BCBA durante algunos meses. Los Bonos en dólares mostraron fuertes subas en pesos pero los precios de estos cayeron en su negociación en dólares, lo que marcó un proceso devaluatorio dentro del mercado que superó ampliamente la devaluación del peso en el mercado oficial.

La separación en el comportamiento entre los Bonos y el mercado accionario se hizo notoria a partir de la reforma de la Carta Orgánica del BCRA y se intensificó luego de la estatización de YPF, momento en el cual el mercado

se orientó fuertemente a la renta fija, principalmente a los Bonos en dólares del Estado Nacional. Luego del pago del Boden 2012, en el mes de agosto, este proceso se acentuó aún más.

Contexto externo

La situación a nivel internacional no fue uniforme. Mientras la mayoría de los países de la región continuaron mostrando firmeza en sus tasas de crecimiento (con Perú y Chile encabezando la lista), otros como Brasil padecieron un año casi de estancamiento, con un primer semestre muy malo y una leve recuperación en el segundo semestre.

Las economías de China e India, que fueron motor del crecimiento mundial durante los últimos años, se enfrentaron a una fuerte desaceleración en sus tasas de crecimiento, registrando los menores guarismos desde el primer trimestre de 2009.

En Europa continuó la preocupación por la situación fiscal y financiera de los países denominados PIIGS, sobre todo cuando varias veces durante el año se dijo que España necesitaría un rescate por parte de la Troika (Comisión Europea, FMI y BCE). De hecho, la aversión al riesgo llevó la prima de los Bonos españoles a niveles récord desde la entrada del Euro (650 P.B.), y el rendimiento de los Bonos alemanes a mínimos históricos. El BCE de Mario Draghi dista mucho del que supo administrar Jean Claude Trichet, sin embargo las medidas adoptadas durante 2012 parecen haber llegado tarde y ser todavía demasiado conservadoras. El BCE bajó la tasa al 0,75% en julio y determinó un paquete de compra de Bonos soberanos en los mercados secundarios, condicionado por la revisión periódica de la implementación de reformas y ajustes en los países que soliciten un rescate y activen este programa. Para los mercados esto fue insuficiente, y para la economía de la Eurozona también, ya que volvió a ingresar en zona de recesión durante 2012.

Del otro lado del Atlántico, el Presidente de la Reserva Federal de los EE.UU., Ben Bernanke, actuó de manera muy diferente, mostrando que la política monetaria de ese país está totalmente supeditada a lograr la recuperación económica y la disminución de la tasa de desempleo. Pocos días antes de las elecciones presidenciales en EE.UU., la Reserva Federal informó su tercer programa de compra de Títulos (QEIII), en este caso, activos hipotecarios. La particularidad de este nuevo programa es que, a diferencia de los dos anteriores, no tiene fecha de finalización informada. La FED se comprometió a comprar u\$s 40.000 millones mensualmente en activos respaldados por hipotecas hasta nuevo aviso. Sin embargo, las diferencias entre la lógica de la FED y el BCE se hicieron aún más notorias cuando el Presidente del Banco Central de EE.UU. anunciara en noviembre que su política de tasas cercanas a 0% se mantendría hasta tanto no ocurra lo siguiente:

- La tasa de desempleo esté por debajo del 6.5% (actualmente en 7.7%)
- La inflación supere el 2.50%.

Además, dado que la "Operation Twist" de la FED culminó a fin de año, Bernanke comprometió la compra por u\$s 45.000 millones por mes a partir de 2013 en bonos largos, lo cual se sumaría a los u\$s40.000 millones mensuales del QEIII.

Obviamente estas medidas tuvieron fuertes repercusiones en los mercados, que marcaron importantes subas en los últimos 45 días del año. Sin embargo, la economía de EE.UU. todavía no ha logrado despegar para generar una tasa de crecimiento que permita crear empleo en forma sostenida. El principal desafío para 2013 en la primera economía del mundo por PBI, es incrementar la tasa de crecimiento para crear más empleo; hoy la política económica de EE.UU. apunta en ese sentido, pero este proceso dista mucho de ser tarea sencilla porque puede ser interrumpido por dos cuestiones: severos déficit fiscal que en algún momento tendrán que corregir y un incremento en la tasa de inflación que haga que la FED comience a virar su política monetaria.

Es difícil imaginar un giro abrupto o una fuerte suba de tasas en EE.UU., sobre todo en un 2013 que estará signado por debates y negociaciones políticas en torno a la situación fiscal (impuestos y gasto público) y la ampliación del límite de deuda del Tesoro. No obstante, hay que estar atento a cómo evolucionan las políticas de los Bancos Centrales, que se han vuelto tan importantes como los resultados de la Sociedades para determinar la evolución en el precio de los activos en los últimos años.

Sector monetario

Durante el año 2012, el Peso tuvo una devaluación respecto al dólar del 14,3%. La moneda de los EE.UU. tuvo una apreciación constante frente al Peso Argentino y registró su máxima cotización el último día hábil de 2012, cuando llegó a AR\$4,92.

En el mes de marzo el Congreso de la Nación aprobó la reforma de la Carta Orgánica del Banco Central de la República Argentina. Esta nueva Ley estableció como finalidad para el BCRA promover la estabilidad monetaria y el desarrollo económico con equidad social, cuando anteriormente el principal objetivo de la autoridad monetaria era preservar el valor de la moneda. Por otra parte se fijó, entre otras cosas, un nuevo criterio para definir las Reservas de libre disponibilidad, que son utilizables para cancelar servicios de la deuda por parte del Tesoro Nacional. Esto permitió al Estado Nacional contar con las divisas necesarias para hacer frente al pago de los servicios de deuda en moneda extranjera durante 2012.

En 2012 las Reservas del BCRA fueron utilizadas para realizar la mayoría de los pagos de deuda en moneda extranjera por parte del Tesoro, entre los más destacados por los montos comprendidos están: la última cuota del Boden 2012 (RG12) en agosto y el pago de las Unidades Vinculadas al PBI en diciembre. Este último implicó pagos en moneda extranjera por aproximadamente u\$s 2.800 millones.

Las reservas internacionales del Banco Central descendieron un 6,9% y al 31 de diciembre de 2012 eran u\$s 43.194 millones. El 17 de diciembre, luego de que el Tesoro Nacional realizara el pago correspondientes a las Unidades Vinculadas al PBI, las Reservas Internacionales tocaron el mínimo del año al llegar a los u\$s43.043 millones. Esta cifra también representó un valor mínimo para las Reservas Internacionales desde el 2 de noviembre de 2007.

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 \$308.524 millones, registrando un incremento del 38,4% comparándolo con el último día del 2011.

El pasivo monetario total de la Institución al 31 de diciembre de 2012 fue de a \$349.304 millones. ¹

En cuanto a los pasivos no monetarios del BCRA, las tasas de las LEBAC a un año se ubicaron en la última subasta de 2012 en el orden del 14,99%. Esto representó un aumento del 4,8% en comparación con la tasa de diciembre de 2011.

Todos los agregados monetarios crecieron durante el año. Los medios de pago totales (M2) tuvieron una variación positiva del 38,52%, al pasar de \$366.070 millones en diciembre de 2011 a \$507.094 millones al 28 de diciembre de 2012. Por su parte, el agregado más amplio en pesos (M3) registró un incremento anual del 37% debido al aumento de todos sus componentes, destacándose los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado que crecieron un 50%.

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 29,87% en el año, con una gran suba de los préstamos en pesos al sector privado del 41%. Por su parte, los préstamos al sector público aumentaron durante el año un 30%.

Los incrementos más relevantes se verificaron en los Adelantos en cuenta corriente y Otros adelantos, que crecieron un 50,53% y 79,57% en términos interanuales.

La mayor participación en el total de los préstamos, al 28 de diciembre de 2012, estaba representada por los Documentos a sola firma, que significaron el 18,75% del stock total de préstamos. En segundo lugar se ubicaron los préstamos personales que representaron el 17,84% del stock.

El incremento en los empréstitos se verificó por los créditos en moneda local, pues los préstamos en moneda extranjera registraron una caída del 41,03% durante 2012.

¹ El pasivo monetario total del BCRA está compuesto por la Base Monetaria más los depósitos de entidades financieras en moneda extranjera en el BCRA.

Las tasas de interés pasivas promedio de las entidades financieras (públicas y privadas) se mantuvieron en un margen de entre el 7,8% y el 15,44% durante 2012. La tasa promedio para plazos fijos entre 30 y 59 días se ubicó en el 13,88% nominal anual durante el mes de diciembre, lo que implica una caída interanual del 6,35%. En cuanto a los depósitos a plazo fijo por más de un millón de pesos (tasa BADLAR), de 30 a 35 días de plazo, obtuvieron una TNA promedio en 2012 del 11,91% y del 13,43% durante el últimos mes del año.

Por otra parte, la tasa de interés para préstamos entre entidades financieras privadas (BAIBAR), en moneda nacional, comenzó el año en un valor promedio ponderado por montos de 9,24% nominal anual, para finalizar 2012 en 10,85%.

Sector público

El sector público nacional acumuló al mes de noviembre de 2012 un superávit primario de \$6.672 millones, lo que significa una disminución del 48,8% respecto del logrado durante el mismo período de 2011. Esta cifra representa el 0,3% del PBI. ²

Si se considera el pago de los intereses de la deuda, es decir el Resultado Financiero, se registró un saldo negativo de \$ 22.415 millones, que representa un incremento en el déficit fiscal de 169,76% respecto del mismo período de 2011.

Los gastos totales del Tesoro Nacional (incluyendo Gastos Figurativos), crecieron un 31,24%, mientras que los ingresos totales (incluyendo Contribuciones Figurativas) lo hicieron un 28,95%.

Dentro de los recursos corrientes, que crecieron un 26,4%, los Ingresos Tributarios significaron el 60,1%, con un monto de \$298.993 millones y un incremento del 24,4% respecto del mismo período del año anterior.

Las Contribuciones a la Seguridad Social significaron el 31,96% de los recursos corrientes y tuvieron un incremento del 30,3% respecto a 2011.

Dentro de la estructura tributaria fue importante el incremento que tuvo la recaudación por impuestos sobre los combustibles, siendo del 42,1%. Por su parte, el monto recaudado por impuesto a las Ganancias, que representó el 20,3% del total de los recursos tributarios, tuvo un incremento interanual del 26,6% en el acumulado enero-noviembre de 2012 contra el mismo período de 2011.

El Impuesto al Valor Agregado (IVA) continúa siendo el que genera los mayores ingresos tributarios, con \$172.308 millones, representando el 27,9%

² Calculado sobre un PBI estimado para 2012 de 2.200 mil millones de pesos corrientes.

del total proveniente por estos recursos. La recaudación por IVA aumentó un 22,7% en el acumulado enero-noviembre de 2012, en relación a igual período del año precedente.

Si se analizan en detalle las erogaciones del gobierno durante el período considerado, los Gastos Corrientes acumularon \$464.760 millones, incrementándose un 31,8% frente al mismo lapso del año anterior.

Las Prestaciones a la Seguridad Social significaron los mayores egresos corrientes, representando el 38,64% del total, con \$179.584 millones. Esto significó un aumento del 39,2% respecto al monto del año anterior.

Los gastos de Consumo y Operación subieron un 28,7%, pasando de \$ 71.357 millones entre enero-noviembre de 2011 a \$91.804 millones en el mismo período de 2012.

El mayor incremento en las partidas del Gasto Corriente lo tuvo el Déficit Operativo de Empresas Públicas, que pasó de \$ 2.436 millones a \$5.729 millones, representando un incremento del 135,2%.

En cuanto a los pagos por servicios de deuda afrontados por el sector público nacional, los montos por intereses aumentaron un 36,3% y totalizaron \$29.087 millones en el periodo enero-noviembre de 2012. Los desembolsos por intereses abonados en moneda nacional crecieron un 43,4% interanual y representaron el 53,45% del total del gasto en pago de intereses, en tanto que el monto de intereses por deuda en moneda extranjera aumentó un 29%.

Actividad y precios

El mes de enero fue el que marcó el mayor incremento interanual en el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), al registrarse una mejora del 6,1% en el nivel de actividad respecto al mismo mes del año anterior.

Para el acumulado al mes de octubre 2012 el EMAE registró un incremento del 2% respecto al acumulado para el mismo período de 2011. Esto representó una fuerte desaceleración en la tasa de crecimiento de la actividad pues para octubre de 2011 este indicador crecía al 9,3% en comparación con el año anterior.

El PBI a precios corrientes ascendió, al tercer trimestre de 2012, a \$ 2.182.909 millones de pesos, con un crecimiento del 17%, en términos de valores nominales, respecto al mismo trimestre de 2011.

Si analizamos el PBI a precios corrientes, desde el lado de la Demanda global, se observa que el 23,4% está determinado por Inversión bruta interna fija, el 56,37% por Consumo privado, el 16,41% por Consumo público y el 21,74% es demanda proveniente del exterior; es decir, Exportaciones de bienes y servicios. La participación de la Inversión bruta interna fija (IBIF) en el total

del PBI a precios corrientes disminuyó levemente, pues al tercer trimestre de 2011 representaba el 24,34%.

A precios corrientes la IBIF tuvo un incremento del 12,5% respecto al tercer trimestre de 2011. El consumo público fue el componente de la demanda que más creció interanualmente, con una suba del 27,04%. Por su parte, el consumo privado y las exportaciones tuvieron incrementos nominales, respecto al mismo trimestre del año anterior, del 16,6% y 5,46%, respectivamente.

Para concluir el análisis debemos considerar el porcentaje que representa las importaciones, debido a que estas son parte de la oferta global que no proviene de nuestro país, por lo tanto se deben restar de la demanda global para obtener el PBI. Las importaciones, que al tercer trimestre de 2012 ascendieron a \$412.515 millones de pesos, representaron el 15,89% de la Oferta global y el 18,9% del PBI. Este concepto bajó su participación en términos de porcentaje sobre la producción total de bienes y servicios, pues al tercer trimestre de 2011 representaba el 21,66%.

Las importaciones, en términos nominales, tuvieron un leve incremento del 2% en comparación con el mismo trimestre del año precedente.

En el análisis por los sectores que componen la oferta, la producción de bienes, a precios corrientes, significó el 35,61% del total y la producción de servicios representó el 54,93%, con un crecimiento del 11,92% y 20,17%, respectivamente, en términos nominales sobre la producción del mismo trimestre de 2011.

El PBI a precios constantes de 1993 al tercer trimestre de 2012, llegó a los \$ 468.141 millones de pesos, con un crecimiento interanual del 0,7%.

Si se considera el PBI a precios de 1993, la producción de servicios, al tercer trimestre de 2012, representó el 64,26% de total producido con un crecimiento del 2,59% respecto al mismo período del año anterior. Dentro del sector servicio, se destacaron las actividades del rubro Comercio mayorista y minorista y reparaciones, que representaron el 21,15% del total de la actividad de servicios.

En cuanto a la producción de bienes medida a precios de 1993, presentó una baja del 2,03% respecto al tercer trimestre de 2011. Dentro del sector bienes, el rubro industria manufacturera fue el que más se destacó. Este rubro significó el 56,52% de la producción real de bienes al tercer trimestre de 2012, a pesar de la baja interanual del 2,46% en la producción que tuvo este sector.

Por su parte, al considerar los componentes de la demanda global a precios de 1993, se puede determinar su variación interanual en términos reales, descontando el efecto de los precios. El análisis muestra un crecimiento del 5,62% en el Consumo público, un incremento del 2,14% en el Consumo privado y una caída de la IBIF y las exportaciones del 3,51% y 7,14%, respectivamente, en comparación con el tercer trimestre de 2011.

Precios

De acuerdo con los datos del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC), la inflación del año 2012, hasta el mes de noviembre inclusive, medida por el Índice de Precios al Consumo, fue del 9,7%. Los bienes que componen este indicador aumentaron un 9,49% y los servicios un 10,1%.

El índice de precios interno al por mayor (IPIM) registró hasta noviembre un incremento del 12%, según las cifras oficiales, con un aumento del 12,2% en el precio de los productos nacionales y del 8,9% en el de los productos importados.

Dentro de la producción nacional, los productos manufacturados fueron los que registraron el mayor incremento anual en sus precios, con una suba del 12,8%.

Por su parte, el Costo de la Construcción, medido por el organismo oficial de estadísticas, mostró hasta noviembre de 2012 un incremento del 24,4% respecto del último mes del año anterior.

Mercado laboral

La tasa de desocupación, durante los primeros tres trimestres del año, fue del 7,1%, 7,2% y 7,6%, respectivamente.

El primer trimestre del año comenzó con un aumento en la tasa de desempleo, revirtiendo la caída en la desocupación que se venía registrando desde el año 2010. La tasa desempleo del tercer trimestre representó un incremento del 5,15%, en comparación con el mismo período de 2011, cuando llegó a 7,2%.

Por su parte, la tasa de empleo, luego de haber disminuido del 43% que se registraba en el último trimestre del 2011 al 42,3% del primer trimestre de 2012, se incrementó en el tercer trimestre del año, para llegar al 43,3%.

Sin embargo, si se compara el nivel de empleo en el tercer trimestre de 2012 con respecto al mismo período de 2011, el indicador arrojó una baja del 0,23%.

Sector Externo

Al tercer trimestre de 2012 la Cuenta Corriente del Balance de Pagos arrojó un superávit acumulado de u\$s2.826 millones, lo que significó un aumento del 1.048,8% frente al saldo del mismo período de 2011.

La Cuenta Capital y Financiera obtuvo un resultado negativo de u\$s2.780 millones, que representó un fuerte deterioro de 310% frente al déficit de u\$s678 millones acumulados durante los nueve primeros meses de 2011.

Con estos resultados las reservas internacionales, de acuerdo con el balance de pagos, cayeron en los 9 primeros meses de 2012 en u\$s 1.756 millones, dado que el rubro Errores y Omisiones, en el acumulado enero-septiembre, arrojó un saldo negativo de u\$s 1.802 millones.

Entre los meses de enero y noviembre de 2012 la balanza comercial acumuló un superávit de u\$s 12.161 millones, que significó un aumento del 25,56% respecto del saldo logrado en el mismo lapso de 2011.

El aumento del superávit se debe principalmente a una reducción en las importaciones mayor a la que sufrieron las exportaciones. Las primeras pasaron de u\$s 67.949 millones, entre enero y noviembre de 2011, a u\$s 63.051 millones durante igual período de 2012, lo que representa una merma del 7,2%. Las exportaciones, por su parte, pasaron de u\$s 77.634 millones a u\$s 75.212 millones, con una caída del 3,12%.

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

Exportaciones

El valor de las exportaciones durante el período enero-noviembre de 2012 disminuyó un 3,12%, producto de una baja exclusiva en las cantidades exportadas (-5%), ya que los precios registraron una suba del 1%.

El rubro Manufacturas de origen agropecuario disminuyó un 3%, lo que se debe a una disminución de las cantidades vendidas en un 8%, mientras que los precios aumentaron un 6%.

El valor por exportaciones de Manufacturas de origen industrial se redujo en un 4%, lo que se debe a una caída en las cantidades vendidas en un 5%, mientras que los precios se incrementaron un 1%.

El rubro Productos primarios disminuyó un 4%, con una caída de los precios de un 5%, mientras las cantidades vendidas aumentaron un 1%.

Las exportaciones de Combustibles y Energía fueron las únicas que reflejaron una suba en los valores vendidos respecto del año anterior, con un incremento del 2%, debido a un aumento en las cantidades vendidas, mientras que los precios no presentaron variación.

Las Manufacturas de origen agropecuario y las Manufacturas de origen industrial son los rubros con mayor participación en las exportaciones argentinas, representando el 34,1% y el 33,63%, respectivamente. A continuación aparecen los Productos primarios, que significan el 24,3% del valor total exportado.

Dentro del rubro Productos Primarios los mayores valores exportados correspondieron a Cereales, con un monto total de u\$s 9.113 millones, y un

incremento del 18% frente al mismo período del año anterior. También se destacaron las exportaciones de Semillas y frutos oleaginosos con u\$s 3.844 millones, a pesar de marcar un fuerte descenso del 35% en el valor exportado.

Residuos y desperdicios de la industria alimenticia, del rubro Manufacturas de origen agropecuario, continuó siendo el sub-rubro más importante en cuanto a valores exportados, totalizando u\$s 10.534 millones, un 5% más que en el acumulado enero-noviembre de 2011.

En lo que respecta al rubro Manufacturas de Origen Industrial, los principales ingresos anuales se observaron en el Material de transporte terrestre que totalizó exportaciones por u\$s 8.938 millones, con un descenso del 2% en comparación con el mismo lapso del año anterior.

Finalmente, en el rubro Combustibles y Energía se destacaron las exportaciones de Carburantes por un total de u\$s 2.579 millones, lo cual significó un descenso anual del 5%. Por su parte, dentro de este mismo rubro, las exportaciones de Energía eléctrica tuvieron un importante incremento del 110%.

El principal socio comercial en las exportaciones argentinas durante 2012 fue el MERCOSUR (incluida Venezuela), donde se destinó el 27% del total exportado. Las ventas a este mercado se mantuvieron en los mismos niveles que en el mismo período de 2011.

El segundo mercado para las ventas Argentinas fue el bloque ASEAN con Corea, Japón, India y China, con una participación del 17%. Las exportaciones a esta zona verificaron una disminución del 1%.

Por su parte las ventas a la Unión Europea y el NAFTA, con una participación del 15% y el 9% en el total exportado, registraron una disminución del 17% y del 5%, respectivamente.

En cuanto a los intercambios por país, los principales destinos de las exportaciones argentinas en términos de valor absoluto durante el período enero-noviembre de 2012 fueron Brasil, China, Chile, Estados Unidos y España.

Importaciones

La disminución interanual del 7,2% que tuvieron las importaciones entre enero y noviembre de 2012 fue consecuencia de una baja en todos los rubros más importantes de este concepto. La caída en el valor de las compras al exterior se explica exclusivamente por una disminución en las cantidades, pues los precios se mantuvieron sin variación respecto a 2011.

Las importaciones del rubro Bienes de capital fueron las que presentaron la mayor baja, con una disminución del 14%, debido a una caída del 17% en las cantidades compradas, mientras que los precios aumentaron un 4%.

El rubro Bienes intermedios disminuyó un 8%, lo que se debe a una disminución de las cantidades y los precios del 3% y el 5%, respectivamente.

Las compras desde el exterior del rubro Piezas y accesorios para bienes de capital cayó un 5%, lo que se debe a una disminución de las cantidades del 4% y de los precios del 1%.

El rubro Bienes de consumo y vehículos automotores de pasajeros cayó un 7%, lo que se debe a una disminución del 5% en las cantidades importadas y una baja del 2% en los precios.

El mayor descenso respecto del acumulado enero-noviembre de 2011 en las cantidades importadas lo registraron los Bienes de capital, con una merma interanual del 17%.

Los rubros con más participación en el valor total de compras al exterior fueron los Bienes intermedios (29,3%) y las Piezas y accesorios para bienes de capital (20,8%). A continuación se ubicaron los Bienes de capital, que representaron el 17,4% del total importado. Por su parte, el rubro Combustibles y lubricantes significó el 13,7%.

Dentro del rubro Bienes de capital los mayores valores importados correspondieron a Bienes de capital excluido equipos de transporte, con un monto total de u\$s 8.422 millones, y una baja del 15% frente al mismo período del año anterior.

Suministros industriales elaborados no especificados en otras partidas, del rubro Bienes intermedios, fue el producto más importante en cuanto a valores importados totalizando u\$s 18.125 millones, lo que significó un 8% menos que en el mismo período de 2011.

Finalmente, en el rubro Bienes de consumo se destacaron las compras de Artículos de consumo no duraderos no especificados en otra partida por un total de u\$s 2.799 millones, que representó un alza anual del 5%.

El principal origen de las importaciones argentinas fue el bloque del MERCOSUR (incluida Venezuela), con el 28% del total. El valor de las compras realizadas a este bloque en el acumulado enero y noviembre de 2012 cayó un 18%, respecto de un año antes.

El bloque ASEAN con Corea, Japón, India y China con una participación del 22% dentro de las importaciones argentinas, registró una disminución del 4%. Por su parte las importaciones desde la Unión Europea y el NAFTA, con una participación en el total del 18% y el 16%, registraron un aumento del 8% y el 3%, respectivamente.

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

El Mercado Bursátil

En 2012 los Bancos Centrales volvieron a ser protagonistas y sus decisiones tuvieron un impacto notorio en el comportamiento de los mercados bursátiles. El papel de la Reserva Federal, al anunciar el tercer programa de compra de activos (QEIII) en octubre y luego, al informar la permanencia de tasas cercanas a cero hasta tanto el desempleo no baje de 6,5% y la inflación anual no superé el 2,5%, tuvo una implicancia relevante en la fuerte suba que tuvieron los mercados accionarios desde mediados de noviembre.

En los mercados accionarios estadounidenses, los máximos en sus índices se registraron en septiembre. Luego tuvieron un período de bajas y retomaron con fuerza la tendencia alcista a mediados de noviembre, para cerrar el año, nuevamente, cerca de los máximos anuales.

Para el mercado local el año comenzó con una fuerte suba, con uno de los mejores eneros que ha mostrado el Merval, que se incrementó un 13,18%. Con excepción del índice Bolsa, los índices accionarios del mercado local registraron sus máximos anuales en las últimas ruedas del primer mes del año; luego se apreció una fuerte caída en el precio de las acciones que no encontró recuperación hasta fines de noviembre. Entre el 22 de noviembre, fecha en que la tendencia bajista mostró un notorio cambio, y el 28 de diciembre, el Merval marcó una formidable suba de 26,74%.

El principal índice de la BCBA registró una suba anual del 15,9% para cerrar 2012 en 2.854,29 puntos. A pesar de la suba del índice conformado por los papeles más negociados, el mercado accionario en su conjunto tuvo un comportamiento levemente bajista, con 44 acciones registrando caídas, 4 se mantuvieron sin cambios, y 40 mostraron subas durante 2012.

Dentro de las trece acciones que componen el panel líder, 7 registraron bajas en el año y 6 finalizaron con subas. Las mayores caídas se observaron en Edenor (EDN) y Pampa Energía (PAMP), que tuvieron rendimientos negativos de -53,62% y -50,21%, respectivamente. Por su parte, las mayores alzas las registraron Tenaris (TS) y Grupo Financiero Galicia (GGAL), con subas de 63,89% y 58,12%, en ese orden.

Durante el año se negociaron en la BCBA \$240.369 millones de pesos (U\$S 52.712,5 millones)³, lo que representa un incremento del 15,66% respecto del monto total negociado durante 2011. El monto promedio diario negociado en 2012 ascendió a \$ 997,4 millones, y significó una suba del 17,58% respecto del monto promedio negociado en 2011.

La mayor negociación la registraron los Valores Públicos con \$ 164.080,4 millones negociados (unos u\$s 35.982), lo que representó un incremento del 28,7% en el promedio diario respecto a 2011.

³ Para realizar el cálculo del monto negociado en dólares se toma el promedio anual del Tipo de Cambio de Referencia del BCRA.

La negociación total en acciones en el año fue de \$ 9.518 millones, con un promedio diario de \$ 39,5 millones, 26% inferior al monto promedio diario del año precedente. El monto negociado en este instrumento representó el 3,96% del total durante 2012.

La acción más negociada, en las 241 ruedas de 2012, fue Tenaris (TS) con un monto total de \$ 1.874,4 millones y operaciones diarias promedio por \$ 7,77 millones.

La capitalización bursátil de las empresas locales que cotizan sus acciones en la BCBA ascendió, al cierre de diciembre de 2012, a \$ 168.396,3 millones, un 10,22% por debajo de la registrada un año antes.

En el año 2012 se emitieron Fideicomisos Financieros por un total de \$ 15.816,59 millones, y se lograron colocar \$ 14.199,4 millones. El monto colocado representó una caída del 21,3% respecto a los \$ 18.048,8 millones que se colocaron en 2011 en este instrumento. Los fideicomisos de consumo significaron la mayor participación en el total emitido en este instrumento representando el 80,16%.

Entre los fideicomisos emitidos se destacaron, por el monto colocado, NASA Serie III y Garbarino 90, que colocaron \$ 231 millones y \$ 210,79 millones, respectivamente.

En Obligaciones Negociables (ON) fueron emitidos \$ 20.315,6 millones, lo que representó un incremento del 115,92% respecto a los montos, expresados en Pesos, emitidos durante 2011.

Fueron 68 las sociedades que emitieron un total de 155 ON durante 2012, dentro de las cuales sólo una (Transportadora de Gas del Norte, OT1X1) tuvo como causa la reestructuración de deuda, las restantes 154 fueron emitidas con motivo de obtener nuevo fondeo.

El 83,2% de las ON emitidas estuvieron nominadas en Pesos y el restante 16,77% en dólares estadounidenses.

En cuanto a los Cheques de Pago Diferido (CPD), en 2012 se negociaron 57.841 cheques por un monto total de \$ 2.089,5 millones. El 96,16% del monto negociado corresponde al sistema avalado.

El año 2012 fue el de mayor negociación en CPD en la BCBA, tanto en monto como en cantidad de cheques. Esta especie ha tenido un crecimiento ininterrumpido como fuente de financiamiento dentro del mercado de capitales, especialmente para PyMEs. Dentro del año, el mes de agosto fue el de mayor monto emitido, con \$ 239,94 millones.

La tasa promedio ponderada de negociación de los CPD cerró el mes de diciembre en 19,79%.



CAPÍTULO V

RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIA

ACTIVIDADES IMPULSADAS POR LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

Los numerosos proyectos de carácter socio-productivo y educativo que la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA) financió durante los últimos años en las distintas regiones del país, permiten reafirmar el compromiso institucional con la Responsabilidad Social Empresaria (RSE).

Durante el año 2012, la Bolsa continuó con el impulso a las actividades de difusión y de fomento de la RSE, a través de acciones concretas que promovieron la cultura del trabajo, la inclusión social, la educación y el autoempleo.

Cada una de estas actividades permitió, además, difundir la función del mercado de capitales como nexo entre el ahorro y la inversión productiva, ya que a través de la utilización de instrumentos de financiación bursátil, pudieron estructurarse los distintos financiamientos en función de las necesidades concretas de cada negocio.

Cabe señalar que muchas de las actividades contaron con el trabajo coordinado y el apoyo de las entidades que conforman el Sistema Bursátil Argentino, lo cual implica que la BCBA, Caja de Valores S.A., el Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. y el Banco de Valores S.A., promueven la RSE con acciones concretas. Debe destacarse que la Mesa Directiva de la Asociación, resaltó en numerosas oportunidades la importancia de seguir ejecutando este tipo de acciones.

Lograr que cada uno de los proyectos de RSE se transforme en un hecho concreto, nos renueva el compromiso por trabajar para continuar difundiendo estas actividades en los ámbitos público y privado, a fin de contribuir por 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.

Cooperativa Agroganadera Diaguita Ltda.

La Mesa Directiva de la BCBA aprobó brindar apoyo financiero a la Cooperativa Agroganadera Diaguita Ltda., ubicada en Santa María, Provincia de Catamarca.

De esta forma, la Institución participó en la constitución del Fideicomiso Privado Social Diaguita I, junto a Caja de Valores S.A., el Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., el Banco de Valores S.A., a fin de otorgar financiamiento a la Cooperativa para la compra de la totalidad de la producción a sus asociados

(productores de pimentón, comino, anís y orégano), su acopio, procesamiento y alistado de la mercadería para la venta a precios justos; también descontó un cheque de pago diferido.

Cabe destacar que, por consistir en una acción de RSE que apoya la creación de trabajo y el fomento de las economías regionales, la Cooperativa en ambos casos sólo debió devolver el capital (interés cero), sin tener que afrontar costos adicionales.

Cooperativa Agropecuaria y Forestal San Carlos

A instancias de la participación de Caja de Valores S.A., el Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., la BCBA y el Banco de Valores S.A., se constituyó en junio de 2012 el Fideicomiso Privado Social "San Carlos I".

A través de esta acción de RSE, la Cooperativa Agropecuaria y Forestal San Carlos (ubicada en la Provincia de Salta), que agrupa a productores de pimentón, comino y tomate deshidratado, obtuvo los fondos para poder afrontar la compra de la totalidad de la producción a sus asociados, con el objeto de incrementarla, acopiarla, procesarla dentro de sus instalaciones y así poder obtener productos de alta calidad para su posterior venta a precios más justos.

Cooperativa Agrícola de Comunidades Altoandinas de Cusi Cusi

La Asociación brindó apoyo económico a la Cooperativa Agrícola de Comunidades Altoandinas de Cusi Cusi, ubicada en la Provincia de Jujuy, para finalizar la construcción y equipar con maquinaria especializada la planta procesadora de quinoa, cuya producción es una de las principales actividades económicas del lugar.

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

La Institución suscribió en forma conjunta con la Bolsa de Comercio de Mar del Plata S.A. la tercera versión del "Contrato de Fideicomiso Privado Social Escuela Oral de Mar del Plata" con la finalidad de que ese establecimiento educativo para niños sordos e hipoacúsicos, pueda realizar los trabajos de infraestructura necesarios para la incorporación de más alumnos a su proyecto educativo.

Cabe destacar que la Escuela Oral Mar del Plata ha cumplido en tiempo y forma con cada una de las obligaciones derivadas de los "Fideicomisos Privados Sociales Escuela Oral Mar Del Plata I y II".

Desear Escuchar Asociación Civil

La BCBA facilitó sin costo alguno sus espacios gráficos y audiovisuales a Desear Escuchar Asociación Civil, una entidad sin fines de lucro que desde el año 2002 aborda la problemática de la discapacidad auditiva o hipoacusia para

generar un espacio en el que pueda brindarse sonido y comunicación a las personas sordas, a través del trabajo de profesionales especialistas en Rehabilitación Auditiva, de Lenguaje e Implante Coclear.

RedACTIVOS – Asociación civil sin fines de lucro

En noviembre de 2012, la Bolsa participó junto con el Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., Caja de Valores S.A. y el Banco de Valores S.A. en la constitución del "Fideicomiso Privado Social RedActivos III", con el objeto de brindar financiamiento (a tasa 0%) para la compra de insumos necesarios para elaborar cajas con productos navideños y así permitirle a dicha Asociación afrontar la gran demanda comercial que tiene en ocasión de las Fiestas de fin de año.

Es interesante recordar que RedActivos para la Autonomía de las Personas con Discapacidad Asociación Civil, es una empresa social sin fines de lucro que busca fomentar la autonomía social y económica de los trabajadores con discapacidad, a través de la comercialización de los productos y servicios que desarrollan en Talleres Protegidos de Producción.

Comunidad de Cusi Cusi

En lo que significa concretar una nueva acción de RSE, la Asociación decidió colaborar con el desarrollo económico de la Comunidad de Cusi Cusi, adquiriendo chales tejidos artesanalmente por mujeres del norte argentino, quienes contribuyen con su trabajo tanto al sustento del hogar como a la crianza de sus hijos y nos transmiten, asimismo, su cultura y tradición.



CAPÍTULO VI

GESTIÓN 2012

GERENCIA DE OPERACIONES

Rueda

En el año 2012, el volumen efectivo operado fue de \$ 242.324 millones con un incremento respecto del año anterior del 16,61%.

La participación de los Valores Públicos en el total operado es de un 68,50%, 6,13 puntos porcentuales más que lo registrado en 2011. Lo negociado en acciones representa un 3,95% del total anual registrado mientras que lo operado en Pases y Cauciones un 22,89%.

Cabe destacar el incremento del monto total negociado en Valores Públicos, con un crecimiento interanual del 28,07%, como así también del volumen negociado en Cheques de Pago Diferido con un aumento del 33,91% con respecto al año anterior.

MONTOS EFECTIVOS NEGOCIADOS

	Enero- Diciembre 2011 \$	Enero- Diciembre 2012 \$	Promedio Diario 2012 \$	% Participación 2012	% Variación 2012 - 2011
Acciones y Cupones	13.125.758.999	9.574.021.440	39.726.230	3,95	-27,06
Obligaciones Negociables	4.036.535.028	3.931.856.982	16.314.759	1,62	-2,59
Valores Públicos	129.604.674.157	165.983.507.605	688.728.247	68,50	28,07
Cedears	980.549.006	1.626.276.292	6.748.034	0,67	65,85
Opciones	1.153.015.775	957.355.077	3.972.428	0,40	-16,97
Ejercicios de opciones	868.430.853	798.558.189	3.313.519	0,33	-8,05
Préstamos de T. Valores	1.686.438.962	2.025.779.075	8.405.722	0,84	20,12
Pases y Cauciones	54.879.195.929	55.458.148.858	230.116.800	22,89	1,05
Cheques de Pago Diferido	1.469.987.799	1.968.447.389	8.167.831	0,81	33,91
Totales	207.804.614.483	242.323.950.905	1.005.493.572	100,00	16,61

Publicaciones

En el transcurso del año, se fueron mejorando procedimientos y desarrollos para dar respuesta a la publicación de información, la cual, año tras año, ve incrementado considerablemente su volumen, especialmente al cierre de la Rueda de Operaciones y los días de vencimiento de presentación de balances.

Con los prospectos sucede lo mismo, comparando con los años anteriores tenemos que, en 2009 totalizaron 310 prospectos publicados, en 2010, 317 y en 2011, 371 prospectos. En 2012, tomando los prospectos hasta el 18 de diciembre podemos ver que ha sido publicado en el Boletín Diario:

Prospectos de fideicomisos	215
Prospectos de obligaciones negociables	170
T. Públicos	2
Total	387

Es importante subrayar que hay en curso proyectos de modificación en la presentación de la información en el Boletín Semanal.

Base Transaccional

El año 2011 representó un desafío para la Gerencia, después de muchos años de ingreso de datos a través del emulador Bull, se desarrolló, junto con Caja de Valores S.A., una nueva herramienta de consulta de información llamada "Difusión".

Durante el transcurso del año 2012, esta área en particular se dedicó a evaluar las consultas de los depositantes, agentes de bolsa y público en general, con el objeto de diseñar y desarrollar instrumentos que hicieran a esta nueva herramienta un sistema de consulta dinámico. En función de ello, hemos creado las siguientes consultas con amplia aceptación del ámbito bursátil:

- Listado de Pagos Mensuales:

- Listado de Pagos de Títulos Públicos
- Listado de Pagos de Cedears
- Listado de Pagos Títulos Privados
- Listado de Pagos de Letras y Notas
- Listado de Pagos Obligaciones negociables

Aquí se brinda información de títulos que cortan en el transcurso del mes, pudiendo el inversor filtrarlo por título, código de ISIN, emisor, fecha de pago y de registro; así como también se les proporciona un link donde pueden acceder a la información del pago.

- Listado de Títulos con negociación sobre Valor Nominal:

Consiste en un listado de todos aquellos títulos cuya negociación es por lámina original, donde no está reflejada la amortización.

También el sector está abocado a la realización de otras consultas complementarias en apoyo a la operatoria bursátil.

Estadística

En la Oficina de Estadística se efectúa a diario un seguimiento de la negociación bursátil, tarea cuyo objetivo es la recopilación de datos para luego desarrollar informes, cuadros estadísticos y distintas labores inherentes a la publicación y difusión de la información bursátil. Es por ello que, desde este

sector, durante 2012 se puso énfasis en la optimización de los procesos, no solamente para recopilar antecedentes sino también para llevar un seguimiento que permita obtener información histórica y actualizada de cada instrumento que cotiza en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

El análisis a diario de la capitalización bursátil fue una de las tareas que requirió del estudio de la información relevante, balances y avisos de la Bolsa tanto de las empresas nacionales como de las extranjeras.

En el marco de los índices bursátiles se llevó a cabo la actualización y registro diario de las variaciones, como así también de los rendimientos de las acciones que los componen. También se realizó durante todo el año el análisis por sector económico, tarea que requirió del estudio pormenorizado de los estados contables de las compañías.

El sector profundizó el relevamiento y registro de la información de las sociedades, tanto nacionales como extranjeras, que cotizan en Bolsa, obteniendo información estadística actualizada sobre dividendos, capitales, suscripciones, etc.

También, al igual que en años anteriores, se continuó elaborando la estadística de la negociación de cheques de pago diferido, tarea que el sector realiza desde el inicio de la operatoria de este instrumento.

GERENCIA TÉCNICA Y DE VALORES NEGOCIABLES

En el transcurso del año 2012, la Gerencia continuó con el desarrollo de las actividades a su cargo, relativas a la fiscalización del cumplimiento de las disposiciones legales y reglamentarias por parte de las emisoras de valores negociables autorizadas o que requieran tal autorización para cotizar en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Reformas al Reglamento de Cotización – Prórrogas y Nuevas Reglamentaciones

*Resolución de Consejo Nro. 1/2012 -
Colocación Primaria Bursátil de valores
negociables autorizados a la cotización*

El H. Consejo reunido el 28.03.2012 aprobó la Resolución Nro. 1/2012, a través de la cual dispuso que las emisoras que soliciten la autorización de cotización de sus valores negociables ante esta Bolsa, prevean que la colocación primaria se realice a través del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., por medio del sistema SICOLP (Sistema de Colocaciones Primarias). Esta Resolución no fue aprobada por la Comisión Nacional de Valores.

*Resoluciones de Consejo Nros. 2/2012 y 3/2012
Prórroga de la Resolución de Consejo Nro. 4/2002*

En las reuniones que el H. Consejo celebró con fechas 30 de mayo y 31 de octubre, fueron aprobadas las sucesivas prórrogas de la vigencia de la Resolución de Consejo Nro. 4/2002, esto es la suspensión de la aplicación del artículo 42 inciso d) del Reglamento de Cotización respecto de aquellas sociedades cuyos resultados no asignados negativos insumían la totalidad del Patrimonio Neto, conforme el último estado contable remitido a esta Asociación al 1.01.2006. Dado que la Resolución 3/2012, que prorrogaba la suspensión más allá del 30.12.2012 no fue aprobada por la Comisión Nacional de Valores, la dispensa venció finalmente en esta última fecha.

*Resoluciones de Presidencia Nros. 1/2012, 2/2012 y 3/2012
Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera*

A través de diversas resoluciones aclaratorias dictadas durante el 2012, la Presidencia de la BCBA dispuso el marco normativo y los plazos que resultan exigibles a las emisoras que hacen oferta pública de sus valores negociables, para la presentación de sus estados contables iniciados a partir del 01.01.2012 conforme las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Información contable

Fueron estudiados 4.641 balances correspondientes a sociedades que cotizan en Bolsa. Además, se analizaron 421 notas de adelanto de resultados.

En función de ello, se remitieron 791 informes contables a la Comisión Nacional de Valores, en cumplimiento del "Convenio sobre estudio de la documentación contable presentada por las entidades cotizantes".

Además, se analizaron los balances de 29 sociedades que solicitaron el ingreso al régimen de cotización y 13 pedidos de ampliación del monto máximo de cheques que podrán encontrarse en el depósito de Caja de Valores S.A., en el caso de las entidades autorizadas para cotizar cheques de pago diferido.

Con motivo del estudio de los estados contables de las distintas emisoras, se enviaron 380 requerimientos solicitando adecuaciones y/o precisiones sobre los mismos.

En cumplimiento del artículo 9º del Reglamento de Cotización, se llevaron a cabo 44 auditorías en las sedes administrativas de las cotizantes, respecto de estructuras administrativas, estado registral de libros rubricados, rubros contables, cumplimiento del plan de afectación de fondos, etc., aumentando el total de visitas efectuadas –respecto del año 2011– en un 26%.

Información relevante

Las actividades de control se centran en la fiscalización del cumplimiento de las normas sobre transparencia por parte de las cotizantes. Asimismo, se les

ofrece asistencia para que cumplan, en tiempo y forma, con sus obligaciones normativas y reglamentarias, redundando en una mejora en la calidad, cantidad y oportunidad de la información brindada al mercado.

Para optimizar el seguimiento de la situación de las emisoras, diariamente se leen los cinco periódicos de mayor circulación y se consulta Reuters, así como a un servicio de informes comerciales. Como consecuencia de todo ello, durante el año 2012 se remitieron 231 notas solicitando información, aclaraciones y/o ampliaciones respecto de las notas ya ingresadas y se efectuó el correspondiente seguimiento.

Finalmente, se recibieron 2.856 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

Fueron efectuadas 210 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 11 cartas documento y 13 telegramas colacionados.

Emisiones

Durante el año 2012, la Comisión de Títulos se reunió en 27 oportunidades, en las que fueron analizadas 347 solicitudes de cotización por distintos tipos de valores negociables, por los siguientes totales: en pesos 32.301.335.715, en dólares 1.370.892.127.- (\$6.742.047.480.-) y en libras esterlinas 3.993.062.- (\$32.503.524.-).

Se incluye el ingreso al régimen de cotización de 1 sociedad por acciones PyMEs, 6 por obligaciones negociables, 9 por obligaciones negociables PyMEs, 2 con valores de deuda de corto plazo y 2 fusiones por absorción. Además, deben sumarse las solicitudes de cotización de 191 fideicomisos financieros, 4 cheques de pago diferido y 23 programas globales de obligaciones negociables (4 de ellos de valores de corto plazo y 6 de PyMEs).

Asimismo, en las mencionadas reuniones se consideraron 76 asuntos varios, 4 cancelaciones o retiros de cotización de acciones y emisiones de títulos públicos y de Letras y Notas Internas del Banco Central de la República Argentina (BCRA). Se detallan a continuación las emisiones, según el tipo de instrumento:

Bonos Públicos

En el presente período se autorizaron un total de 394 solicitudes de Letras y Notas Internas del BCRA por un monto de \$ 130.253.919.995.- y 178

solicitudes de bonos públicos nacionales, provinciales y municipales alcanzando un total de \$ 19.382.831.057.- y u\$s 2.587.563.721.- (\$ 12.725.638.380.-). Además se autorizaron 1 rescate de Letras Internas del BCRA por un monto de \$ 100.000.000.- y 8 rescates de títulos nacionales y provinciales por un monto de \$ 15.677.203.- y u\$s 1.664.175.- (\$ 8.184.412.-).

Adicionalmente, se aprobaron 7 programas de emisión de títulos provinciales y municipales por \$ 2.325.000.000.- y u\$s 350.000.000.-, se habilitó la negociación de 1 título provincial por u\$s 185.000.000.- y se amplió la habilitación de negociación de 1 título provincial por u\$s 3.851.772.-. también se adecuó la autorizada de 1 título provincial.

Valores Negociables Privados

Ingresaron por diversos conceptos un total de 437 pedidos, de los cuales 24 fueron solicitudes en el marco del Convenio suscrito con la Comisión Nacional de Valores en el año 1992.

Ingresos al régimen de cotización de acciones PyMEs

Bajo este concepto se autorizó 1 sociedad, por un monto de v\$n 20.954.473.-.

Acciones

Se autorizaron 15 solicitudes de aumento de capital por un monto de v\$n 6.577.445.121.- correspondiendo a 2 suscripciones y 13 capitalizaciones. Además, se autorizó 1 escisión, con la consecuente admisión a la cotización de 3 sociedades escisionarias. Asimismo, se autorizó 1 pedido de reducción de capital.

Obligaciones Negociables y Valores de Deuda de Corto Plazo

Fueron autorizadas 136 emisiones de obligaciones negociables por \$ 15.259.673.697.- y u\$s 1.212.265.437.- (\$ 5.961.921.419.-), de las cuales 9 correspondieron a sociedades que ingresaron al régimen de cotización. Asimismo se autorizaron 16 emisiones de sociedades PyMEs (9 de ellas ingresaron al régimen de cotización), por un valor de \$ 118.881.259.- y u\$s 6.222.000.- (\$ 30.550.020.-). Se observa un incremento del 70 % de autorizaciones de obligaciones negociables respecto del año 2011, en el cual se realizaron 80.

Además, se aprobaron 29 Programas Globales de obligaciones negociables por un total de v\$n 4.305.000.000.- y v/n. u\$s 4.330.000.000.- (\$ 21.260.300.000.-), cifra que incluye 6 Programas Globales de valores de deuda de corto plazo y 9 aumentos de montos. Además fueron autorizados 5 Programas Globales de obligaciones negociables PyMEs por un total de v/n. \$ 60.000.000.- y u\$s 5.000.000.- (\$ 24.550.000.-) y 6 prórrogas de plazo de Programas Globales.

Fideicomisos Financieros – Cheques de pago diferido

Se autorizaron 190 fideicomisos financieros por valores nominales de \$ 13.759.967.230.- y u\$s 461.087.043.- (\$ 2.263.937.381.-). En cheques de pago diferido, se autorizó la incorporación al régimen bursátil de 3 sociedades libradoras y 1 Municipalidad -conforme lo dispuesto por la Sección III de la Resolución de Consejo Nro. 2/2003-, se autorizaron 10 adecuaciones de montos máximos y se renovó la autorización de cotización a 1 libradora.

Cancelaciones de cotización y otros conceptos

Se cancelaron 231 fideicomisos financieros, como consecuencia de liquidaciones finales y/o rescates de valores de deuda privados.

También se efectuaron 54 disminuciones de montos admitidos a cotizar (40 en obligaciones negociables, 6 en obligaciones negociables PyMEs, 6 en valores de deuda de corto plazo y 2 en fideicomisos financieros), 3 ampliaciones de montos (1 por ejercicio de opciones y 2 en obligaciones negociables), 5 adecuaciones de capital de sociedades extranjeras, 1 disminución de capital admitido a cotizar en virtud de no haber sido colocado durante el período de suscripción, 7 cancelaciones de autorización de obligaciones negociables por montos no suscriptos y 10 adecuaciones y cancelaciones de cotización de Certificados de Depósito Argentinos (Cedears). Además, se autorizaron 14 transferencias de cotización.

Asambleas, Estatutos y Oficios Judiciales

En el transcurso del año que se comenta, fueron analizadas 160 actas de asambleas de accionistas y de tenedores de valores negociables privados y 40 reformas de estatutos, al tiempo que en 35 ocasiones fueron trasladadas a las emisoras las observaciones o pedidos de aclaraciones pertinentes.

En 135 oportunidades, se brindó respuesta a requerimientos de información y/o documentación, formulados a través de Oficios Judiciales y solicitudes de particulares.

Derechos de cotización y de estudio

La facturación de la Bolsa en concepto global de derechos de cotización y de estudio alcanzó la suma aproximada de \$ 19.945.000.-, incrementándose en un 17% lo percibido por estos conceptos respecto del año 2011.

Nota: Los montos en dólares estadounidenses, en euros y en libras esterlinas han sido convertidos tomando en cuenta la cotización tipo vendedor del Banco de la Nación Argentina al 31/12/12:
Dólar = \$4,9180.-; Euro = \$6,5041.-; Libra = \$8,14.-.

GERENCIA DE DESARROLLO DE MERCADOS DE CAPITAL

En 2012 la economía argentina desaceleró fuertemente las altas tasas de crecimiento que venía mostrando desde el último trimestre de 2009.

La desaceleración estuvo vinculada a cuestiones endógenas y ciertos shocks exógenos como la fuerte caída en la actividad que tuvo Brasil y una pobre cosecha agrícola como consecuencia de la sequía. Sin embargo la menor cosecha fue compensada con altos precios de los commodities agrícolas, que en el caso de la soja llegó a un máximo histórico. La merma en la actividad se sintió fuertemente en la industria y en la construcción: el EMI registró una caída anual del 3,8% y el Estimador de la Actividad de la Construcción presentó una baja del 3,2%.

El mercado bursátil reflejó la desaceleración, pero también se movió en relación a otros temas, de fuerte impacto, que dominaron la toma de decisiones de los inversores.

Hasta el mes de noviembre el Merval había caído un 5,65%, con fuertes bajas en algunas acciones como es el caso de YPF S.A. (YPFD), que presentaba una pérdida de valor del 55,5%. A partir de este mes comenzó una importante suba en el precio de las acciones, el índice Merval se incrementó un 22,85% en sólo dos meses, para cerrar el año en 2.854,29 puntos, con un alza anual de 15,9%. En estos últimos dos meses, la acción de YPFD registró una suba de 34,32%, lo que influyó fuertemente en el incremento del índice bursátil, ya que fue uno de los tres papeles más negociados durante el año y, al cuarto trimestre de 2012, el segundo con mayor ponderación en el Merval.

A pesar del bajo crecimiento económico relativo del año 2012 si se lo compara con los dos años anteriores, un importante número de empresas se acercaron a la BCBA para financiarse, aumentando notoriamente la colocación en algunos instrumentos.

En Obligaciones Negociables (ON) fueron emitidos \$20.315,6 millones, lo que representó un incremento del 115,92% respecto a los montos, expresados en Pesos, emitidos durante 2011, y un récord para la emisión en este instrumento.

Fueron 68 las sociedades que emitieron un total de 155 ON durante 2012, dentro de las cuales sólo una tuvo como causa la reestructuración de deuda, las restantes 154 fueron emitidas con motivo de obtener nuevo fondeo.

En cuanto a los Cheques de Pago Diferido (CPD), en 2012 se negociaron 57.841 cheques por un monto total de \$2.089,5 millones. El 96,16% del monto negociado correspondió al sistema avalado.

El año 2012 fue el de mayor negociación en CPD en la BCBA, tanto en monto como en cantidad. Esta especie ha tenido un crecimiento ininterrumpido

como fuente de financiamiento dentro del mercado de capitales, especialmente para PyMEs.

Por último, se debe mencionar que durante 2012 Meranol S.A.C.I. realizó una Oferta Pública Inicial y se sumó al panel PyME de acciones de la BCBA.

Dentro del financiamiento de Fideicomisos Financieros (FF) se verificó una caída en el monto colocado debido principalmente a las menores emisiones de Fideicomisos del Sector Público y los vinculados a Derechos de Cobro, estrechamente relacionados a las exportaciones.

Otro punto a destacar es el incremento de los montos negociados en la BCBA, el cual estuvo directamente vinculado a la negociación de Valores Públicos, pues el grueso de la negociación (un 68,2%) se realizó en este instrumento. Existió una concentración de la negociación en Valores Públicos en detrimento de la negociación en Acciones. Esto quedó representado en las cifras: el monto promedio diario total negociado en la BCBA creció un 17,6%; los Valores Públicos mostraron un incremento del 28,7% en los montos promedio diario negociados y las acciones registraron una caída del 26%.

El mayor incremento anual en el promedio diario negociado durante 2012 lo tuvieron los Cedears, con una suba del 68,5%.

En este marco, la Gerencia de Desarrollo de Mercado de Capitales de la BCBA 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 BCBA durante 2012, sobre todo en los CPD que, por sus características, son el instrumento de financiamiento de capital de trabajo más habitual para las PyMEs.

De cara al futuro, nuestra Gerencia mantendrá el objetivo de atraer más inversores minoritarios al mercado de capitales. Incrementaremos nuestra tarea de difundir masivamente el papel de la Bolsas en la economía argentina, para que los ciudadanos de nuestro país encuentren en el mercado local el mejor lugar para capitalizar sus ahorros. A su vez, el área comercial seguirá atrayendo empresas para que utilicen el mercado de capitales en la captación de los fondos necesarios para llevar a cabo sus inversiones productivas.

El 2013 será un año de cambios. La reglamentación de la nueva Ley de Mercados de Capitales y la derogación de la Ley 17.811, hasta ahora columna vertebral de nuestro mercado, traerá desafíos muy complejos, de adaptación a cambios para los inversores, para los intermediarios y para las funciones de las principales Instituciones del Sistema Bursátil. Del mismo modo, un gran desafío para el 2013 es la implementación del Protocolo de Entendimiento firmado con la Bolsa y Mercados de España para complementar nuestra plataforma electrónica con la de ellos a través de su sistema Smart y Visual Trading.

También será relevante la posibilidad para nuestra Asociación Civil de generar nuevas unidades de servicio, como la formación de una Calificadora de Riesgo y un pre-listado de empresas en desarrollo, posicionando a nuestra Institución como una incubadora de empresas futuras a listarse en un mercado.

Comercial y PyMEs

En el transcurso del año que pasó las PyMEs continuaron financiándose activamente en nuestro mercado de capitales.

Desde el segundo semestre de 2002 al 31 de diciembre de 2012 el monto negociado a través de los instrumentos financieros disponibles en la BCBA, se elevó a \$10.767 millones, alcanzando las 10.960 empresas beneficiadas.

El 2012 cierra con el record en monto financiado de \$2.467.755.871.-, un 29% más que el año anterior.

Como es habitual, año tras año, debemos subrayar la activa participación que tuvieron los CPD (más del 96% correspondió al sistema avalado). En ambas modalidades –avalado y patrocinado– se negociaron 57.841 cheques de pago diferido logrando un monto total de \$2.089.576.334.-, (siempre considerando la negociación primaria al valor nominal), lo que demuestra un crecimiento del 38% interanual.

Respecto a las ON bajo el régimen simplificado para PyMEs se colocaron \$132.902.531.- a través de 15 emisiones, de las cuales 10 empresas emitieron por primera vez. La variación anual ascendió a 29%.

Ambos instrumentos alcanzaron records históricos desde su origen en montos y emisiones.

En relación a los FF con fiduciantes PyMEs –colectivos e individuales–, emitieron un total de 7 fideicomisos por un monto de \$223.264.806.- financiando a 388 PyMEs.

Durante 2012 se sumó una nueva empresa al panel PyME de la Bolsa, Meranol S.A.C.I., quien emitió acciones por valor de \$22.012.200.-. De esta manera, el año cierra con tres empresas listadas en el Panel PyME de la BCBA.

La normativa sobre Fondos para la Innovación Tecnológica, en la que trabajáramos activamente en 2011, aprobada a fines de ese año por la CNV, tuvo su fecha de lanzamiento en la BCBA en marzo de 2012. Se viene trabajando desde ese momento en la conformación de los primeros fondos destinados al objetivo FIT.

El equipo comercial de la Gerencia continuó participando de disertaciones ante Cámaras de diferentes sectores de la actividad empresarial y parques industriales, dictando seminarios con el afán de divulgar las ventajas del

financiamiento en nuestro mercado de capitales, y así acercar nuevos emisores. A modo de resumen se detallan los siguientes encuentros:

“Ahora, los Fondos para Innovación Tecnológica (FIT)” organizado por la Gerencia de Desarrollo de Mercado de Capitales - Claudio Zuchovicki (12 de marzo); “Jornada de Mercado de Capitales” organizado por la Bolsa de Comercio de Bahía Blanca - Mario Sosa (1 de junio, Bahía Blanca); “Fondos para Innovación Tecnológica” organizado por la Bolsa de Comercio de Mar del Plata - Carlos Lerner (14 y 15 de mayo, Mar del Plata); “Ronda de Negocios” organizado por la Asociación de Jóvenes Empresarios - Ramón Cassagne y Mario Sosa (26 de junio); “Instrumentos de Financiación en la BCBA” organizado por la Cámara de la Madera de Córdoba - Carlos Lerner (5 de julio, Córdoba); “Financiamiento para PyMEs de la Ciudad” organizado por la Red de Exportadores Bairexport - Ramón Cassagne y Mario Sosa (11 de julio); “Instrumentos de financiamiento para PyMEs en el Mercado de Capitales” organizado por la Cámara de la Industria Química y Petroquímica – Mario Sosa (1 de junio); “Instrumentos de Financiación en la BCBA” organizado por el Consejo Profesional de Ingenieros – Carlos Lerner (7 de agosto); “Segundo Encuentro de Empresarios Familiares” organizado por el Club de Negocios de Familia y Departamento PyMEs – Carlos Lerner (16 de agosto); “Jornada PyMEs familiares” organizado por la Universidad del CEMA – Mario Sosa (20 de septiembre); “Educación Financiera: un mercado de capitales para todos” organizado por la Comisión Nacional de Valores – Claudio Zuchovicki (27 de septiembre); “Emprender 2012” organizado por la Asociación de Jóvenes Empresarios – Ramón Cassagne (16 de octubre); “PyMEs y Mercado de Capitales: La Experiencia Argentina” organizado por la Universidad Piloto de Bogotá y la Universidad Autónoma de Bucaramanga – Carlos Lerner (17 al 23 de octubre, Colombia); “Día del emprendedor 2012” organizado por el Ministerio de Desarrollo Económico del GCBA, la Universidad Argentina de la Empresa (UADE) y la Fundación Endeavor Argentina – Gabriela Gorini y Mario Sosa (15 de noviembre); “Financiamiento de PyMEs en la BCBA” organizado por la Universidad San Pablo T – Carlos Lerner (15 de noviembre, Tucumán); “PyMEs y el Mercado de Capitales” organizado por la Facultad de Ciencias Económicas de La Plata – Carlos Lerner (21 de noviembre); “Ronda de negocios Seminario y Muestra de Arte” organizado por Vía Nea – Ramón Cassagne (11 de diciembre).

Por otra parte, el Departamento PyMEs y la Cámara de PyMEs de Bolsa, Economía y Finanzas, organizaron con éxito los “Desayunos PyMEs”. Los oradores fueron: Lic. Cristina Maurer (15 de marzo); Lic. Bernardo Kosacoff (19 de abril); Lic. Sergio Berensztein (27 de junio); Lic. Claudio Zuchovicki (8 de agosto); Lic. Rogelio Frigerio (6 de setiembre); Dr. Alberto García Lema (10 de octubre); Lic. Javier González Fraga (19 de noviembre); Lic. Tomás Bulat (13 de diciembre).

Asimismo, con el objeto de acercar público y PyMEs a la Bolsa, el Departamento PyMEs conjuntamente con la Cámara de PyMEs de Bolsa, Economía y Finanzas organizaron el ciclo “Gente con Ideas” (26 de marzo; 26 de junio; 13 de agosto; 25 de setiembre).

Por último, en el área contable-financiera del Departamento PyMEs continuaron realizándose los habituales estudios de prefactibilidad, con el fin de evaluar las posibilidades ciertas que podría tener una empresa para obtener financiamiento a través del mercado de capitales. Fueron analizadas 41 nuevas sociedades.

Vendors

Continuando con la labor iniciada el año anterior con los bancos locales que han incorporado nuevos servicios y modalidades de inversión destinadas a sus clientes, se formalizaron contratos de venta de información bursátil dentro de los esquemas de sistemas de banca electrónica. Así se logra difundir el mercado y todas sus alternativas de inversión a un número cada vez mayor de inversores individuales del país.

Durante el primer trimestre del año, a través de la oficina de Vendors, la BCBA recibió una delegación de seis estudiantes del MBA de la Escuela de Negocios Ross de Michigan, EE.UU. El proyecto culminaba con la presentación por parte de dichos estudiantes de un trabajo de investigación sobre un tema a elección de la BCBA. En esta ocasión, la Bolsa eligió relevar y analizar la venta y difusión de información bursátil en el mercado local y en el mundo, y a partir de allí elaborar propuestas de mejora de las distintas instancias que componen esta área, en función de las perspectivas locales e internacionales sobre la materia. La visita implicó recibir a los estudiantes durante el transcurso de dos semanas en Buenos Aires, quienes trabajaron en las oficinas de la BCBA. Durante su estadía, personal del área de Vendors se ocupó de brindar asistencia, organizar visitas y entrevistas con diversos participantes del mercado local y poner a disposición de los estudiantes toda información que pudiera necesitar el equipo. Consistió en una rica experiencia de intercambio cultural y bursátil y se lograron los objetivos propuestos inicialmente para ambas partes.

En la misma línea y sumándose a la tendencia mundial de avances tecnológicos, los servicios de información bursátil de Buenos Aires incorporaron la tecnología FIX, protocolo de uso internacional. Esta tecnología era una deuda pendiente con los Vendors que aspiraban a mejorar sus prestaciones. En 2012 se inició el período de pruebas para su implementación y disponibilidad para todos los Vendors que deseen incorporar esta tecnología.

Es de destacar el creciente interés y las consultas recibidas de parte de Vendors y servicios de información de países como Suiza y Japón, con muchos de los cuales se han firmado contratos.

Con respecto a la facturación, si bien hubo una baja significativa en la cantidad de terminales declaradas por algunos de nuestros principales Vendors, se logró mantener el nivel de facturación anual gracias a la incorporación de nuevos Vendors, tanto a nivel local como internacional.

También, se implementó la modalidad de renovación automática del contrato Vendor con el pago adelantado del impuesto de sellos por un periodo

de 6 años por parte del Vendedor. Esta modificación permitió agilizar la gestión administrativa del departamento y afianzar los lazos institucionales, generando un vínculo de más largo plazo con el Vendedor.

Ante un escenario de gran incertidumbre respecto del área específica de Vendedores dentro del marco general de las funciones de la BCBA, a partir de la aprobación de la Ley de Mercado de Capitales Número 26.831 sancionada el 29 de noviembre de 2012, el equipo de Vendedores de la BCBA continuará trabajando para que la información del mercado bursátil de Buenos Aires siga presente en las pantallas de información financiera de todo el mundo.

Investigación y Desarrollo

Durante 2012 el área de Investigación y Desarrollo continuó su labor en la generación de Reportes y trabajos de difusión externa y de utilización propia de la BCBA. Entre las publicaciones, una cantidad importante se continúan realizando en forma periódica de acuerdo a un cronograma pautado: Reporte Mensual; Actualidad y mercado: La quincena desde la Bolsa; Pago de dividendos; Resultado de los Estados Contables; Relevamiento de Inversores en el mercado de capitales; Informe económico mensual; Informe económico y financiero anual, entre otros.

Es importante resaltar que se continuó generando informes específicos que acompañaron los distintos Reportes donde se abordaron temas de la actualidad económica, financiera y de mercado de capitales. Estos estudios se difunden por los medios habituales de la Bolsa (www.bolsar.com, www.bcba.sba.com.ar y www.desdelabolsaendirecto.com) y son replicados con frecuencia por diferentes medios de comunicación nacionales.

Asimismo, el área de Investigación y Desarrollo cumplió una importante tarea en el nuevo formato que presentó en 2012 la revista institucional "La Bolsa Hoy", aportando Informes, notas de actualidad, realizando entrevistas a profesionales de las finanzas, y escribiendo artículos de capacitación en las secciones "Finanzas en pequeñas dosis" y "Finanzas Personales", creadas para la revista con fines pedagógicos.

Por otra parte, de acuerdo a su función principal de investigación, desarrollo y difusión, la Oficina realizó numerosas propuestas internas y externas con la creación de herramientas para el financiamiento de empresas, que fueron mostradas oportunamente a las Autoridades de la Institución. En este sentido, se trabajó en una propuesta concreta sobre un novedoso instrumento de financiamiento para YPF S.A. que fue presentado ante Autoridades del Gobierno Nacional, además de instrumentos para replicar el ahorro en metros cuadrados en el mercado de capitales, y otros proyectos en los que aún se continúa trabajando.

En cuanto a la capacitación, se mantiene activamente 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). Al respecto, se desarrollaron numerosas jornadas a lo largo del país a través del Programa BCBA Capacita. Este año los profesionales del equipo de Investigación y Desarrollo han brindado charlas de capacitación y difusión del mercado de capitales en Tucumán (Universidad de San Pablo-T), Chaco (Bolsa de Comercio de Chaco) y otras prestigiosas Instituciones de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Desde hace varios años se viene trabajando 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 departamento es convocado por organismos públicos, por empresas locales y grandes brokers internacionales para trabajar y crear 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, ha organizado y/o participado de varios encuentros como: la Cumbre Mundial sobre Desarrollo Sustentable Rio+20, en la ciudad de Rio de Janeiro y el encuentro de la Ecoindustria 2012, en Buenos Aires; entre otros encuentros organizados por la Secretaría de Ambiente de la Nación, otras instituciones nacionales, fundaciones, ONG y universidades locales.

En el área internacional, continuó realizando contactos e intercambios periódicos con Bolsas y Organismos Internacionales en el ámbito de la Federación Internacional de Bolsas, con el objetivo de mantener la presencia de la BCBA en el exterior.

Difusión de Información

Desde la Bolsa en Directo

El 2012 fue el año del reconocimiento para la radio de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Ha ganado el premio Raíces a la mejor radio on line específica de la Argentina. Asimismo se han incorporado nuevos programas a la radio destacándose el de "Opción MATBA", el programa Del mercado a Término de Buenos Aires, permitiendo la cobertura de los mercados de derivados a la grilla habitual.

Desde hace 5 años, la radio transmite en forma diaria, las principales noticias y sucesos del mundo de los negocios y las finanzas. Para escucharla se puede ingresar a www.desdelabolsaendirecto.com o a través de los dispositivos móviles en www.desdelabolsaendirecto.com/movil.

Bolsar

En 2012 el sitio *Web Bolsar* cambió a su nueva versión. Con una interfaz más amigable para el usuario, el nuevo Bolsar implementó herramientas y

descargas adicionales para facilitar la búsqueda de información que llega al público inversor. 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 y un buscador inteligente, con la posibilidad de filtrar más rápido la información.

El equipo de Bolsar trabajó asiduamente en las reformas y propuestas para el sitio y en la creación de nuevas secciones como la ampliación del Panel de Mercados Internacionales, con más información (índices bursátiles internacionales, commodities, tasas de interés, ADR's), las descargas históricas –con filtros incorporados– de CPD negociados en la BCBA, y las mejoras en la pantalla de subastas de CPD donde se incorporan filtros de búsqueda adicionales y la posibilidad de descargar los datos a Excel.

Para facilitar el proceso de adaptación al nuevo sitio Web se realizaron charlas informativas para los usuarios suscriptores de Bolsar y los socios de la BCBA donde se explicaron las herramientas y cómo encontrar la información en el actual formato.

Asimismo se personalizó la atención a los usuarios con el objetivo de evitar inconvenientes en el proceso de cambio, teniendo en cuenta que el formato anterior de Bolsar estuvo vigente por más de 10 años. A través de los medios de comunicación con que cuenta la BCBA, como la revista "La Bolsa Hoy" y la radio on line *Desde la Bolsa en Directo*, se publicaron y dieron a conocer las características del nuevo sitio, con las indicaciones correspondientes para su utilización.

Además, se organizaron presentaciones sobre temas económicos y financieros para los usuarios suscriptores, como fueron: a) disertación del licenciado Juan José Cruces sobre "El desempeño económico de las economías emergentes y la influencia del denominado viento de cola", y b) el Seminario "La nueva Dimensión del Mercado y sus perspectivas", organizado conjuntamente con la Universidad del Salvador y la Academia de Mercado de Capitales, donde participaron como disertantes el Lic. José Siaba Serrate; la Lic. Elvira María Schamann, Secretaria General de la FIAB; el Lic. Claudio Zuchovicki, Gerente de Desarrollo de Mercado de Capitales de la BCBA y el Dr. Jorge E. Berardi, académico Presidente de la Academia de Mercado de Capitales.

En el último mes de 2012, se contó con 11.408 usuarios registrados de los cuales 2.154 están suscriptos a los diferentes paquetes ofrecidos, siendo el de mayor cantidad de suscriptores Bolsar Profesional, con 1.074 usuarios.

GERENCIA DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

Acorde con la estructura funcional que tiene a su cargo la Gerencia de Administración y Finanzas, se prosiguió con los mismos objetivos que han sido la línea de gestión, desde hace varios años, de la actual conducción de la Institución.

Teniendo en miras dicho propósito, se trazaron varias metas que fueron distribuidas entre las diferentes áreas que conforman la Gerencia para que, manteniendo la excelencia en la prestación de los servicios que otorga, las mismas sean cumplidas en los tiempos y formas preestablecidos, logrando, de este modo, un eficiente control y asignación de gastos y medida en la disponibilidad de los recursos.

Finalmente, es dable destacar que todas las tareas desarrolladas redundaron en la ejecución exitosa de los eventos institucionales, como así también, en la provisión de los servicios proporcionados a los señores socios, la atención a terceros y público en general, como así también el mantenimiento y administración de sus Edificios, y las distintas actividades que se brindan diariamente en la Asociación.

Oficina de Administración

Socios

Continuando con el delineamiento orientado por las Autoridades de la Asociación, durante el año bajo comentario se continuó brindando beneficios en la prestación de servicios a los señores socios cuyo control y aplicación estuvo a cargo de la Oficina de Administración. Esencialmente se trató de aumentar la calidad de la asistencia destinada a los asociados y al público en general a través de los medios informáticos, como así también, a través de la atención personalizada.

El detalle de movimiento de socios y los servicios brindados es comentado con amplitud en el Capítulo Socios.

Alquileres

A pesar de que en la plaza inmobiliaria hubo una manifiesta retracción, se registró una moderada demanda de solicitudes de alquiler de las oficinas que se encuentran emplazadas en los edificios de la BCBA, siendo los Socios de la Institución y las Sociedades de Bolsa los primeros beneficiados con el otorgamiento de las mismas. Prueba de ello fue la ocupación de la capacidad total de las unidades de renta, que llegaron a un porcentaje del 90%, durante el año en análisis.

En lo que respecta a la mora en la percepción del canon locativo, debe señalarse que mediante la cobranza efectiva se logró bajar el índice de morosidad como consecuencia de un seguimiento eficaz por parte del Área de Alquileres.

Oficina de Asuntos Legales

Durante el año 2012 se asesoró jurídicamente al H. Consejo, a la Mesa Directiva, a la Comisión de Socios y a las Gerencias y oficinas que conforman la

Bolsa, como así también, a los señores Socios de la Institución. Asimismo, el titular de la Oficina continúa actuando como representante de la BCBA en su carácter de Administradora del Consorcio de Copropietarios del Edificio de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, realizando todos los actos administrativos del mismo.

Específicamente y entre otros temas, participó en: Mercado Electrónico de Gas (MEG) S.A.; Arfex - Mercado Argentino de Futuros 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, tales como los relativos a la remodelación del Edificio 25 de Mayo 375; 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 BCBA, 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, como así también actualización de bases de datos en la Dirección Nacional de Protección Datos Personales; proyectos generales de la BCBA tales como adquisición de los inmuebles sitios en la calle Sánchez de Loria 2251/67 y Virrey Liniers 2266, e Instituto Universitario Fundación BCBA; asimismo 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.

La Oficina lleva adelante los sumarios que se sustancian a los socios de esta Institución; interviniendo también en distintas respuestas de la Bolsa a diversos requerimientos que por escrito formulan tanto socios como terceros.

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

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

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 provisiones necesarias para asegurar el normal funcionamiento del mismo.

Por último, se suscribieron los contratos de modernización de ascensores y aires acondicionados.

Biblioteca

Durante la gestión del año 2012 se dieron dos hechos de singular relevancia para la Biblioteca: haber incluido en la prestación de sus servicios el área de Balances y Documentación de Empresas Cotizantes del sector de Hemeroteca, y cambios en la dotación de su personal. A pesar de estas circunstancias, no se alteró su labor diaria para la que fue concebida, que es la de reunir, analizar, organizar y almacenar el material bibliográfico sobre el Mercado de Capitales para su posterior difusión y diseminación de información, brindando un óptimo servicio de referencia, principalmente a los Socios de la Bolsa de Comercio, así como a todos aquellos profesionales relacionados con el quehacer bursátil.

Durante el presente ejercicio la biblioteca alcanzó la cifra de 25.215 registros documentales en su Base de Datos, incorporando durante el año 190 nuevos títulos de libros, manteniendo un importante fondo bibliográfico especializado; acervo al que contribuyeron las importantes donaciones de libros efectuadas por Socios de la Institución.

Se continuó con la elaboración diaria del Boletín de Recortes Periodísticos donde se incluyen los artículos más destacados en relación con la actividad económica y bursátil publicados en los periódicos editados en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Dicho boletín constituye una importante herramienta de consulta, que se distribuye diariamente entre Autoridades Institucionales, Socios, Agentes y Sociedades de Bolsa, y demás Instituciones del Sistema Bursátil.

En el año se siguieron realizando la Reseña Mensual de Índices, el Boletín de Legislación, distribuidos a nivel Institucional, también la Revista de Índices de Publicaciones Periódicas, el Boletín de Novedades Bibliográficas y los Catálogos de Libros, Videos y CD ROMs para consulta de los usuarios.

Los servicios tecnológicos tienen un papel importante en la Biblioteca, facilitando la búsqueda de información a través de su Base de Datos intranet (Bolsa Red) y Servicio de Internet.

En el aspecto cooperativo y como biblioteca coordinadora de UNIRED (Red de Redes de Información Económica y Social), se sigue realizando la actualización de la "Base de Datos Cooperativa" que posee más de 1.500.000 libros de más de 100 bibliotecas diseminadas en todo el país. Puede ser consultada en (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/>).

La labor cooperativa se vio reflejada en la prestación del servicio de difusión selectiva de información a distintos profesionales e investigadores provenientes del Ministerio de Economía y Finanzas de la Nación, Ministerio de Justicia y Derechos Humanos, CONICET, CEIL-CONICET y del Museo Histórico y Numismático del BCRA.

En el año 2012 registramos los siguientes datos estadísticos relacionados con el servicio prestado por la biblioteca en sus dos Salas de Lectura: Sala de Biblioteca: Usuarios del servicio, 3.336; Consultas de libros y publicaciones periódicas, 4.000; Préstamos domiciliarios, 223. Sala de Hemeroteca y Balances: Usuarios del servicio, 32.235; Consultas de diarios y revistas, 77.991; Consultas de Balances y Notas, 1.303 (dato relevado de junio a diciembre de 2012).

Compras

En el año 2012, se continuó con una gestión similar a la desarrollada en periodos anteriores.

Se recibieron un total de 2.346 solicitudes de contratación de servicios. Respecto a la emisión de las Notas de Pedido, las mismas alcanzaron la totalidad de 1.177 y fueron incorporadas al sistema dentro de los límites establecidos, originándose por la atención de diversos servicios, obras de mantenimiento, abonos y otros conceptos.

Fueron incorporados 88 nuevos proveedores que realizaron operaciones con esta Institución, independientemente de otros que intervinieron en diversas compulsas de precios y en licitaciones.

Por otra parte, y como ocurriera en años anteriores, se prosiguió colaborando en la gestión de compras con el Consorcio, Fundación y con el Mercado Electrónico de Gas S.A.

Conforme lo indicado precedentemente, se destaca la aplicación del Manual de Procedimientos de la Oficina en toda la gestión de Compras, que incluye el régimen de licitación para efectuar las contrataciones más relevantes que hacen posible el normal funcionamiento de la Institución, como así también, los distintos niveles de autorizaciones para las citadas contrataciones.

Contaduría / Finanzas

Durante el año 2012, los objetivos principales del sector se orientaron en lograr mejoras en las operatorias, en los servicios brindados y en la continuidad de la capacitación específica del área.

Niveles de operaciones financieras efectuadas

Se administraron fundamentalmente las siguientes operaciones: 3.020 correspondientes a cauciones y cheques de pago diferidos; 135 a plazos fijos; 20 a fideicomisos, obligaciones negociables y otros, y 18 a Letras de Tesorería.

En lo que se refiere al área de Cuentas a Pagar y Caja, fueron procesados y liquidados 8.025 legajos.

Capacitación y Procedimientos

Se efectuaron relevamientos de impacto de las Normas Internacionales de Contabilidad y Auditoría (NIIF/IFRS) sobre rubros del balance institucional, ello a fin de detectar probables puntos de incidencia con estimaciones en valuaciones y resultados.

Asimismo, se continuó realizando cursos de actualización impositiva, con el objeto de mantener estricto cumplimiento de las disposiciones emanadas por los Entes de control (AFIP/AGIP). Al respecto, se llevaron a cabo las modificaciones en los procedimientos donde se detectaron variaciones a aplicar, como en declaraciones juradas anticipadas de servicios para pagos a beneficiarios del exterior, ampliación de exigencias sobre información al Fisco de Autoridades, Directores y Apoderados de Entidades administradas, etc.

Finalmente, en el sector Caja se trabajó en la unificación de operatorias y modernización de soportes, logrando una mayor agilización de los procesos de cobro.

Servicios administrativos brindados a otras entidades y participación en proyectos especiales

El sector prosiguió con la prestación de servicios contables a Fundación BCBA, Consorcio Co-propietarios Edificio Bolsa de Comercio de Buenos Aires, ARFEX y del área financiera a MEGSA y Tribunal de Arbitraje.

Durante el ejercicio, se participó activamente en el Proyecto "Instituto Universitario Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires", en áreas de nuestra competencia, presupuestando alternativas operativas en conjunto con todo el equipo de trabajo destinado a dicho objetivo.

Intendencia

En el transcurso del ejercicio 2012 la oficina efectuó numerosas obras y tareas de mantenimiento en los edificios de la Asociación, extendiendo la vida

útil de las instalaciones e incorporando nuevo equipamiento para ofrecer más confiabilidad y rendimiento a las mismas.

Edificio de 25 de Mayo 359

Se renovó el tablero eléctrico que alimenta el Restaurante Altos de Alem. Se restauraron las instalaciones del bar del Recinto de Operaciones en el 3er piso, procediéndose a la construcción de un nuevo piso, a la reparación de azulejos, pintura de techo y paredes, renovación de instalación eléctrica acorde a la reglamentación vigente y nueva bajo mesada con puertas.

También se realizaron trabajos de mantenimiento de la redes de electricidad y sanitarias conforme a adecuar las instalaciones a la reglamentación vigente, y se fueron reemplazando las luces de iluminación del Recinto de Operaciones por lámparas bajo consumo con la misma intensidad y menor gasto.

Edificio de Sarmiento 299

Con el fin de devolver el valor patrimonial al Recinto Principal, se renovó el sistema de iluminación. Mediante la contratación de empresas de 1er. nivel, con muy buenos antecedentes, se proyectaron e instalaron nuevos reflectores y tubos fluorescentes que realzan las cualidades arquitectónicas del lugar.

Se realizó una restauración integral de los baños de renta desde el 3er. piso hasta el 7mo. piso, dotándolos de agua caliente; se renovó la instalación eléctrica, la pintura de puertas, ventanas y techo, se cambiaron todas las conexiones de plomo antiguas y se instalaron cerraduras y cierra puertas en todas las puertas de acceso. Todas las puertas de los baños son ciegas, ya que se eliminaron los vidrios presentes en los baños de caballeros. También se renovó el enchapado de puertas internas de los baños con formica.

Por otra parte, finalizaron los trabajos de restauración y reparación de bajo balcones y pintura de fachadas de los patios internos del Edificio, devolviéndole, de este modo, su valor patrimonial. Se repararon todas las mamposterías y herrerías de los balcones, instalando colectores de agua de condensado para canalizar el agua que generan los equipos de aire acondicionado de las oficinas en alquiler.

También con el fin de restituir el valor patrimonial del edificio, se pintó y cambió la iluminación en la entrada de 25 de Mayo 347 hasta los nuevos ascensores. Asimismo, se reacondicionó la ex sala de prensa del 1er. piso para convertirla en tres oficinas para uso de las autoridades.

Para mejorar los baños de socios de la planta baja, se reemplazaron las bisagras y cierra puerta del baño, reparando también los mármoles faltantes de revestimiento de las paredes. Se pintó el consultorio cardiovascular y se renovó la instalación eléctrica, dotándolo de un nuevo tablero eléctrico con disyuntor.

En los ascensores 1, 2 y 3 de Sarmiento 299 se instalaron alarmas de puerta abierta para evitar ascensores parados durante mucho tiempo. Se realizaron, como todos los años, cambios de alfombras, pisos de goma, iluminación y tableros en varias oficinas de locación y de Bolsa de Comercio, y se continuó con la renovación de tableros eléctricos adecuándolos a la normativa vigente (oficina de correspondencia, Salón 25 de Mayo, oficina de Secretaria y tablero alimentación consultorios).

Predio del Centro Recreativo de Las Banderitas

Se realizaron obras tendientes al mantenimiento y mejora de las instalaciones, pintándose todas las fachadas exteriores de las instalaciones del predio, los quinchos, baños, casa del encargado y canchas de paddle, como así también, se repararon las cerámicas rotas en los patios y se reparó un sector de la galería que une el quincho viejo con la casa del encargado por filtraciones.

Finalmente, se renovó la transmisión del tractor para corte de pasto tras superar las 1.000 horas de uso por desperfectos.

Depósito Barracas

Se instaló un nuevo semáforo de portón abierto con alarma acorde a la reglamentación vigente y se dotó de disyuntores a todos los tableros eléctricos para prevenir accidentes. Además, se siguieron agregando estanterías para ubicar toda la documentación que periódicamente se ingresa a depósito como archivo.

Casas de Córdoba

Se acondicionó la instalación eléctrica dotando de accesorios normalizados para cumplir con la reglamentación vigente. También se pintaron las instalaciones para su mejor mantenimiento y se cortaron los árboles secos y añosos.

Edificio de Sarmiento 375

En el ejercicio, se iniciaron las obras de restauración del valor patrimonial del edificio para lo cual se contrató a la empresa Caputo S.A. bajo el proyecto y Dirección de Obra del Estudio Hampton Rivoira. La obra tiene por objeto convertir el edificio en la nueva sede social de la Institución, donde los socios podrán contar con consultorios, gimnasio, vestuarios, salones de usos múltiples y restaurante-café.

Recursos Humanos

En el marco de la gestión de Recursos Humanos, durante el presente ejercicio se continuaron desarrollando políticas internas cuyos objetivos estuvieron orientados a la mejora de los distintos procesos organizacionales.

Evolución de la dotación de Recursos Humanos:

Año	Dotación	Evolución porcentual
31-12-2012	237	83%
31-12-2011	242	84%
31-12-2010	240	83%
31-12-2009	251	87%
Base de comparación 1999	286	100%

Desarrollo Organizacional:

Con el objetivo de brindar las herramientas necesarias para promover un desempeño más eficiente en todos los niveles de la Organización, durante el transcurso de 2012 se totalizaron más de 1800 horas/hombre de capacitación. Para ello se organizaron y coordinaron, tanto interna como externamente, una gran cantidad de cursos, talleres, seminarios y programas específicos vinculados a las funciones de cada una de las Gerencias y Áreas.

Independientemente de lo mencionado en el párrafo anterior, se continuó ofreciendo la posibilidad de acceder a reconocimientos (totales y parciales) de Cursos de Posgrados, Especializaciones y Maestrías en aquellos perfiles que han sido identificados con potencial de crecimiento.

Comunicación Interna

Se continuó consolidando y sistematizando el proceso comunicacional a través de la Intranet de Recursos Humanos. Este canal permite 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 BCBA

La Institución optó por seguir priorizando el proceso de cambio generacional incorporando a 6 jóvenes que se encuentran cursando los primeros años de distintas carreras universitarias. La idea central de este programa consiste en ofrecer la posibilidad de participar en los distintos procesos de selección a aquellos jóvenes que fueron premiados por la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires, por haber obtenido el mejor promedio académico durante el colegio secundario.

En efecto, la articulación del proyecto permitió compatibilizar 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

A fin de continuar acompañando a los colaboradores en momentos importantes o significativos de la vida, se realizaron 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; gratificación extraordinaria a aquellos colaboradores que hayan obtenido su graduación universitaria.

Centro Recreativo – “Las Banderitas”

En este Centro, ubicado en la localidad de City Bell, Provincia de Buenos Aires, se mantuvieron la cantidad y calidad de los servicios gratuitos brindados al personal. Es así que durante el año 2012, más de 1.100 asistentes disfrutaron de este predio.

Unidad Turística Villa Ciudad América – Pcia. De Córdoba

Todos los colaboradores y su grupo familiar siguieron 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, más 75 grupos familiares hicieron uso de este beneficio.

Póliza Colectiva de Seguro de Vida

Como es habitual, se prosiguió ofreciendo al personal y sus cónyuges la posibilidad de adherirse a la Póliza de Seguros de Vida Optativo, contratada con Generali Corporate, pagando primas inferiores a las de mercado.

Calidad de vida: Actividades deportivas:

Participación en Maratones: Solidaria Accenture, a beneficio de la Fundación Garrahan y de la Cooperadora del Hospital de Niños Dr. Ricardo Gutiérrez; por Equipos del Banco de Galicia, evento destinado a colaborar con la Asociación de ayuda al niño aislado y al Ejército de Salvación, e YMCA, actividad destinada a fortalecer el desarrollo de las obras comunitarias que esa Entidad lleva adelante.

Fútbol Recreativo: Todos los martes, de marzo a noviembre, se llevó a cabo esta actividad que tuvo por finalidad promover la realización de actividad física y generar un ámbito que facilite la integración entre el personal de la Institución.

Convenio BCBA - YMCA

Se mantuvo el acuerdo por el cual el personal y su grupo familiar, accedió a condiciones preferenciales de inscripción, para hacer uso de las distintas

instalaciones que el YMCA tiene en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. La sede principal, cuenta con pileta de natación, aparatos de musculación y salones para la práctica de actividades deportivas.

Secretaría Administrativa y Eventos

Se continuaron desarrollando durante el año 2012 las tareas asignadas al Área, cumpliendo su objetivo en lo concerniente a brindar apoyo a la gestión de las Autoridades y manteniéndose las pautas de procedimiento oportunamente establecidas para el progreso de las mismas, como así también, la confección de actas, notas y citaciones a las reuniones de Mesa Directiva y Consejo; la redacción y compaginación de la Memoria Institucional; lo concerniente a la programación y coordinación de eventos tanto propios como de terceros y la habitual asistencia a los salones para los diversos actos propuestos y autorizados por los Directivos. Se brinda seguidamente un detalle de las mismas.

Asamblea

Durante el mes de abril se enfocaron los esfuerzos del sector a la organización de la Asamblea General Ordinaria de Socios que establece el Estatuto y Reglamento de la Asociación, en la cual se eligen los nuevos Consejeros y se aprueba la Memoria y Balance General de la Institución. Se cumplió asimismo con las publicaciones legalmente requeridas ante los Organismos Públicos de control en las correspondientes presentaciones previa y posterior a la celebración de dicha Asamblea.

Aniversario Institucional

En los meses de junio y julio, la Oficina se dedicó fundamentalmente a la organización de este acostumbrado evento, habiéndose diseñado oportunamente los programas que fueron presentados a la consideración de las Autoridades. Una vez establecido el cronograma de fechas de las actividades programadas, comenzaron a desarrollarse los diferentes actos. En primer lugar, se celebró la misa en memoria de los Socios fallecidos y, seguidamente, dieron inicio los homenajes a los señores socios que cumplieron sus bodas de oro y de plata con la Institución, a quienes se los agasajó con un almuerzo. Se realizó también el habitual homenaje a los Generales José de San Martín y Manuel Belgrano y la entrega de diplomas y objetos recordatorios a las Sociedades que cumplieron 75 y 100 años de cotización ininterrumpida en Bolsa. La conmemoración concluyó con la tradicional Recepción que una vez más contó con la presencia de la señora Presidente de la Nación e importantes autoridades nacionales, provinciales y municipales, empresarios y representantes del sistema bursátil argentino, entre otros. Cabe destacar que en esta oportunidad, se contó con la asistencia del señor Jefe de Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y su gabinete de Ministros. Con la presencia de gran cantidad de público y la participación de las autoridades que se hicieron presentes, se alcanzó el objetivo que se pretendía.

Actividades Culturales

El Ciclo Cultural continuó presentando una muy interesante propuesta que se llevó a cabo a lo largo del año y que contó con el apoyo del público en general y en especial de los señores socios que, con su presencia, confirmaron el éxito de las presentaciones que se describen en el siguiente cuadro.

Conciertos		Proyecciones en pantalla gigante		Exposiciones de arte	
Cantidad	Asistentes	Cantidad	Asistentes	Cantidad	Asistentes
32	8.510	2	240	28	4.380

Visitas Guiadas

Cabe aquí destacar las visitas guiadas brindadas al público en general y en particular a estudiantes de distintos niveles educacionales, ya sean secundario, terciario y universitario. Se les brindó una recorrida por los distintos recintos sociales y una charla 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 han visitado estudiantes de Estados Unidos, Brasil, Colombia, Paraguay y Uruguay. En aquellos casos que fue necesario, las charlas fueron brindadas por un guía bilingüe.

El interés manifestado por conocer la Bolsa de Comercio de Buenos Aires durante el año 2012 ha sido constante, y prueba de ello son las 196 visitas de establecimientos educacionales que corresponden a 57 colegios de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 86 de la Provincia de Buenos Aires y Conurbano, 32 del interior del país y 21 del exterior. Esta estadística arroja un total de unos 9.000 estudiantes, a lo que deben sumarse 420 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

Como es habitual, la Oficina proporcionó apoyo técnico y protocolar a los eventos propios y de terceros, como también a las numerosas presentaciones que las Autoridades llevaron a cabo en los salones de la Asociación, en especial a aquéllos que fueron autorizados para socios que así lo solicitaron. Durante 2012, se realizó un total de aproximadamente 121 eventos, de los cuales participaron 25.880 asistentes.

Al respecto, en los capítulos específicos de esta Memoria, se detallan las características de los eventos realizados, señalándose además detalles de las reuniones, expositores, participantes y personalidades que nos honraron con su presencia.

DEPARTAMENTO DE INFORMÁTICA Y TELECOMUNICACIONES

Desarrollo

Autopista BCBA

El 2012 fue un año abocado en su mayoría a desarrollos relacionados con el proyecto de Autopista BCBA, como así también a los derivados con impacto en los sistemas internos.

Se continuó tabajando con las áreas respectivas de la Gerencia Técnica y de Valores Negociables a los fines del mencionado proyecto y para el mejor aprovechamiento de la documentación que deben presentar las emisoras.

En conjunto con Caja de Valores S.A. se coordinaron pruebas de versiones periódicamente, las cuales incorporaron funcionalidades en pos de mejorar el rendimiento de la aplicación en desarrollo, teniendo en cuenta un notorio avance del proyecto.

Normas Contables Internacionales NIIF

Se realizó una aplicación desarrollada internamente en BCBA, que permite la registración de las presentaciones de estados contables bajo normas NIIF que presenten las emisoras. Como se desprende de la implementación de la mencionada norma, se desarrollaron aplicaciones soporte como la de comparación de balances y la de generación de valores de libros.

Asamblea General Ordinaria de Socios

Año tras año, con relación a la Asamblea General Ordinaria de Socios, se realizaron mejoras en 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

Siempre en el marco de mejoras tecnológicas, este Departamento efectuó tareas de desarrollo tanto en nuevas funcionalidades como en actualizaciones en los diversos sistemas que tiene a cargo.

En términos generales se pueden describir, de acuerdo a la variedad de temas sobre los que se trabaja, los siguientes: mejoras en los procesos de liquidación y ajustes mensuales de derecho de cotización; migración de aplicaciones de plataforma Forms a plataforma Web; aplicación para automatización de reportes periódicos para publicación semanal para Obligaciones Negociables / Fideicomisos Financieros / Títulos Públicos; generación de índices bursátiles trimestrales; procedimientos para nuevos reportes solicitados por AFIP; aplicación para seguimiento y control de

movimiento de mercaderías en cocina autoridades; adecuación de las funcionalidades de los requerimientos a Intendencia vía Intranet BCBA; adecuaciones varias en aplicación de gestión de documentación (DNI, Pasaporte); desarrollo para tratamiento de información relativa a informes de artículos 62/63 con relación a cargas de balances de emisoras; adecuaciones varias en la intranet por la incidencia de las normas NIIF en presentación de estados contables.

Telecomunicaciones

Cámaras de Seguridad

Se trabajó con Intendencia y se mantuvo y optimizó el parque de cámaras y lentes ya existentes, tratando de dar un mejor servicio y una mayor cobertura.

Redes de Datos

Junto con Caja de Valores S.A. y personal propio, se agregaron más de 20 puestos a la red, se realizaron trabajos de cambio de equipamiento activo, mejorando switch y agregando redundancia en Fibra Optica.

Central Telefónica

Se está analizando con Caja de Valores S.A. varias alternativas para comenzar a implementar en el 2013.

Celulares

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

Producción

Oficinas

Al igual que todos los años, una vez realizada la Asamblea anual de la Institución se procedió a reasignar el equipamiento comprado a tales efectos, en las oficinas. En estas tareas también se incluyeron impresoras y monitores los que, durante el período, se fueron modernizando.

Centro de Cómputos

En el transcurso del año se logró un buen nivel de estabilidad en los servidores, teniéndose sólo algunos inconvenientes menores.

Se realizó el recambio de la unidad de Storage (almacenamiento Central), se incorporaron dos nuevos servidores y se logró interconectar con fibra óptica la totalidad de los servidores del centro de cómputos.

Impresoras

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

PRENSA

En 2012, la Dirección de Prensa de la BCBA consolidó el contacto que permanentemente establece con los medios de comunicación nacionales y extranjeros. Asimismo, el sector colaboró con la tarea institucional durante los distintos eventos que tuvieron lugar en la Asociación. A continuación, se destacan algunos de los más importantes acontecimientos que ameritaron la convocatoria a los profesionales de prensa y la posterior difusión periodística.

El 12 de marzo, el periodismo acudió a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires para asistir a la jornada de presentación de los Fondos Cerrados de Inversión para la Innovación Tecnológica (FIT), evento que contó con la participación del Ministro de Ciencia de la Nación, Lino Barañao, y del Presidente de la Comisión Nacional de Valores, Alejandro Vanoli.

En un tradicional acto de gran significación para la Institución, representantes de la prensa argentina e internacional fueron agasajados por las autoridades del Sistema Bursátil Argentino en ocasión del festejo del Día del Periodista, realizado el 12 de junio. Durante el encuentro, el Presidente de la BCBA ratificó que las puertas de la Asociación siempre estarán abiertas para el periodismo, en el marco de un respeto absoluto por las opiniones de cada uno de los profesionales de la comunicación masiva.

La prensa especializada fue convocada el 22 de agosto para el lanzamiento de Obligaciones Negociables PyMEs de la empresa fabricante y comercializadora de electrodomésticos Percomin. En el acto tomó la palabra la Ministra de Industria de la Nación, Débora Giorgi.

El 9 de noviembre, los periodistas concurrieron a la BCBA para informarse sobre la visita del Gobernador de Neuquén, Jorge Sapag. El mandatario provincial, acompañado por su Ministro de Ambiente y Servicios Públicos, Guillermo Coco, presentó a las autoridades de la Asociación la documentación requerida para el ingreso al régimen de cotización de la empresa Gas y Petróleo de Neuquén S.A.

Finalmente, durante la última semana de noviembre se difundió entre los medios de comunicación el Memorándum de Entendimiento firmado por la BCBA y el Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., destinado a iniciar las actuaciones pertinentes para la creación de un "Nuevo Mercado" de carácter nacional que pueda atender las necesidades de todas las regiones del país.

En otro orden, durante 2012 la revista "La Bolsa Hoy" continuó difundiendo entre los señores Socios la actividad bursátil, institucional y cultural

de la BCBA, con particular énfasis en la historia sesquicentenaria de la Asociación y en el patrimonio común que ella contribuye a preservar. Ejemplo de esto último es la serie de notas relativas al Archivo Histórico de la Parroquia Nuestra Señora de la Merced, publicadas a partir del Convenio Marco de Colaboración firmado con la entidad religiosa.



CAPÍTULO VII

ACTIVIDAD NACIONAL E INTERNACIONAL

Durante el año 2012, representantes de la Institución participaron de numerosos eventos realizados en el país. Seguidamente, se desarrolla un breve comentario de cada uno de los acontecimientos,

REUNIONES NACIONALES

El 20 de abril los señores Presidente y Secretario de la Asociación, participaron de la reunión anual de Bolsas de Comercio y Mercados de Valores del país, que tuvo lugar en la Bolsa de Comercio de Santa Fe.

En el transcurso de la misma, cada una de las Instituciones bursátiles presentes describió la situación económica de la región a la que pertenece y los productos y negocios desarrollados en sus respectivos mercados de capitales. Además, se analizó la conveniencia de avanzar en la parte instrumental del Convenio Intermercados de la Región Centro (Rosario-Santa Fe-Córdoba) y se intercambiaron opiniones sobre las últimas disposiciones y proyectos de la Comisión Nacional de Valores (Registros de idóneos, Régimen de Colocaciones primarias y modificación de la Ley 17.811).

Con motivo de la conmemoración del 20º Aniversario de la Bolsa de Comercio de Entre Ríos, celebrado el 20 de abril, el Presidente de la Institución fue invitado al acto central. La ceremonia fue encabezada por el Presidente de la Institución entrerriana, señor Alfredo Calabrese, y participaron del evento importantes Autoridades Provinciales y Municipales, como así también, Presidentes de Bolsas y Mercados del país y empresarios del sector.

Por el 128º Aniversario de la fundación de la Bolsa de Comercio de Rosario, el Presidente de la Asociación fue invitado a participar del Acto Central de celebración que se realizó el 23 de agosto, ceremonia que fue presidida por el titular de la Institución rosarina, señor Cristián Amuchástegui, encontrándose presentes personalidades de los ámbitos Nacional, Provincial y Municipal, como así también, de los sectores bursátil y empresario.

En el marco de la difusión de las actividades de Responsabilidad Social Empresaria (RSE), la Bolsa de Comercio de Buenos Aires fue convocada para participar en el III Foro Nacional de RSE y Sostenibilidad, organizado por la Asociación Civil sin fines de lucro "MoveRSE" junto a la Red Argentina de RSE (RARSE), el cual tuvo lugar el 6 de septiembre en la sede de la Bolsa de Comercio de Rosario.

La Institución integró, junto a BM&FBovespa, el panel "Finanzas para la Nueva Economía", en el que fueron analizadas las experiencias de Brasil y Argentina en el desarrollo de proyectos inspirados en la RSE y también el rol del

mercado de capitales y otros actores como promotores del financiamiento de una nueva "Economía verde, inclusiva y transparente". La Bolsa de Comercio de Buenos Aires expuso las diferentes acciones que promovió junto a las demás entidades del Sistema Bursátil Argentino, a fin de financiar proyectos de carácter social, productivo y educativo, utilizando los instrumentos disponibles en el sistema bursátil.

El titular de la Institución fue invitado a la reunión de Presidentes de Bolsas y Mercados de Valores del país, donde se decidió organizar una entidad jurídica para trabajar en la conformación de un Mercado de Capitales federalmente integrado, y a los actos conmemorativos del 70° Aniversario de la Bolsa de Comercio de Mendoza, que tuvieron lugar entre el 15 y el 17 de noviembre. El acto central de festejo fue encabezado por el Presidente de la Bolsa mendocina, señor Alberto Díaz Telli, participando destacadas Autoridades Provinciales, Municipales y del sistema bursátil.

Finalmente, el 6 de diciembre se realizó en el Hotel Emperador, Buenos Aires, la Reunión Conjunta de Autoridades del Consejo del Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores – IIMV y de Autoridades de las Bolsas Miembros de la Federación Iberoamericana de Bolsas – FIAB. Los temas propuestos fueron: Retos regulatorios para una mayor integración de los Mercados de Valores en la región y Escenario actual de la regulación del Mercado de Valores. Las palabras de bienvenida estuvieron a cargo del Presidente de la Bolsa de Barcelona, Presidente de la FIAB y miembro del Consejo de Administración de BME, Joan Hortalá Arau; del titular de la Comisión Nacional de Valores, Alejandro Vanoli y del Presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Adelmo J. J. Gabbi.

REUNIONES INTERNACIONALES

Con relación a las visitas de orden internacional efectuadas durante el año, representantes de la Asociación participaron activamente de diversas reuniones y seminarios, conforme se consigna a continuación.

FEDERACIÓN IBEROAMERICANA DE BOLSAS

El 20 de septiembre, representantes de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires concurren a la XXXIX Asamblea General Ordinaria y Reunión Anual de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB), que fuera realizada en Cartagena de Indias, Colombia.

En esa misma Ciudad, la Asociación participó del 4° Congreso "Economías que se mueven", organizado por la Asociación de Comisiones de Bolsa de Colombia (Asobolsa) y la Bolsa de Valores de Colombia entre los días el 20 y 21 de septiembre, presenciando el debate planteado por los expositores acerca del nuevo rol de los mercados emergentes en la inversión global.

Por otra parte, la Institución contribuyó con los trabajos de investigación que desarrolla la FIAB, elaborando y respondiendo informes y cuestionarios

varios, además de asumir el rol de expositor en las reuniones del Subcomité de Trabajo ("ST") de las que participó, las cuales se detallan más abajo:

Perú, Lima – 13 de abril

La Bolsa de Valores de Lima organizó, junto a la FIAB, la primera reunión de ST del año 2012, a la que asistieron los representantes de las Bolsas de Buenos Aires, Bolivia, BM&FBovespa, Santiago, Colombia, Costa Rica, Quito, México, Lima, República Dominicana, Caracas y Bolsas y Mercados Españoles, así como también de la Secretaría General de la FIAB.

Se debatieron las estrategias de diversificación que adoptan las Bolsas y Mercados de la región para atraer a nuevos emisores e inversores y se analizaron los productos e instrumentos que fueron creados recientemente, en base a la exposición de la BCBA. También se presentó un estudio sobre las características de los emisores -principalmente de las pequeñas y medianas empresas- (Bolsa Mexicana de Valores) y los aspectos principales que hacen a la difusión, comprensión y popularización de los mercados (BM&FBovespa).

Asimismo, a partir de la exposición del representante de la Bolsa de Valores de Santiago, se revisaron las tendencias en materia de evolución tecnológica, mientras que la Bolsa Nacional de Valores (Costa Rica) presentó los avances producidos respecto a la introducción de competencia en Centroamérica.

Por otra parte, se profundizó el análisis de los desarrollos regulatorios en los mercados de valores, no sólo en relación a la integración de Mercados, principalmente en base a la experiencia del MILA (Bolsa de Valores de Lima, Bolsa de Comercio de Santiago y Bolsa de Valores de Colombia), sino también al seguimiento de las tendencias globales de regulación de los mercados (Bolsas y Mercados Españoles).

Cabe destacar que, dada la profundidad con la que fueron abordados los temas analizados, el Subcomité resolvió continuar con el estudio de los mismos en una segunda reunión de trabajo.

Brasil, San Pablo – 4 de diciembre

A fin de continuar con el debate iniciado en Lima, el ST de la FIAB se reunió nuevamente en San Pablo, contando con la presencia de los representantes de las Bolsas de México, Colombia, Costa Rica, Lima, Santiago, Bolivia, Quito, El Salvador, Panamá, Caracas, Bolsas y Mercados Españoles, así como de esta Bolsa, de la Bolsa anfitriona (BM&FBovespa), del Mercado a Término de Rosario – ROFEX y de la Secretaría General de la FIAB.

La Bolsa Nacional de Valores (Costa Rica) y la Bolsa de Valores de Panamá expusieron los detalles del análisis y seguimiento de las tendencias globales de introducción de competencia, afirmando que se encuentran elaborando un diagnóstico regional final para que pueda ser evaluado posteriormente por el

Subcomité. Asimismo, la Bolsa de Comercio de Santiago presentó un informe referente a las actividades del grupo IT (Task Force de Tecnología), avanzando de esta forma en el estudio de la evolución tecnológica en las Bolsas miembro de la FIAB.

En cuanto a las estrategias de diversificación adoptadas por las Bolsas de la región, la BCBA presentó un completo relevamiento sobre los productos e instrumentos que las Bolsas de la región han desarrollado en los últimos años, tema que generó un intenso debate en torno a los reales beneficios que genera la creación de nuevos productos e instrumentos para inversores y empresas.

Por otra parte, se revisaron los avances en el estudio de características de emisores (Bolsa Mexicana de Valores) y se actualizaron las cuestiones regulatorias relativas a la integración de los mercados (Bolsa de Valores de Lima). Además, BM&FBovespa presentó un informe sobre la sistematización de las actividades de educación financiera y bursátil que han sido desarrolladas por las Bolsas de Iberoamérica y BME profundizó el seguimiento de tendencias globales de regulación de los mercados.

OTRAS ACTIVIDADES

Con el objeto de profundizar el intercambio de experiencias con las Bolsas de la región, la Asociación participó, a través de sus representantes, de encuentros, seminarios y charlas sobre temas de mercado de capitales.

Colombia, Cartagena de Indias – 17 al 19 de septiembre

Del 17 al 19 de septiembre tuvo lugar el “Foro sobre el acceso de las PyMEs a los Mercados de Valores en Iberoamérica”, organizado por el Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores, el Banco Desarrollo de América Latina y la Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo (Embajada de España en Colombia). Allí, representantes de las Bolsas de Valores de Colombia, Lima, BM&FBovespa, Bolsas y Mercados Españoles y de la BCBA fueron invitados a compartir sus experiencias en el financiamiento a pequeñas y medianas empresas, al tiempo que representantes de reguladores del mercado de capitales de México, Colombia y España hicieron un análisis del marco normativo que sobre esta cuestión existe en cada país, a fin de debatir las reformas que resultan necesarias para impulsar el financiamiento PyME en la región.

Bolivia, La Paz – 2 de octubre

La Institución fue convocada para participar en el Seminario Internacional “El Desarrollo Empresarial a través del Mercado de Valores”, realizado con el objetivo de profundizar el mercado de valores boliviano.

En efecto, la BCBA presentó las alternativas de financiamiento PyME que ofrece el mercado de capitales argentino y explicó la experiencia argentina, ya

que a partir de la constitución de fideicomisos financieros, se logró financiar la construcción de viviendas, la producción de energía y el desarrollo de infraestructura vial y ferroviaria, entre muchas otras actividades. Además, expertos brasileños señalaron que el mercado bursátil constituye una alternativa de capitalización y continuidad de la empresa familiar para las PyMEs.

Finalmente, representantes del país organizador analizaron el impacto que en las pequeñas y medianas empresas produce la aplicación de los principios de gobierno corporativo y manifestaron que la Bolsa Boliviana de Valores se encuentra emprendiendo importantes proyectos para mejorar y promover un mercado de valores que permita la participación de nuevos actores y de nuevos instrumentos financieros.

Ecuador, Quito - 22 de noviembre

La Superintendencia de Compañías – Intendencia de Mercado de Valores de Quito invitó especialmente a la BCBA a participar en el Seminario Internacional “PyMEs en el Mercado de Valores”, a fin de compartir nuestra experiencia sobre “Las Sociedades de Garantía Recíproca y la inclusión de las PyMEs en el Mercado de Valores”.

Asimismo, los representantes de las Bolsas de Valores de Quito y de Guayaquil analizaron la experiencia del financiamiento de las pequeñas y medianas empresas en el mercado de valores ecuatoriano.

Brasil, San Pablo – 3 de diciembre

La FIAB organizó, en la ciudad de San Pablo, la Reunión Temática “Las Bolsas e iniciativas para popularizar el mercado bursátil para el Retail”, con el objeto de generar un espacio de diálogo sobre las distintas experiencias y propuestas que existen en la región, tendientes a promover al mercado de capitales y a las Bolsas como centros de negocio para nuevos participantes.

La BCBA junto a las Bolsas de Colombia, Lima, Ecuador y la anfitriona BM&FBovespa, tuvieron a cargo la exposición de la mirada de cada una de ellas sobre este tópico de desarrollo insoslayable para el crecimiento del mercado de capitales.



CAPÍTULO VIII

VISITANTES, REUNIONES, CONFERENCIAS Y OTROS ACTOS

VISITANTES

Durante el Ejercicio que se comenta, se facilitó el uso de los salones de la Asociación para eventos propios y de terceros que contaron con una nutrida concurrencia que participó de las propuestas presentadas en sus distintas manifestaciones, las que brindaron un espacio de exposición, análisis y debate sobre temas diversos y también específicos, consignándose a continuación una síntesis de los numerosos eventos que se desarrollaron.

Los días 19 de abril y 2 de mayo nos visitó un grupo de treinta y cinco MBA's de la Goizueta Business School, perteneciente a la Emory University de Atlanta, Estados Unidos de América. Los asistentes, todos profesionales de alto nivel, se encontraban trabajando como CFO y CEOs de compañías norteamericanas. Fueron recibidos por el Presidente de la Asociación y, luego, se les brindó un resumen histórico de la Bolsa, los productos que en ella se comercializan; experiencias y anécdotas para demostrar que, a pesar de los procesos difíciles que ha sufrido la Argentina en 1982, 1989 y 2001, el país se recuperó y, además, recorrieron el viejo recinto, brindándoseles información sobre cómo se operaba.

El 9 de noviembre las Autoridades de la Asociación organizaron un almuerzo con las Bolsas y Mercados del Interior, del que participaron por la Bolsa de Comercio de Buenos Aires: el Presidente, señor Adelmo J. J. Gabbi; el Vicepresidente 1º, doctor Horacio P. Fargosi; el Vicepresidente 2º, licenciado Eduardo J. Tapia; el Tesorero, señor Alberto H. Ubertone y el Secretario, doctor Guillermo A. Carracedo; por la Bolsa de Comercio de Rosario: el Presidente, ingeniero Cristian F. Amuchástegui; el Vicepresidente, contador Horacio Ángeli y el Director Ejecutivo, señor Mario Acoroni; por la Bolsa de Comercio de Santa Fe: el Presidente, doctor Eduardo González Kees; por la Bolsa de Comercio de Córdoba: el Protesorero, contador Fernando Petrini; por la Bolsa de Comercio de Mendoza: el Presidente, señor Alberto Díaz Telli y el Vicepresidente 1º, señor Jorge Pérez Cuesta; por el Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.: el Presidente señor Mario Bagnardi; el Vicepresidente, señor Roberto Blanco; el Secretario, señor Claudio Pérès Moore y el Tesorero, señor Ernesto Allaria; por el Mercado de Valores de Rosario: el Presidente, señor Claudio Iglesias y el Gerente General, señor Fernando Luciani; por el Mercado de Valores de Córdoba: el Vicepresidente, señor Héctor Marín; el Gerente General, señor Argos Rodríguez Machado y el Director, señor Aníbal Casas Arregui; por el Mercado de Valores de Mendoza: el Presidente, señor Luis A. Ábrego; por el Mercado de Valores del Litoral: el Presidente, señor Marcelo Fink y el Vicepresidente, señor José María Candiotti; y por el Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA) el Presidente, señor Ricardo V. Valderrama y el Secretario, señor Ricardo Baccarin.

A instancias de las Autoridades de la Institución, se continuó con las presentaciones desarrolladas al término de las reuniones del H. Consejo, de fechas 28 de junio, 25 de julio, 29 de agosto y 26 de septiembre, a las que fueron invitados para exponer sobre la actualidad económica nacional e internacional los señores: doctor José Siaba Serrate; licenciado Eduardo Fidanza; licenciado Roberto Lavagna y el doctor Sergio Berenzstein, quienes expusieron los siguientes temas: "La Argentina y el mundo en crisis"; "Coyuntura político-institucional argentina"; "La realidad nacional y el contexto internacional" y "El nuevo escenario político argentino: Principales tendencias de opinión pública; malestar de la Sociedad civil; Escenario electoral".

CONFERENCIAS Y OTROS ACTOS

Road Show del Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas de la Provincia de Río Negro – Fideicomiso Financiero

El jueves 26 de enero, Nación Bursátil Sociedad de Bolsa S.A. realizó la presentación del Fideicomiso del rubro, que contó con la distinguida presencia del Gobernador de la Provincia de Río Negro, señor Alberto Weretilneck, quien estuvo acompañado por el Ministro de Producción de esa Provincia, señor Juan Manuel Pichetto y el Director de Nación Fideicomisos, señor Daniel Celestino Fernández.

Celebración del 124° Aniversario de la creación de Meranol S.A.I.C. y 70° Aniversario de operaciones en el país

Con motivo de haber ingresado recientemente en el mercado de capitales, la firma Meranol S.A.I.C. festejó su Aniversario en los salones de la Asociación, donde agasajó con un cóctel a los representantes de las principales empresas del país y del exterior, clientes, proveedores, sistema financiero, empleados y amigos.

Road Show del Fideicomiso Financiero del Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas de la Provincia de San Juan

El 11 de abril, Nación Bursátil Sociedad de Bolsa S.A. realizó la presentación del Fideicomiso de referencia en los salones de la Entidad.

En la oportunidad, se encontraban presentes el señor Gobernador de la Provincia de San Juan, ingeniero José Luis Gioja; el Subsecretario de Desarrollo Urbano y Vivienda de la Nación, arquitecto Luis Alberto Bontempo; el Interventor del Instituto Provincial de la Vivienda de la Provincia de San Juan, ingeniero Martín Juncosa; el Ministro de Infraestructura de dicha Provincia, ingeniero Tomás Estrada; el Secretario de Obras Públicas de la Provincia de San Juan, ingeniero Vicente Marelli y el Gerente de Mercado de Capitales de Nación Bursátil, señor Juan R. Terminiello.

Conferencia sobre: "Situación de los mercados financieros internacionales – Repercusiones en Latinoamérica y en Argentina"

Dentro del Ciclo de Conferencias "Reflexiones sobre nuestro tiempo", Amigos de la Universidad de Tel Aviv en Argentina organizó el 24 de abril en los salones de la Asociación un panel sobre Economía y Finanzas donde se desarrolló el tema del rubro. Actuaron como panelistas el doctor José Siaba Serrate y el licenciado Javier Finkman, encontrándose a cargo del licenciado Claudio Zuchovicki la coordinación de los paneles.

Presentación de la familia de fondos de MegaInver Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A.

Con fecha 10 de mayo, MegaInver Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. realizó la presentación de su familia de fondos MegaInver Ahorro y MegaInver Renta Fija, ante una interesante cantidad de público.

Conferencia sobre: "Dilemas y perspectivas para el Medio Oriente y Latinoamérica"

Continuando con el Ciclo de Conferencias "Reflexiones sobre nuestro tiempo", el 29 de mayo Amigos de la Universidad de Tel Aviv en Argentina convocó a esta ponencia que contó con las disertaciones de los doctores Sergio Berensztein y Jorge Castro, la que reunió un importante número de asistentes.

Conferencia Muestra "Italia y Argentina, una relación trascendente". Muestra "Mujeres y Arquetipos", de Mirta Gontad

La Fundación Fondo para el Patrimonio Argentino, con el auspicio del Consulado General de Italia en Argentina, la Dirección de Cultura de Tres Arroyos y la Municipalidad de Tres Arroyos, Provincia de Buenos Aires, realizaron el 31 de mayo esta Conferencia que contó con la presencia de destacados panelistas.

La apertura, estuvo a cargo del Presidente de la Fundación, doctor Néstor Frascino y a continuación se desarrollaron los paneles que se indican: "Fuerte enlace cultural y fortalecimiento de las raíces que unen a Italia y Argentina", a cargo del señor Consejero Giuseppe Scognamiglio, Cónsul General de Italia; "La identidad pictórica del Patrimonio Cultural Italiano", a cargo del profesor Carlos López Ramos, Curador y Vicepresidente de la Fundación; Reflexiones sobre el intercambio cultural italo-argentino en ocasión de la Muestra Art & Design Abroad, organizado por la Cancillería Argentina en Turin", a cargo del señor Massimo Scaringella, Curador italiano; Muestra de Mirta Gontad, artista plástica argentina, radicada en Roma.

Participó de este evento una notable cantidad de público, destacándose especialmente la presencia de embajadores extranjeros acreditados en nuestro país y diplomáticos nacionales.

I Conferencia Internacional de la Asociación Internacional de Derecho Procesal en Argentina

Los días 6, 7, 8 y 9 de junio, la Asociación Argentina de Derecho Procesal coorganizó con la Asociación Internacional de Derecho Procesal y el Instituto Iberoamericano de Derecho Procesal esta primera Conferencia, constituyendo un auténtico desafío y un honor dado los fuertes lazos académicos entre ambas Entidades. Por primera vez, Argentina logró ser elegida sede y anfitriona de una Conferencia animada por los especialistas más destacados de la actualidad en un tema de gran relevancia.

Las referidas jornadas tuvieron importancia científica por la calidad de los expositores que participaron, porque además de los especialistas más reconocidos a nivel nacional, concurrieron trece profesores de renombre mundial provenientes de Uruguay, Brasil, Colombia, Estados Unidos, Canadá, Japón, Alemania, España, Italia, México y Reino Unido.

La temática desarrollada tuvo interés para el país y la región ya que se han registrado avances notorios en los últimos años. Su complejidad amerita la difusión y el estudio a efectos de preparar a los operadores jurídicos locales de cara a la evolución que la problemática tendrá en los años venideros.

Se contó con la destacada presencia del Presidente de la Corte Suprema de Justicia de la Nación, doctor Ricardo Lorenzetti, quien brindó una conferencia el jueves 7 de junio.

El evento tuvo el auspicio del mencionado Tribunal, del Consejo de la Magistratura del Poder Judicial de la Nación, de la Universidad de Buenos Aires, de la Universidad Nacional de La Plata, del Colegio Público de Abogados de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y de Rubinzal Culzoni Editores, entre muchos otros.

La presentación de esta I Conferencia Internacional estuvo a cargo de los profesores Eduardo Oteiza, Presidente de la Asociación Argentina de Derecho Procesal y Ángel Landoni Sosa, Presidente del Instituto Iberoamericano de Derecho Procesal. A lo largo de las jornadas previstas, importantes expositores presentaron sus ponencias ante un nutrido público que se dio cita para seguir atentamente cada una de las disertaciones.

En horas del mediodía del sábado 9 de junio, se presentaron las conclusiones finales y el acto de cierre estuvo a cargo de los profesores Eduardo Oteiza, Loïc Cadiet, Presidente de la Asociación Internacional de Derecho Procesal y del Presidente electo del Instituto Iberoamericano de Derecho Procesal.

Apertura Voces Vitales 2012

La Bolsa de Comercio fue el lugar elegido para la apertura y presentación de Mentores de Voces Vitales correspondientes al Programa de Mentoring Voces

Vitales Argentinas 2010, que se desarrolló en Buenos Aires, entre los días 11 al 15 de junio.

El lunes 11, fueron recibidas por el Presidente de la Asociación en su despacho y, posteriormente por el licenciado Claudio Zuchovicki en el salón de Consejo, quienes ofrecieron, a esta delegación de mujeres empresarias y profesionales, una charla informal.

Vital Voices Global Partnership es una organización sin fines de lucro, fundada por la Secretaria de Estado Hillary Clinton y la entonces Secretaria de Estado Madelaine Albright en 1997. Cree en el valor transformador de la participación de la mujer dentro de la sociedad y desde entonces invierte en mujeres líderes emergentes –pioneras en el progreso económico, político y social de sus países– y fortalece las capacidades, los vínculos y la credibilidad que ellas necesitan, para dar paso a su potencial como catalizadoras del progreso mundial.

Road Show Letras de Tesorería de la Municipalidad de Córdoba

El lunes 25 de junio, E&M – Estructuras y Mandatos realizó la presentación del rubro, que contó con la presencia del señor Intendente de la Ciudad de Córdoba, doctor Ramón Mestre, y una interesante cantidad de público.

III° Encuentro "Gente con Ideas"

La Cámara PyMEs y el Departamento PyMEs de la Asociación organizaron este Encuentro el martes 26 de junio en los salones de la Entidad. Esta tercera jornada contó con la presencia de personalidades exitosas en diversos campos de los negocios, empresas o innovación que expusieron sus experiencias e ideas, quienes pudieron interactuar con y entre el público, generando contactos, negocios futuros, clientes, alianzas, etc. en un clima distendido y cordial. El público presente estaba compuesto por empresarios, profesionales y gente del mundo de los negocios y las empresas.

La apertura estuvo a cargo del Presidente de la Bolsa, señor Adelmo J. J. Gabbi y los expositores de este Encuentro fueron los señores: Gabo Nazar, titular de Cardón – Cosas Nuestras; Roberto Fontenla, propietario de Muebles Fontenla y Gustavo Domínguez, Director General de Campari, Presidente de la Asociación Argentina de Marketing.

Evento sobre Fideicomisos Inmobiliarios

El 3 de julio la Cámara Argentina de Fideicomisos y Fondos de Inversión Directa en Actividades Productivas (CAFIDAP), organizó en los salones de la Asociación esta actividad sobre "La actualidad de los Fideicomisos de construcción al costo y los impuestos. La posición del Fisco – La mirada del sector privado – Aspectos críticos, dudas, vacíos, interpretaciones, contingencias – Posibles reformas en estudio (Plan Anti evasión III)", que contó con la

asistencia de destacados profesionales expertos en el tema, como así también, de actores del sector de la construcción.

El objetivo planteado fue debatir los principales asuntos considerados relevantes, las dudas, vacíos o faltas de certeza existentes respecto de la aplicación tributaria referida, teniendo en cuenta la multiplicidad de aspectos que están relacionados con la utilización del Fideicomiso en la actividad inmobiliaria, en la amplia variedad de opciones y las distintas modalidades que adquieren los contratos, como ser Fideicomisos al Costo, Fideicomisos a Precio Fijo, combinación de ambos y demás.

Se analizó también la reforma en el tratamiento impositivo de los Fideicomisos de construcción, en un documento denominado Plan Anti Evasión III y el impacto que tendría sobre el desarrollo de los genéricamente denominados Fideicomisos al Costo, si ese cambio prosperara.

Road Show primera serie de las Letras de la Provincia de Entre Ríos "ER – Vto. 2012"

El Banco de Valores S.A., en su carácter de organizador y colocador de las Letras del rubro, realizó el 11 de julio en los salones de la Entidad esta presentación. En la oportunidad se encontraban presentes Autoridades de la Provincia de Entre Ríos: el señor Ministro de Economía, contador Diego Enrique Valiero; el señor Secretario de Hacienda, contador Daniel Rabbia; el señor Tesorero General, contador Gustavo Gioria; la señora Secretaria General y de Relaciones Institucionales, doctora Sigrid E. Kunat y, por los organizadores, el señor Gerente de Finanzas del Nuevo Banco de Entre Ríos S.A., ingeniero Rubén Luis Kaplan; el señor Gerente Corporativo de Finanzas del Grupo Banco de San Juan, licenciado Santiago Martín y el señor Gerente de Mercado de Capitales del Banco de Valores S.A., doctor Jorge Sáez.

IVº Encuentro "Gente con Ideas"

El 13 de agosto, se llevó a cabo este cuarto Encuentro ideado por la Cámara PyMEs y el Departamento PyMEs, Gerencia de Desarrollo de Mercado de Capitales de la Asociación, que contó con las exposiciones del señor Pablo Rodhe, Gerente de Marketing del Club Atlético Boca Juniors; el doctor Facundo Manes, neurocientífico argentino que se refirió a ¿Cómo elegimos y por qué?; la señora Andrea Grobocopatel, Directora de Los Grobo y el señor Fernando Moya, Productor de espectáculos tales como Fuerza Bruta, Bob Dylan, Duran Duran, Cirque du Soleil y las presentaciones de Madonna, Lady Gaga y otros en Argentina. Una vez más, la apertura estuvo a cargo del señor Adelmo J. J. Gabbi.

Seminario sobre Petróleo y Gas: "Desafíos del sector energético bajo el nuevo modelo regulatorio"

El 17 de agosto la Gerencia de Desarrollo de Mercado de Capitales de la Bolsa organizó el evento del rubro, auspiciado por de la Fundación Pensar y Montamat & Asociados.

Las palabras de bienvenida y el inicio del Seminario estuvieron a cargo del Presidente de la Fundación Pensar, señor Francisco Cabrera. Seguidamente, se presentaron paneles integrados por destacados expositores que desarrollaron los temas planteados en la agenda propuesta sobre el potencial energético argentino, la relevancia que tiene el sector energético en la economía nacional, que amerita un amplio debate acerca del modelo que ha elegido el país en esta materia; sus potencialidades y debilidades, así como posibles recomendaciones de cara al futuro. También se exhibieron modelos exitosos, en particular el caso de Petrobras, en momentos que la Argentina intenta recuperar el autoabastecimiento petrolero perdido.

Presentación de la ON PyME "Percomin I"

El miércoles 22 de agosto, Cohen Sociedad de Bolsa S.A. y la Gerencia de Desarrollo de Mercado de Capitales de la Entidad realizaron esta presentación, a la que asistió la señora Ministro de Industria de la Nación, licenciada Débora Giorgi.

En la oportunidad, el señor Presidente de la Institución pronunció las palabras de bienvenida; seguidamente hicieron lo propio el señor Julián Cohen, CEO de la Sociedad de Bolsa; el Vicepresidente y Director Titular de Percomin I.C.S.A., señor Martín Ferraro y, para finalizar, tuvo la palabra la señora Ministro de Industria.

Entrega del "Premio Fortuna"

Como cada año, la Revista Fortuna galardonó a los más destacados de la actividad empresarial del país el día 28 de agosto en los salones de la Institución. Desde la industria automotriz a la alimenticia, hasta las telecomunicaciones y los bancos, entre otros, fueron distinguidos esa noche. Se entregó además el Premio "a la Mayor Empresa", el tan esperado "Fortuna de Oro para la Mejor Empresa de 2011" y el Premio a la "Trayectoria Empresarial".

Cabe destacar que los premios a las Mejores Empresas surgen de la evaluación que realiza la consultora Gabriel Rubinstein y Asociados, de todos los balances públicos presentados por las compañías. Las palabras de bienvenida estuvieron a cargo del Editor Ejecutivo de la Revista, señor Ceferino Reato.

Entre los premiados en cada rubro, los ganadores fueron: Farmacity, empresa de Retail; HSBC Seguros, empresa de Seguros; Pan American Energy, Petrolera; Telecom Argentina, empresa de Telecomunicaciones; Central Puerto, empresa de Energía; Grimoldi, empresa textil e indumentaria; Aeropuertos Argentina 2000, empresa de Logística y Transporte; Solvay Indupa, empresa Química; Ángel Estrada, empresa Papelera; Agrometal, empresa de Agro y Agroindustria; Morixe Hermanos, empresa de Alimentos; Loma Negra, empresa de Construcción e Insumos; Iveco, empresa Automotriz; Compañía Industrial Cervecera, empresa de Bebidas; Alto Palermo, empresa de Real Estate; Santander Río, como Banco; Tenaris, empresa de Siderurgia.

El Premio Fortuna de Oro a la Mejor Empresa 2011 le correspondió a Telecom Argentina y el Premio Fortuna a la Trayectoria Empresarial fue para el CEO de Tenaris, el señor Paolo Rocca, quien recibió la distinción de manos del Presidente de Editorial Perfil y fundador de la Revista Fortuna, señor Jorge Fontevecchia.

Presentación de la ON de Savant Pharm S.A.

A solicitud de Benedit Sociedad de Bolsa S.A., el 29 de agosto se realizó en los salones de la Asociación la presentación de la emisión de las Obligaciones Negociables PyME de esta empresa farmacéutica de la provincia de Córdoba, que ya en el año 2008 realizó su primera emisión y fue una de las primeras en incursionar en el mercado de capitales.

VII Reconocimiento a Socios de Cimiento

El 7 de septiembre, Cimientos, una organización sin fines de lucro que desde hace 15 años desarrolla programas educativos en todo el país para que los chicos de bajos recursos puedan terminar la escuela secundaria y tengan la oportunidad de construir mejor su futuro, llevó a cabo en los salones de la Entidad una charla sobre la temática educativa actual y la entrega de los reconocimientos. El evento tiene como finalidad reconocer públicamente el apoyo de empresas, organizaciones y medios de comunicación a los programas que la Fundación desarrolla en todo el país. Estuvieron en este encuentro los directivos y gerentes de las principales empresas de la Argentina: Coca-Cola, Banco Galicia, Organización Techint, HSBC, entre otros.

Rueda de Capitalización de las Compañías Junior Achievement y Reunión Mensual del Consejo Directivo de Junior Achievement

Bajo el lema "Piense en grande, invierta en los chicos", el 19 de septiembre Junior Achievement realizó la Edición 2012 de esta Rueda de Capitalización en los salones de la Asociación, que contó con el auspicio tanto de la Bolsa de Comercio, como así también, de la Caja de Valores S.A., Capital Markets Argentina, Allaria Ledesma & Cía. Sociedad de Bolsa S.A., Raymond James Argentina Sociedad de Bolsa S.A., SBS Fondos y Puente Hnos.

En esta actividad intervienen alumnos de 16 y 17 años que participan del programa La Compañía JA, exponen sus planes de negocio frente a posibles inversores externos, y así reunir el capital necesario para afrontar el emprendimiento deseado y desarrollarlo dentro de las quince semanas de duración del programa. Este año participaron cincuenta compañías y se diseñó en un formato diferente, con la colocación de stands dentro del recinto, donde los compradores pudieron dialogar a nivel individual y realizar sus ofertas.

En la apertura de la Rueda, se dirigió a los presentes en primer lugar el señor Cristiano Rattazzi, Presidente de Fiat y Junior Achievement Argentina y, seguidamente, hizo lo propio el señor Vicepresidente 1º de la Asociación, doctor

Horacio P. Fargosi. A continuación se dio inicio al mercado de valores con el tradicional campanazo a cargo de las autoridades mencionadas precedentemente.

Vº Encuentro "Gente con Ideas"

El martes 25 de septiembre la Cámara PyMEs de la Bolsa y el Departamento PyMEs de la Asociación organizaron este Encuentro en los salones de la Institución. A esta quinta jornada asistieron personalidades, innovadores y empresas de éxito que mostraron sus experiencias e ideas en un formato dinámico de exposición donde cada ponente exhibió su proyecto.

El Presidente de la Bolsa, tuvo a su cargo la apertura de este Encuentro. En esta ocasión, expusieron los señores: Gian Franco Andreani, de la firma Yancanelo, referentes de la industria agropecuaria, hotelera y de la construcción; Pablo Fuentes, Gerente de Marketing y Comunicación de ENARD – Ente Nacional de Alto Rendimiento Deportivo-, ex Gerente de Marketing y Gestión Comercial en Club Atlético Boca Juniors y Gerente Comercial y Marketing de Sólo Empanadas; Adolfo Rouillon, Presidente y co-fundador de Congelados del Sur; ganador del premio "Entrepreneur of the Year" y Miembro del directorio de Edeavor Argentina y Eduardo Sposito, integrante del Comité Ejecutivo de Bovis Lend Lease en la Región de Europa Continental, Medio Oriente, África y Latinoamérica. El evento concluyó con un cóctel.

Presentación de las Proyecciones Económicas para el sector Logístico

La Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL) realizó el 3 de octubre en los salones de la Asociación esta actividad en la que se evaluaron el marco económico, financiero, político y laboral para la toma de decisiones estratégicas y coyunturales en los negocios y en el área de logística en particular, de modo de proveer el marco conceptual que les permita una mejor elaboración de sus presupuestos para el año venidero.

Esta presentación se desarrolló en módulos durante los cuales se siguieron con atención las exposiciones de los señores: doctor Carlos Pagni de La Nación, quien realizó un análisis político; el doctor Juan Luis Bour de FIEL, analizó los aspectos macroeconómicos; el doctor Daniel Funes de Rioja de COPAL, realizó un análisis laboral; el ingeniero Jorge Jares (DYC) analizó los flujos logísticos en el año 2013 y, sobre el cierre, expuso un panel de empresarios del sector logístico integrado por Julián Navarro Cinta, Director General de GEFCO; Pablo López, Gerente General de Exologística; Lucio Zemborain de FADEEAC y David Bottaro, Director General de ID Logistics, que contó con la asistencia del señor Carlos Musante como moderador.

Perspectivas y realidades del Venture Capital IPO Argentina

El jueves 11 de octubre Palermo Valley, una comunidad de profesionales y emprendedores tecnológicos web de Argentina y Latinoamérica, organizó con

el auspicio de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires esta charla orientada a inversores que desean comprender el ecosistema de startups tecnológicas y emprendedores tecnológicos que buscan comprender los temas de documentación estándar, procesos, buenas prácticas y fondos disponibles. A tal efecto, se reunió un panel que analizó la realidad y las perspectivas de inversión para la industria de internet en el país, del cual participaron Carolina Zang, Especialista en instrumentos legales; Irene Wasilevsky, Especialista en mercado de capitales para Argentina y Santiago Pinto Escalier, Emprendedor tecnológico e inversor ángel.

Presentación sobre “Las Perspectivas de la Economía”

Alianza de Capitales Fondo Común de Inversión, invitó a compartir, el miércoles 17 de octubre, las perspectivas del economista Carlos Melconián sobre la economía argentina, que tuvo lugar en los salones de la Entidad ante una importante cantidad de público que siguió atentamente la exposición. Acompañaron al señor Presidente, algunos Miembros de la Mesa Directiva.

“La nueva dimensión del mercado y sus perspectivas”

El 18 de octubre se realizó en los salones de la Institución este Encuentro, auspiciado conjuntamente por la Bolsa de Comercio, la Universidad del Salvador y la Academia de Mercado de Capitales, el cual contó con una nutrida audiencia.

En primer lugar, se dirigió a los presentes haciendo referencia a este acontecimiento, el señor Presidente de la Comisión Nacional de Valores, licenciado Alejandro Vanoli. A continuación, el señor Presidente de la Asociación brindó una cálida bienvenida a los asistentes.

El Presidente de la Academia de Mercado de Capitales, doctor Jorge E. Berardi, actuó como Coordinador de los paneles que se desarrollaron de acuerdo con el siguiente detalle. Para referirse a “El contexto financiero internacional y nacional – énfasis en la financiación privada”, tuvo en primer lugar la palabra el licenciado José Siaba Serrate. Inmediatamente, la licenciada Elvira María Schamann expuso sobre “Ámbito bursátil Internacional”, abordando temas tales como: “Dinámica de los mercados”, “Variantes operativas y tipos de instrumentos” y “Mercados latinoamericanos”.

Por su parte, el licenciado Claudio Zuchovicky se refirió al “Ámbito bursátil local”, puntualizando sobre la “Distorsión del mercado local. Pérdida de gravitación de las acciones” y “La nueva dimensión del mercado”. Finalmente, el acto de clausura de este Encuentro estuvo a cargo del doctor Juan Tobías, Rector de la Universidad Del Salvador.

Programa “Moderna Buenos Aires”

Con el objetivo de establecer una relación más cercana entre la arquitectura moderna y el habitante de la ciudad, a través de diversas acciones

propuestas por el Consejo Profesional de Arquitectura y Urbanismo, el mismo jueves 18, en el Hall del Edificio de 25 de Mayo 359 culminó la visita guiada a edificios considerados patrimonios de la arquitectura moderna y antecedente de la contemporánea.

Horas antes, la recorrida había comenzado en el Foyer del Teatro San Martín, habiendo visitado edificios tales como el Obelisco y reseña histórica del ensanche de la Avenida Corrientes, Cine y Teatro Gran Rex, Teatro Ópera, Telefónica de Argentina, SAFICO, YATAHI, LIPSIA, Oficinas y Sede del Club Alemán, COMEGA y el Nuevo Edificio de esta Bolsa de Comercio, que incluyó una visita al Recinto de Operaciones. El recorrido estuvo conducido por los arquitectos Emiliano Espasandín y Cristina B. Fernández.

Seminario: "Oportunidades de crecimiento para su Empresa a través del Mercado Alternativo (AIM) de la Bolsa de Valores de Londres"

La Embajada Británica en Argentina y NEXIA International, organizaron la visita del Lord Mayor de la City de Londres, Alderman (Concejal) David Wootton, realizada el lunes 22 de octubre en los salones de la Entidad, la cual tuvo por objeto dar a conocer las capacidades de la City de Londres como centro financiero internacional y las posibilidades de generación de negocios bilaterales entre Argentina y el Reino Unido, en particular a través de ambas Bolsas de Valores.

Paralelamente a esta visita se realizó el Seminario del rubro, que contó con las presentaciones de destacados expositores, de acuerdo con el detalle que sigue.

En primer lugar, el Lord Mayor, Concejal David Wootton se dirigió a los presentes y, seguidamente hizo lo propio el señor Peter Thorpe, Director Asociado de Nexia – Smith & Williamson. A continuación, realizó su presentación el doctor Nicolás Mallo Huergo, CEO de Andes Energía plc, sucediéndolo un panel de discusión integrado por el doctor Miguel Kiguel, Director Ejecutivo de EconViews; doctor Javier Etcheverry Boneo, Socio del Estudio Marval, O'Farrell & Mairal; el ya nombrado doctor Mallo Huergo y el señor Stephen Drew, Socio Principal de Nexia – Smith & Williamson.

Actuó como Moderador el señor Atilio González, Socio de Bavastro, Delavault & Asociados. Al finalizar las exposiciones, se abrió una sesión de preguntas y respuestas.

Lanzamiento del "Instituto de Gobernanza Empresarial y Pública" - "El rol del Director de Empresas Profesional – Hacia la creación de una comunidad de Directores profesionales en la Argentina"

Con fecha 25 de octubre, el Instituto de Gobernanza Empresarial y Pública realizó en los salones de la Asociación su propio lanzamiento público. En la ocasión, se desarrollaron exposiciones sobre temáticas de gobierno corporativo.

Luego de la bienvenida a todos los presentes, el Presidente de la Institución fue invitado a referir sobre la "Importancia de la Profesionalización del Rol del Director de Empresas para el Desarrollo del Mercado de Capitales".

Seguidamente, el licenciado Santiago Gallichio, Presidente del IGEP, efectuó la presentación del Instituto de Directores de la Argentina: una Asociación Civil sin fines de lucro, que convoca y reúne a directores de empresas. Forma parte de una red internacional de instituciones de directores profesionales e independientes del mundo, siendo representante exclusivo en el país del IoD, Institute of Directors de Gran Bretaña. En su objetivo se destaca la promoción de una profesionalización y capacitación permanente de los directores de empresas y organizaciones a través del desarrollo de los conocimientos, capacidades y habilidades que son imprescindibles para dotar de idoneidad su actuación profesional.

El señor Andrew Main Wilson, CEO del Institute of Directors of London se refirió a "Gaining International Competitive Advantage through Corporate Governance" ("Ganando ventaja competitiva internacional a través del Gobierno Corporativo").

Por su parte, el doctor Juan Javier Negri, socio del Estudio Negri, Busso & Fariña y Presidente de Holcim Argentina expuso sobre la "Afirmación del Rol del Director de Empresas ante la Sociedad, la Opinión Pública y el Estado".

Seguidamente, disertó sobre la "Importancia de la Capacitación de los Directores de Empresas" el doctor Alejandro Carrera, Director de la Cátedra PwC / Gobierno de las Organizaciones de IAE Business School.

Para finalizar, el doctor Amadeo Vázquez, Director Independiente de Tenaris, Luxemburgo y Director Independiente Suplente de Gas Natural BAN S.A. se refirió a "El Director Independiente. Su papel en el Gobierno Corporativo y en la internacionalización de empresas y negocios".

Celebración del 6º Aniversario de Bank Magazine – 2do. Seminario Banca & Mercados

El martes 30 de octubre, Bank Magazine convocó a los principales referentes de la banca y el mercado de capitales, a debatir en los salones de la Asociación sobre las principales tendencias en la Argentina y el mundo. Este segundo Seminario abordó "Las claves para entender el 2013" y concluyó con la celebración del sexto aniversario de su creación, de la que participó una importante cantidad de invitados.

La organización y moderación de los paneles estuvo a cargo del Economista y Periodista, Pablo Wende. Un primer panel integrado por el Presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; el Presidente de HSBC Argentina, Gabriel Martino; el Presidente del Banco Ciudad, Federico Sturzenegger y el Economista Miguel Bein, expuso su visión sobre las

“Proyecciones para el 2013”. Seguidamente, hicieron lo propio el Vicepresidente Ejecutivo del Banco Hipotecario, Mario Blejer; el ex Secretario de Finanzas, Guillermo Nielsen; el Economista Eduardo Levy Yeyati de la Consultora Elypsis y Universidad Di Tella y el Gerente de Desarrollo de Mercados de Capitales de la BCBA, Claudio Zuchovichi, refiriéndose a la “Situación del Mercado Internacional e Impacto Local”.

El tercer panel constituido por el Director de Proficio Investment y ex Gerente General del Banco Central, Alejandro Henke; el Socio a cargo de Servicios Financieros de KPMG, Ricardo De Lellis y el Director de la Consultora D’Alessio IROL, Eduardo D’Alessio, disertó sobre “El futuro de la banca argentina y la opinión de los consumidores”. Para finalizar, un panel formado por Federico Tomasevich, Presidente de Puente Hnos.; Alejandro Vanoli, Presidente de la Comisión Nacional de Valores; Federico Weil, Presidente de TGLT y Cristian López, Gerente General de Consultatio Asset Management se refirió a las “Inversiones en un contexto de alta volatilidad”.

Entrega del “Premio a la Excelencia Judicial 2012”

Con fecha 31 de octubre el Foro de Estudios sobre la Administración de Justicia (FORES) y el Instituto para el Desarrollo Empresarial de la Argentina (IDEA) realizaron esta nueva edición de la entrega del premio a la Excelencia Judicial 2012, en forma conjunta y con el propósito de aportar transparencia a la Justicia Argentina. Esta nueva edición, tuvo el patrocinio del Banco Santander Río y Telefónica S.A. y el auspicio de Bodegas Tapiz, Shell, El Derecho y la BCBA. La entrega de este tradicional premio se efectuó, además, con el auspicio institucional de AHK, Universidad Del Salvador y la Cámara de Comercio Argentino Holandesa.

Congreso sobre “La Crisis Económica de Argentina, su default y posterior recuperación sin acceso a los Mercados Financieros”

El jueves 1º de noviembre el Centro de Interdependencia Global (GIC) realizó en los salones de la Asociación el Congreso del rubro, que abordó el aprendizaje que se puede aprovechar a partir de la crisis económica de Argentina, su default y posterior recuperación sin acceso a los mercados financieros internacionales.

Dada la crisis que está atravesando la zona sur de Europa y la posibilidad de que Grecia y otros países puedan verse excluidos del financiamiento internacional, es necesario difundir esta experiencia a una audiencia más amplia. El GIC es una entidad neutral que convoca a Congresos sobre temas de interés para los mercados financieros y se interesa en promover este tipo de debates como parte de una serie permanente sobre política monetaria y fiscal.

Dando inicio a este Congreso, el señor Michael Drury, Economista Jefe de McVean Trading & Investments y Presidente del Programa Adjunto del GIC, pronunció las palabras de bienvenida.

Seguidamente tuvo lugar la Sesión I integrada por Eugenio Aleman, de Wells Fargo; Josh Rosner de Graham Fisher & Co. y Juan Barboza de Banco Itaú Argentina, quienes abordaron el tema "Deuda, Default y renacimiento. El camino a seguir".

Las exposiciones de Sergio Berensztein de Poliarquía Consultores y Jorge Oviedo de La Nación, tuvieron lugar durante la Sesión II, sobre el tema: "Argentina en la encrucijada. Oportunidades y amenazas".

Los disertantes de la Sesión III fueron Daniel Miró de Novitas S.A. y Mike Nichols de McVean Trading, quienes expusieron sus opiniones sobre "Economía: un valor agregado. Agricultura y comercio".

La Sesión IV se refirió a "Perspectivas económicas y financieras", refiriéndose al tema Dan Sullivan de la Reserva Federal del Banco de Chicago; Michael Drury de McVean Trading & Investments y GIC y Claudio Zuchovicki por la Bolsa, quien también se encargó del cierre del Congreso.

2º Coloquio de Acceso a la Vivienda y Almuerzo Anual

Con fecha 14 de noviembre, la Asociación de Empresarios de la Vivienda y Desarrollos Inmobiliarios organizó en los salones de la Entidad el Coloquio de referencia y el almuerzo anual de esa prestigiosa Asociación, la que reúne y representa a los sectores que intervienen en el desarrollo, la construcción y explotación de edificios destinados al uso residencial, comercial o industrial.

En este Coloquio se trataron temas concernientes al desarrollo del mercado inmobiliario, en especial por estar directamente relacionados con la construcción de viviendas y su financiamiento, debatiendo actualidad política y nuevas estrategias para impulsar su crecimiento y accesibilidad. Los mencionados temas fueron expuestos por autoridades y destacados profesionales y directivos de diversas instituciones de importancia para el mercado inmobiliario.

2º Seminario Internacional en Finanzas

El Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas, miembro de la Association of Certified International Investment Analyst (ACIIA) y organizador del Programa CIIA en Argentina, realizó el 15 de noviembre en los salones de la Asociación el Seminario: "La crisis financiera internacional. Segunda Parte", del que participaron representantes de más de veinte países de Latinoamérica, Europa y Oriente.

Los Presidentes de la Bolsa de Comercio, IAEF, CIIA y del Comité de Certificaciones Financieras, señores Adelmo J. J. Gabbi, Gustavo Macchi, Fritz Rau y Douglas Elespe, respectivamente, tuvieron a su cargo brindar la bienvenida a una numerosa audiencia que siguió atentamente cada una de las disertaciones.

Luego, se desarrollaron los paneles que estuvieron a cargo de destacados expertos. En primer lugar, el doctor José Siaba Serrate, Economista y Titular del Estudio Siaba Serrate, se refirió al "Impacto de la crisis financiera internacional en las Américas". La señorita Shinichi Yoshikunib, Presidente del Comité Consultivo Internacional de la Asociación de Concesionarios de Valores del Japón, disertó sobre "La visión asiática de la crisis financiera internacional". El doctor Peter König, Director General de la Escuela de Finanzas y Mercado de Capitales de Alemania, expuso sobre "Alemania: Actor clave en la crisis Europea". Por su parte, el profesor Michael Theobald, Miembro del Comité Examinador y Académico de la ACAIIA – Chairman, se refirió a "Microeconomía en crisis" y, en último lugar, el doctor Jesús López Zaballos del Instituto Español de Analistas Financieros (IAEF), disertó sobre "La crisis financiera en España: un caso de estudio". Al finalizar las exposiciones, los panelistas respondieron las preguntas del público presente.

Road Shows de empresas

Los Road Shows realizados en la Bolsa fueron: Obligaciones Negociables Simple de ODS S.A., organizado por Nación Bursátil Sociedad de Bolsa S.A. (31 de julio); Obligaciones Negociables PyME "Ultracongelados Rosario S.A.", a cargo de Adrián Tarallo Sociedad de Bolsa S. A. (21 de agosto) "Fideicomiso Financiero Ganadero", organizado por Nuevo Chaco Bursátil S.A. (3 de octubre); Serie II Obligaciones Negociables de Gama S.A., a cargo de Trust Capital S.A., Equity Sociedad de Bolsa (día 22).

EVENTOS DE TERCEROS

A continuación, se destacan los numerosos eventos que se realizaron en los salones de la Entidad durante el año que se comenta, los que fueron debidamente autorizados por las Autoridades:

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

La Cámara de Subproductos Ganaderos de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires realizó durante todos los viernes del año sus reuniones semanales.

Mensual: La Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL) continuó con sus reuniones mensuales en las que analizó la Evolución de la Coyuntura Económica. Por su parte, la Cámara de Subproductos Ganaderos de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y la Cámara Argentina de Fondos de Inversión Directa en Actividades Productivas (CAFIDAP), realizaron en los salones de la Asociación las reuniones mensuales de sus Comisiones Directivas.

Marzo: Reunión de la Academia de Mercado de Capitales (días 5 y 21); Reunión del Grupo Fondos Cerrados de Inversión para la Innovación Tecnológica (día 22); Asamblea General Ordinaria de CAFIDAP (día 30).

Abril: Reunión del Comité Técnico Tributario de CAFIDAP (día 12); Charla explicativa sobre el Sistema Bursátil Argentino para un grupo de profesionales, CFO y CEO's, pertenecientes al MBA's de la Goizueta Business School de la Emory University de Atlanta, EE.UU., organizada por Santander Río Sociedad de Bolsa S.A. (día 19); Clase del Curso de Experto en Mercado de Capitales del Instituto Argentino de Mercado de Capitales (día 25).

Mayo: Charla explicativa sobre el Sistema Bursátil Argentino para un grupo de profesionales, CFO y CEO's, pertenecientes al MBA's de la Goizueta Business School de la Emory University de Atlanta, EE.UU., organizada por Santander Río Sociedad de Bolsa S.A. (día 2); Seminario Técnico para Socios de la Cámara de Exportadores de la República Argentina (CERA), a cargo del licenciado Dante Sica (día 3); Charla de Swiss Medical Group para alumnos de la Universidad de California (día 17); Colación de Grados del Certified International Investment Analyst (Título CIIA) del Instituto Argentino de Mercado de Capitales (día 21).

Junio: Entrega del Premio "Asociación Cristiana de Jóvenes / YMCA – Ciudadanía y Valores a la Fundación Conin (día 5); Reunión Ecoindustria de las Cámaras Americana de Comercio y Argentino Canadiense (día 28).

Julio: Cóctel de bienvenida de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas a los participantes del Encuentro Internacional sobre Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) (día 2); Reunión del Comité Técnico Tributario de CAFIDAP (día 6); Reunión de la Academia de Mercado de Capitales (día 26).

Septiembre: Jornada de Prevención de Lavado de Dinero, organizada por la Asociación Argentina de Corredores de Cambio (día 26); Clase de la Carrera de Posgrado de Especialización y Maestría en Finanzas de la Facultad de Ciencias Económicas y Estadísticas de la Universidad Nacional de Rosario (día 26); Reunión del Comité Técnico Tributario de CAFIDAP (día 28).

Octubre: Clases de la Carrera de Posgrado de Especialización y Maestría en Finanzas de la Facultad de Ciencias Económicas y Estadísticas de la Universidad Nacional de Rosario (días 1º, 3, 10, 17, 22, 24 y 31); Entrega del Premio ACDE por la Asociación Cristiana de Dirigentes de Empresas (día 24); Proyección sobre Lirica y su historia "Film Bomarzo 2007", Consulado de Italia (día 24); Ceremonia conmemorativa de la "Semana de la Policía Federal" – Comisaría 1ra. (día 29).

Noviembre: Clases de la Carrera de Posgrado de Especialización y Maestría en Finanzas de la Facultad de Ciencias Económicas y Estadísticas de la Universidad Nacional de Rosario (días 5, 12, 14, 19, 21 y 28).

Diciembre: Evento Anual organizado por la Cámara Argentina de Fideicomisos y Fondos de Inversión Directa en Actividades Productivas (CAFIDAP) (día 5); Cena Aniversario de la Cámara de los Agentes y Sociedades de Bolsa de la Ciudad de Buenos Aires (día 6); Reunión del Comité Técnico Tributario de CAFIDAP (día 14); Fiesta de Fin de Año para el personal de Caja de Valores S.A. (día 14);

Reunión sobre "La Situación de Medio Oriente", realizada por el Dr. Julio A. Macchi, que contó con la exposición de un especialista en temas geopolíticos (día 17).

Se resume inmediatamente las asambleas y reuniones directivas que realizaron las sociedades que cotizan sus títulos valores en Bolsa, especialmente las de carácter informativo para los señores Socios, agentes e inversores.

Asambleas Ordinarias: Carlos Casado S.A. (27 de abril).

Asambleas Ordinarias y Extraordinarias: Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia S.A. (5 de octubre).

Otras reuniones y presentaciones informativas: Marzo: Presentación del Balance Anual correspondiente al Ejercicio 2011 de Juan Minetti S.A. – Mora y Araujo, Grupo de Comunicación (día 28). Noviembre: Presentación sobre la situación actual y las perspectivas para el futuro de Carbochlor S.A. (día 15).

AGASAJO A CONSEJEROS

El 30 de mayo se agasajó con un cóctel a los Miembros del Consejo de la Asociación y también a los Consejeros que finalizaron su mandato.

En presencia de las autoridades que conforman el Sistema Bursátil Argentino, miembros del Consejo y ex Presidentes de la Asociación, el señor Gabbi le dio la bienvenida a los Miembros electos en la Asamblea celebrada el pasado mes de abril, y que se incorporaron a dicho Cuerpo en el presente Ejercicio, como así también, agradeció muy especialmente el desempeño de los señores Consejeros que concluyeron su mandato. De inmediato, se procedió a la entrega de medallas alusivas al acontecimiento.

PREMIO EXPOSICIÓN RURAL 2012

El día 30 de julio tuvo lugar la entrega del premio al "Mejor Stand presentado por las Sociedades que Cotizan en Bolsa", correspondiente a la 126^o Exposición de la Sociedad Rural Argentina, realizada en el Predio Ferial de Palermo. En la oportunidad, el Presidente de la Asociación entregó la tradicional distinción a Ledesma S.A.A.I., habiendo recibido el premio el señor Claudio Terres, en su carácter de Gerente de Asuntos Públicos.



CAPÍTULO IX

TRIBUNAL DE ARBITRAJE GENERAL

El constante ingreso de nuevas causas hizo que, durante el año 2012, la actividad del Tribunal de Arbitraje General de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires continuara con la intensidad de los últimos años.

En lo que hace a la naturaleza de los litigios que tuvo ocasión de resolver, los mismos se refirieron a variadas cuestiones vinculadas con la actividad comercial, industrial y financiera, dictándose nuevos laudos sobre las materias citadas.

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

Además, los integrantes del Tribunal, doctores Juan Carlos Carvajal, Carlos Ángel María Ferrario y Hugo Darío Maciel, como así también el Secretario doctor Jorge Armando Rojas, fueron invitados por instituciones académicas nacionales y extranjeras para referirse a las funciones y características del Tribunal, respetando siempre el carácter confidencial de los procesos tramitados, y teniendo en cuenta el carácter permanente e institucional del Tribunal, ya que sus pronunciamientos constituyen una importante base de jurisprudencia arbitral.

Fueron iniciadas 33 nuevas causas en el período bajo análisis, muchas de las cuales tenían como base de su pretensión cobro de sumas de dinero, incumplimientos contractuales, entre otros, lo que provocó un ingreso total en concepto de tasa de arbitraje de \$606.673,32.

Se registraron 13 casos concluidos, en su mayoría a través de acuerdos conciliatorios, como así también a través del laudo respectivo dictado por el Tribunal, oscilando el volumen de causas en trámite entre 60 y 70, aproximadamente.

Celebración del 50° Aniversario de la creación del Tribunal

El miércoles 13 de junio se realizó en el Salón de Actos de la Asociación la conmemoración del 50° Aniversario del Tribunal de Arbitraje General de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Fueron invitados especialmente a participar de esta importante celebración los miembros de la Mesa Directiva de la Bolsa, Consejeros Titulares y Suplentes, los Presidentes de las entidades que conforman el Sistema Bursátil Argentino, los actuales miembros del Tribunal de Arbitraje, sus Árbitros y Peritos, como así también Jueces y Camaristas representantes de los distintos fueros de la Justicia argentina.

En primer lugar, el Presidente de la Bolsa de Comercio, se refirió al importante acontecimiento que significa el Aniversario del Tribunal y,

seguidamente, hizo lo propio el señor Presidente del Tribunal de Arbitraje General de la Bolsa de Comercio, doctor Juan Carlos Carvajal. Una vez finalizados los discursos, los presentes participaron de un cóctel.

Designación de Árbitros Suplentes y Peritos del Tribunal

En su reunión del 30 de mayo, el H. Consejo de la Asociación aprobó la conformación de la nómina de Árbitros Suplentes y Peritos, según el detalle que sigue.

Árbitros Suplentes

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

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

Actuarios: Alberto Fastman.

Peritos

Arquitectos: Rodolfo Baltazar Graciotti Herrero, Alberto Schugurensky, Celia Ursini, Julio César Guido, Edgardo Luis López Albarellos y Enrique Virasoro.

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, Mónica L. Hutschenreuter y Alejandro L. Cernadas.

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

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.

Ingenieros Mecánicos: Rubén E. Weder y Pablo J. Lussoro.

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

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

Traductora Pública en idioma Inglés: Graciela Siri.

(*) Ingeniero Hidroeléctrico.



CAPÍTULO X

COMITÉ ARGENTINO DE LA CÁMARA DE COMERCIO INTERNACIONAL (CCI)

Explorando las proyecciones futuras globales de científicos e intelectuales para intentar vislumbrar el escenario de los probables desafíos y la mejor forma de enfrentarlos, siendo prudentes, podemos anticipar que las respuestas no autorizan la euforia. Las actuales economías dominantes, se habrán estancado; se incrementará notablemente el porcentaje de la población con carencias significativas; la natalidad se reducirá drásticamente por la urbanización creciente de la población mundial; el PBI crecerá más despacio y se situará en torno de 2,2 veces el actual; también se desacelerará el consumo, porque será preciso destinar más inversiones a resolver problemas resultantes del agotamiento de recursos, la contaminación, el cambio climático, la pérdida de la biodiversidad, la desigualdad, y el consumo global de bienes y recursos alcanzará su pico en un futuro no lejano.

ICC participa activamente de diferentes foros regionales y globales relacionados con los mercados de capitales. Así, se posiciona a sí misma en todo ámbito empresarial a nivel mundial, ofreciendo su aporte desde una larga y sólida trayectoria, nutriéndose de los avances que otras naciones lideran y siempre abierta al intercambio de ideas y proyectos.

La comunidad ICC, con optimismo celebra que, en los albores del siglo XXI, se inicia un nuevo paradigma que se dirige hacia la integración latinoamericana y, el accionar de la Unión de Naciones Suramericanas es una clara expresión de los vientos de cambio y horizontes de grandeza que atraviesan la región. Se está definiendo una región con mayor densidad de relaciones, donde aumentan los lazos de interdependencia mutua, en el marco de un subsistema regional liderado por gobiernos democráticos y en el que, en lo sustancial, reina la paz y la concordia.

Lo que necesita América Latina es conectarse. Tenemos que mirar hacia el interior de América Latina. No nos imaginamos esta región con el doble de su población, con su interior desarrollado, con ciudades prósperas, sin esa necesaria comunicación. La filosofía empresarial se basa en la movilidad, en seguir los cambios de la realidad y de los negocios. Ambas posturas son pilares de igual relevancia.

Es la manifestación, en el espacio regional, de la coincidencia en la geografía suramericana de proyectos nacionales y populares que se plasman en un modelo inclusivo de integración regional, con vocación de promover el desarrollo y la justicia social. En un escenario mundial atravesado por la intensa crisis de un modo de acumulación basado en la especulación financiera, en el cual en otras geografías se elige continuar con políticas de ajuste que siguen alimentando la voracidad de los mercados, Suramérica ha elegido como un proceso estratégico dinámico un camino propio, diferente.

Una teoría económica bastante extendida señala que la economía no sólo necesita de buenas políticas, sino también de instituciones fuertes y confiables.

La mejor política económica resultaría poco creíble en un país débil institucionalmente.

La voluntad política de proyectar las naciones hacia el futuro, traducido en determinantes sobre planificación, enfoques de política que se sostengan en el largo plazo. Es el marco político y geográfico más adecuado para la construcción de un proceso sobre la base de consensos, diálogo político, defensa de la democracia y preservación de la paz.

El ascenso de China en la jerarquía de poder mundial implica recombinación de fuerzas y nuevos equilibrios globales. La mutación del orden político, financiero y económico mundial gira hoy en torno del renovado poder e influencia chinos. Asumiendo un escenario de creciente protagonismo por parte del gigante asiático, los países latinoamericanos ajustan sus agendas políticas domésticas y económicas externas, otorgando creciente relevancia política y económica para sus intereses a los vínculos con China. Para países como la Argentina, China es antes una oportunidad.

A través de la historia, y ya en las tribus más primitivas, los intelectuales eran siempre ancianos, quienes por su larga experiencia, su capacidad contemplativa y sus conocimientos adquiridos y afianzados mediante el contacto con lo transmitido de generación en generación, eran capaces de perpetuar en los más jóvenes todo aquello que los constituía como seres pensantes, capaces de nombrarse y de nombrar al mundo, único medio de apoderarse de él y de su propia intelectualidad. En tales circunstancias, el intelectual no sólo era considerado como un hombre sabio, sino también venerado.

La atención específica y adecuada destinada a los adolescentes y jóvenes es una deuda pendiente en la mayoría de los países del mundo, sobre todo en los más pobres y con mayores índices de desigualdad. Representa un gran desafío técnico y político lograr que aquellos que están fuera del sistema puedan revertir su realidad actual y construir mejores futuros.

El vértigo y la inmediatez de la sociedad actual, marcada a fuego y cibernética por las comunicaciones cada vez más arraigadas en la cultura de la imagen, han distanciado al hombre de ese estado reflexivo donde el misterio es capaz de revelarse como una forma de modificar el futuro. Así, el hombre ha superado incluso el teclado de la PC para expandirse, como una inabarcable constelación de imágenes que ingresa a los hogares a través de la pantalla, cada vez con más canales de comunicación a los que se accede durante las 24 horas los 365 días del año, y que no transmiten otra cosa que aquello capaz de obligar al cautivo-cautivado a permanecer frente a la pantalla la mayor cantidad de horas posibles. De esta forma, el hombre-mujer, contemplativo de los signos del pasado y la naturaleza capaces de acercarlo al conocimiento y proponerle así la posibilidad de la ruptura de lo establecido como un medio de apropiarse del futuro, ha pasado a ser un consumidor contemplativo de la imagen de un formador de opiniones que le demuestra que su pasividad y su conformismo son la única posibilidad de sobrevivir en un mundo cada día más ajeno por lo enajenado.

La puja por imponer la lógica para intentar canalizar y estructurar las distintas y contradictorias demandas e intereses de los diferentes actores sociales, culturales, económicos y políticos es lo que distingue el comportamiento político de una sociedad.

Hace 40 años, un grupo de intelectuales reunidos en el Club de Roma lanzaba lo que sería la primera "advertencia global" sobre futuros peligros para la humanidad. En "Los límites del crecimiento", un informe elaborado por los investigadores del MIT Donella y Dennis Meadows, Jørgen Randers y William Behrens III, advertía que si el mundo excedía la capacidad planetaria de generar recursos y absorber emanaciones no sólo limitaría su desarrollo económico en el siglo XXI, sino que pondría en riesgo su propio sustento.

Un grupo de 60 países, entre ellos la Argentina, presentaron un documento en el que cuestionan las barreras comerciales que aplican países desarrollados con motivo del cuidado del medio ambiente. El documento se presentó en la Convención de Cambio Climático de las Naciones Unidas, en Bonn, Alemania.

La declaración *"exhorta a los países industrializados a no adoptar medidas unilaterales, con argumentos basados en el cambio climático, que traben las exportaciones de bienes y servicios de los países en desarrollo. Estos países y, en particular, la Unión Europea, ya están adoptando, con argumentos ambientales, medidas arbitrarias que afectan las ventas externas de los países en desarrollo"*. Fue necesario modificar el borrador que se presentó a los jefes de gobierno durante la Cumbre de la Tierra Río+20 -la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Desarrollo Sustentable- para incluir el reconocimiento de que en verdad existen "límites planetarios" evaluados científicamente, y que si se sobrepasan pueden ocasionar daños irreversibles a los sistemas de la Tierra.

La causa principal de los problemas que nos esperan será el excesivo cortoplacismo del modelo político y económico dominante. Necesitamos un sistema de gobernanza con mayor amplitud de miras. Con el sistema actual, es poco probable que los gobiernos adopten medidas que obliguen a los mercados a destinar más dinero a soluciones respetuosas con el medio ambiente, y no podemos asumir que éstos van a trabajar por el bien de la humanidad.

Una nueva encuesta realizada por la International Chamber of Commerce (ICC) y el Fondo Monetario Internacional (IMF) revelaron un panorama poco favorable para la demanda de productos de financiamiento al comercio en 2012. Según datos reunidos de las 337 instituciones financieras que participaron en la encuesta, el sistema financiero crecería a dos ritmos distintos: Asia se fortalecería y la Zona Euro se debilitaría.

"Alrededor del 60% de los encuestados indicaron que la demanda comercial en Asia mejorará notablemente en 2012, mientras que el 50% de los participantes pronosticaron un mayor deterioro en la Zona Euro", dijo Thierry Senechal, Gerente Senior de la Comisión de Banca de la ICC.

"Los acontecimientos recientes en los mercados financieros de Europa y su impacto en el financiamiento al comercio global nos llevaron a realizar esta encuesta", dijo Ranil Salgado, Jefe de la División de Comercio, Instituciones y Revisión de Políticas del IMF. Él agregó: "Unir fuerzas con la ICC produjo una investigación de primer nivel que ayudará al sector industrial y a los formuladores de política pública a monitorear riesgos y contar con información oportuna sobre el curso reglamentario y los debates del G20".

Entre los factores que contribuyeron a pronosticar un panorama negativo para 2012 se encuentran principalmente las limitaciones financieras que redujeron la disponibilidad de financiamiento al comercio. Esto fue particularmente cierto para los grandes bancos y agentes que tienen negocios en los países en desarrollo. Alrededor del 90% de los encuestados afirmaron que tener menor acceso a crédito y liquidez en sus bancos corresponsales, afectaría sus actividades "en gran medida" o en "cierta medida". Durante la crisis financiera de 2008-2009, sólo el 50% hizo estas consideraciones, lo cual indica un preocupante aumento.

Las limitaciones financieras actuales reflejan cuán grande es la proporción de financiamiento al comercio que proviene de bancos europeos. En la encuesta se muestra que el reciente despalancamiento de varios bancos europeos ha provocado un endurecimiento en las políticas de préstamos y menor disponibilidad a liquidez y crédito. Adicionalmente, financiar con dólares a instituciones que no son norteamericanas exacerbará esta situación, pues las transacciones comerciales continúan haciéndose mayoritariamente en esta divisa.

Los preparativos para comenzar a implementar la Basilea III parecen agregar presión al precio de los fondos y la disponibilidad de liquidez. Cerca de un tercio de los encuestados sintieron que esto les impactó en cierta o gran medida. En específico, al no considerar el financiamiento al comercio como un activo de bajo riesgo desde una perspectiva regulatoria, la nueva Basilea podría provocar que el acceso a crédito sea menos accesible y costoso para importadores y exportadores, particularmente pequeñas y medianas empresas.

Dadas las circunstancias urge alcanzar soluciones durables a nivel internacional. "La búsqueda de financiamiento público y reformas regulatorias fue crucial en 2012, dijo Kah Chye Tan, Presidente de la Comisión de Banca. Él agregó: "Sugiero que sean cautelosos al guiarse por iniciativas nacionales descoordinadas y al complicar requisitos regulatorios que ejerzan presión sobre los flujos comerciales y eventualmente impacten negativamente el crecimiento económico global".

Hoy más que nunca, los mercados financieros que están interconectados y que son interdependientes están expuestos a una incertidumbre sin fin. La crisis financiera de 2008-2009 y los acontecimientos recientes han demostrado que los eventos que antes estaban aislados ahora tienen consecuencias para todos. Sin duda alguna, la escena económica global está forzando a las

empresas y formuladores de política a reconsiderar cómo interactuar los unos con los otros para dirigirse a los retos, remover las barreras al comercio, crear empleos, lograr un crecimiento económico sostenido y a emerger con mayor fuerza en los años venideros.

Mientras la economía mundial se hunde con la deuda y el paro, los gobiernos ignoran la única y más importante fuente de crecimiento y trabajo durante los últimos 60 años. El comercio mundial está sufriendo un estancamiento bajo un creciente uso del proteccionismo, una política que ya ha demostrado ser históricamente desastrosa tanto para la economía global como para la prosperidad y la paz. Durante las últimas décadas, el comercio global ha sacado de la pobreza a millones de personas y ha contribuido a mejorar las condiciones de vida en todo el mundo.

En un momento en el que los gobiernos tienen a su disposición unos menguantes recursos financieros, los dividendos económicos y sociales que aportaría la expansión del comercio, proporcionarían al mundo económico un estímulo libre de deuda muy bien recibido. En cambio, la realidad nos muestra que las negociaciones comerciales multilaterales se han estancado y pueden quedar fatalmente en un punto muerto. No hay duda alguna de que la conclusión satisfactoria de la "Ronda Doha" supondría un tremendo estímulo para la economía mundial. Numerosos estudios llevados a cabo en los últimos años por el Banco Mundial, la OCDE y otras organizaciones demuestran un valor de miles de millones que aportarían a la economía mundial - estimulando el crecimiento y la creación de empleo en todas partes-.

El desarrollo sostenible en el siglo XXI sigue siendo una utopía. El hecho es tan simple como que las reglas establecidas para las negociaciones comerciales concebidas en el siglo XX no han sido fácilmente transpuestas en las realidades geopolíticas y económicas del siglo XXI. Las empresas tienden a razonar de forma práctica en esta materia: Si las reglas antiguas no funcionan, éstas deben ser actualizadas o modificadas. Esta es la razón por la cual la ICC, la Organización mundial de empresas, propone que los gobiernos y el mundo empresarial trabajen juntos con el fin de superar el estancamiento de Doha, y definir un marco más flexible que permita alcanzar un Acuerdo Doha. Es el mensaje que la ICC le hizo llegar a la Cumbre del G20.

Los diez años de las negociaciones de la "Ronda Doha" han permitido progresos, desde las medidas de "facilitaciones comerciales" que reducen costes y retrasos en las fronteras, hasta un conjunto de medidas especialmente beneficiosas para los países en vías de desarrollo. Con normas nuevas o revisadas podrían cosecharse algunos de estos beneficios potenciales.

La ICC ha movilizado a líderes de todo el mundo con el fin de definir un nuevo programa y marco para las negociaciones comerciales multilaterales que aproveche el considerable progreso alcanzado en la "Ronda Doha" y que produzca rápidos resultados. A partir de unas consultas recientes entre la red empresarial internacional de la ICC, emergen dos mensajes muy claros.

El primero, los líderes de los países del G20 están en una situación única para concebir y adoptar un plan que ayude a dar estabilidad a la economía mundial y restaure la confianza. Los líderes empresariales en Asia, Iberoamérica, África y otras regiones han comunicado una y otra vez a la ICC que están sufriendo las repercusiones de las crisis de la deuda en Europa y en los Estados Unidos. El mensaje expresado por las empresas de todo el mundo consiste en reiniciar las conversaciones comerciales bajo cualesquiera reglas que funcionen.

Por último, todos los líderes empresariales consultados han expresado ansiedad frente a la inquietante amenaza del proteccionismo. Todos ellos saben que atrincherarse en el proteccionismo y el estrecho nacionalismo ha sido en el pasado, muy a menudo, el preludio de conflictos y desastres económicos.

El comercio representa el elemento vital de la economía mundial. Con pocas opciones y recursos disponibles para saber sobrellevar la crisis hoy, los líderes del G20 reunidos en Cannes exhortaron tener la oportunidad, con una visión que ha demostrado ser efectiva a lo largo de los últimos 60 años. Acordaron romper con el impasse de Doha, aún se puede restablecer la estabilidad y la confianza en la economía mundial, impulsar el crecimiento y crear empleo.

Consideraciones expuestas por Marcus Wallenberg, Presidente del Grupo asesor de la ICC ante el G20 y Presidente Director General de Stockloms Enskilda Bank – SEB.

Las Reglas de Arbitraje de la Cámara de Comercio Internacional ("las Reglas") de la Corte Internacional de Arbitraje ICC, ("Tribunal"), con sede en París, regulan el desarrollo de los procedimientos de arbitraje de la CCI de principio a fin. Las mismas regulan la presentación de reclamaciones, la constitución de tribunales arbitrales, el desarrollo de los procedimientos, la prestación de decisiones y la determinación de los costos. Además de ofrecer seguridad y previsibilidad, las reglas de la CCI también facilitan las preferencias de las partes en conflicto que pueden tener con respecto a ciertos aspectos de los procedimientos, tales como la elección de árbitros, el lugar, y el idioma del arbitraje.

La Corte Internacional de Arbitraje de ICC anunció que a partir del 1 de enero 2012 entraron 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.

Lamentablemente, estamos frente a un mundo incapaz de actuar en conjunto. Las principales potencias deberían acordar acciones conjuntas y coordinadas para evitar una depresión global de magnitud.

A título informativo mencionamos que el Encuentro Mundial de Aduanas de la International Chamber of Commerce (ICC) se realizó los días 12, 13 y 14

de junio de 2012 en la Ciudad de México, en el contexto del G20. La Comisión de Aduanas desarrolló un "Simposio sobre: Facilitación del Comercio" y contó con el apoyo de expertos en la materia a nivel mundial. Colaboraron en este interesante evento representantes del sector público y privado, así como organizaciones internacionales, con el objeto de analizar y discutir la simplificación y armonización de procedimientos del comercio internacional y comprometer a los delegados a un diálogo abierto sobre temas de actualidad.

Durante el año 2012, la CCI ha dedicado una atención creciente al foro del G20 ya que desea fomentar que es una prioridad importante para desarrollar formas más efectivas de gobernar un mundo interdependiente, con una economía global integrada. Una mejor cooperación internacional es esencial para hacer frente a grandes desafíos que trascienden las fronteras nacionales.

La VII Cumbre del G20 se realizó en Los Cabos, México, con la presencia de representantes de la ICC de diferentes naciones. El debate de los líderes que asistieron al encuentro se centró específicamente en el tema: "Economía global y Marco para el Crecimiento Vigoroso, Sostenido y Equilibrado". Acerca del proteccionismo, se planteó la necesidad de que se dejen a un lado las barreras arancelarias que impiden a los países emergentes colocar sus productos en las principales economías mundiales.

Curiosamente, la política económica argentina (tal como cita Jorge L. Borges en su Libro de los Seres Imaginarios) engendra recurrentemente "mirmecoleones", cuando fija objetivos contradictorios y simultáneos y utiliza, por consiguiente, instrumentos equivocados. Estamos nuevamente frente a esa situación. Ajustar y, simultáneamente, alentar el consumo. Redistribuir ingresos en contra de los productores de dólares, y al mismo tiempo, exigir que se generen más dólares. Trabajar las operaciones inmobiliarias con la pesificación forzada y, a su vez, alentar la construcción de algunas casas en terrenos fiscales sin infraestructura y con empresas de servicios públicos quebradas.

Desde hace una década, el enfoque de sustentabilidad que se impone en las empresas tiene una triple línea de resultados: económico, social y ambiental. Algunas de ellas van por más, al proponerse generar valor a partir de la regeneración de los recursos naturales. Se trata de un nuevo paradigma, el de la "Economía Verde", cuyos ejes se discutieron en la Conferencia de Naciones Unidas sobre Desarrollo Sustentable Río +20.

El nuevo abordaje es crucial, ya que, de acuerdo a un documento del Banco Mundial previo a la cumbre, "América latina y el Caribe podrían perder los progresos económicos logrados en la última década –crecimiento del PBI promedio del 4% y 70 millones de personas rescatadas de la pobreza– si no adoptan políticas económicas sustentables". La creciente urbanización (más del 80% de la población viviendo en ciudades) y una de las tasas de motorización más altas del mundo (4,5%) ponen en jaque los recursos naturales. Sumado a esto, la demanda energética se duplicará en los próximos 20 años, y los países deberán cambiar su matriz energética fósil por combustibles limpios.

La sostenibilidad del crecimiento en América latina también dependerá del uso sustentable del agua y el suelo, recursos que hoy corren peligro por la minería, el avance del monocultivo y la deforestación. La región tiene la posibilidad de liderar un camino de crecimiento con prácticas agropecuarias más eficientes, transporte sustentable como el ferrocarril y las vías fluviales actualmente subutilizadas; seguros ante catástrofes climáticas y esquemas de pago por servicios ambientales. Parte de su trabajo consiste en informar y concientizar ambientalmente a los ciudadanos sobre la importancia de preservar el valor cultural y ambiental de nuestras reservas. Si de generar un cambio ambiental se trata, los pequeños aportes hacen la diferencia.

Los miembros integrante del Consejo Directivo de las empresas y entidades fundadoras del Comité Argentino, en su afán por concretar objetivos en tal sentido, proyectan y trabajan en forma ineludible para conformar un frente común vital y firme que converja en un mercado nacional que actúe en pos del desarrollo factible del país.

En virtud de su trascendencia, destacamos la realización de la IV Reunión de los Comités Nacionales de las Américas de la ICC. El encuentro se celebró en octubre de 2012 en Montevideo, República del Uruguay, organizado por la Cámara Nacional de Comercio de Uruguay y la ICC Uruguay cuyo Presidente Alfonso Varela y su Secretario General Claudio Piancenza Maldonado oficiaron de anfitriones. Se contó con la presencia de Peter M. Robinson, CEO de United States Council for International Business, miembro de ICC, Francois G. Ceyrac, Director de Comités Nacionales de ICC Paris, Phillip Kucharski, Director de Desarrollo de Negocios de ICC Paris, delegados de WCF – World Chamber Congress, María F. Garza, Coordinadora Regional de las Américas, los Secretarios Generales de los diferentes Comités Nacionales miembros y destacadas personalidades y expositores invitados.

Imprimiendo un enfoque de integración regional continental en un entorno dinámico mundial, la agenda permitió reafirmar la voluntad de cooperación; se consensuaron proyectos estratégicos concernientes a la región y, como años anteriores, se revisaron los lineamientos a futuro. Interesante resultó el debate 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.

Además, se analizó la necesidad de incrementar la difusión de las herramientas, publicaciones y servicios que brinda la CCI. Aprovechando la ocasión, se presentó el ejemplar en español de la publicación CCI N° 686, la 4ª edición de la "ICC Guide to Export-Import Basics", que podrá ser adquirida como "Guía ICC del Comercio Internacional", publicada en Barcelona, sede de ICC España. Proporciona una concisa herramienta de aprendizaje y consulta para profesionales y estudiantes.

Se anunció que ICC ha presentado su nuevo portal Web, www.iccwbo.org que ha sido completamente reconstruido y rediseñado sobre la base de las

nuevas normas ergonómicas para actualizar el sitio permitiendo nuevas herramientas de navegación y funciones acorde con la expansión de la ICC como organización empresarial mundial. E-mail: newwebsite@iccwbo.org

La ICC se considera esencialmente la defensora sine qua non de los derechos a la comunicación. Si la comunicación es reducida a la transmisión de informaciones, los emisores cuentan con una mayoría de receptores dependientes de su poder en una sociedad verticalista y unidireccional, autoritaria. Si por el contrario, se tiene en cuenta la capacidad de intercambio y de diálogo que puede estimular la comunicación, entonces las posibilidades de participación de cada ciudadano son más reales en la sociedad, y ésta toma un sentido más democrático.

En el contexto latinoamericano no todos los intentos o búsquedas de un camino hacia el tan anhelado desarrollo de la región, se gestaron como una propuesta real de cambio, de autogestión, de creación e impulso de capacidades endógenas –como se perfilan muchos proyectos en la actualidad–.

ICC opina que resulta indispensable estimular mediante seminarios y foros realizados a lo largo del año –a nivel global– la participación en función del desarrollo humano, aprovechando fundamentalmente su factibilidad en ámbitos comunitarios, donde se estimula la formación y desarrollo de capacidades y habilidades en los sujetos para que desempeñen un rol activo en los procesos comunicativos desde la acción y la reflexión.

Con un razonamiento positivo, la ICC sostiene que desde el punto de vista comunicativo las demandas sociales y el injusto orden mundial, exigen también un cambio, para romper los esquemas rígidos de dominación y falta de equidad, reflejados en la concentración del poder de comunicarse en unos pocos en detrimento de la mayoría sin voz.

Merece tenerse en cuenta que, en su momento, la ingenuidad de quienes no querían la guerra fue respondida con hipocresía por quienes ansiaban empezarla. Por eso, cuando ya era imposible detener los ataques, Winston Churchill exclamó: "Les dieron a elegir entre el deshonor y la guerra; eligieron el deshonor y por eso tendrán guerra".

El devenir es zigzagueante y a menudo impredecible, pero pocos años empiezan con el suspenso eléctrico del año bajo comentario. No tenemos la posibilidad de conocer la evolución de muchos conflictos, pero existe la certeza de que el final del próximo año no será igual al principio. Ojalá que predomine la sensatez, un insumo que escasea cuando flamean las vibraciones de las llamas de la emoción.

Las Autoridades y todos los integrantes que componen la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, como hacedores de ideas y acciones, consideran uno de sus objetivos más loables es trabajar en pos de afianzar y desarrollar un mercado de capitales dinámico y reformado; un sistema prudente de amplia

participación que genere más rentabilidad para todos los sectores involucrados. Para sobrevivir hay que adaptarse al cambio que el mundo va produciendo.

Con gran sentido de trascendencia, equidad y responsabilidad, la BCBA ha decidido –en moción conjunta con las otras entidades fundadoras– ceder la sede del Comité Argentino ICC a la Cámara Argentina de Comercio. La BCBA aprovecha la oportunidad para desearles éxito en su gestión a las nuevas autoridades que asumirán la conducción y la continuidad de las actividades del Comité, destacando que podrán contar con la colaboración de la Institución en todo momento.

Cabe mencionar que, tanto la Sociedad Rural Argentina como la Confederación Rural Argentina, ambas entidades fundadoras del Comité Argentino ICC, han decidido desvincularse de dicho Comité.

El Señor Jorge Rubén Aguado presentó su dimisión al cargo de Secretario General del Comité Argentino ICC. Lamentando su decisión, deseamos dejar constancia el profundo agradecimiento por su invaluable y generosa participación en la concreción de todas las actividades inherentes y su honorable y destacada representación de ICC Argentina desde su fundación.

Agradecemos la permanente y generosa colaboración recibida de las Autoridades de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y la confianza de nuestros asociados y amigos.

Señores representantes de la posición a favor de la Nación = Observen que quienes integramos los vastos sectores que conformamos y nos sentimos ciudadanos de esta gran Patria, necesitamos sentirnos respetados y, paulatinamente, estamos dejando de creer en un relato con el que se nos quiere taponar el discernimiento. Los matices ideológicos deberían quedar fuera de contexto. Necesitamos que explote un entusiasmo transformador que permita el pleno bienestar de todos.

¡Viva la Verdad y la Justicia!, viva la Patria!". Con la intención de reflejar el amplio consenso en los diferentes temas abordados en la ICC y, al mismo tiempo, contribuir de manera significativa en la agenda global, desde la perspectiva empresarial, seamos conscientes que con el esfuerzo unificado y solidario de todos, trabajando en concordancia para establecer prioridades y metas con una visión a largo plazo, incentivaremos para afianzar un auspicioso 2013.



CAPÍTULO XI

FUNDACIÓN BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

AUTORIDADES

La Junta Directiva de la Fundación, de acuerdo con la resolución del 30 de mayo de 2012 del Consejo de la Bolsa, quedó conformada para el período 2012/2013 por: Presidente: Adelmo J. J. Gabbi; Vicepresidente: Horacio P. Fargosi; Secretario: Guillermo A. Carracedo; Tesorero: Alberto H. Ubertone (h); Miembros: Eduardo J. Tapia, Jorge R. Aguado, Gustavo C. Lanzillotta, Jorge A. Levy, Víctor H. Cirilli, Ricardo L. Mascaretti, Carlos A. Molina, Alejandro Fadanelli, Roberto Alvarez, y Alberto M. García Lema. Se desempeñaron como Revisores de Cuentas: Ruben Mustica, Guillermo M. Ruberto y Patricia S. Jacob; y Héctor Blas González, como Director Ejecutivo.

El Comité Ejecutivo quedó integrado por: Jorge A. Levy (Presidente), Roberto Álvarez (Vicepresidente), Gustavo C. Lanzillotta (Secretario), Carlos A. Molina y Alberto M. García Lema (Miembros).

ACTIVIDADES

La Fundación prosiguió su tarea de capacitación y difusión de los principales temas del mercado de capitales en su sede, en la de otras entidades y en el interior del país, a través del dictado de cursos y distribución de bibliografía de su Fondo Editorial.

Intensificó el desarrollo de productos propios interactivos desde Facebook y Youtube, tal como el Curso para Inversores Bursátiles Nivel General que se estructuró especialmente para este formato virtual, destinado a público que no puede asistir a las clases del curso homónimo, además de información sobre la dinámica del mercado financiero internacional, entre otros.

Al acervo bibliográfico de la Fundación se sumaron nuevas publicaciones: una sobre la industria del capital de riesgo en el mundo y otra que brinda conocimientos para la interpretación de los cuadros financieros que publican diarios especializados en temas financieros-bursátiles, en una versión actualizada.

La juventud tuvo, un año más, su espacio de reconocimiento en la quincuagésima edición de la ceremonia de entrega de distinciones a los egresados en 2011 con los mayores promedios y con el título de Peritos Mercantiles y Bachilleres Comerciales, con orientación económica, administrativa y materias afines. A ello, se sumó la oferta educativa gratuita que la Fundación ofreció a estudiantes universitarios, a lo largo del año, sobre distintas temáticas.

Por sexto año consecutivo, se organizó la "Feria de Empresas: del emprendedor al inversor", ámbito de encuentro de emprendedores, con sus

proyectos de negocios y necesidades de financiamiento, público en general y posibles inversores.

Se continuó trabajando en diversos aspectos relativos a la puesta en marcha del Instituto Universitario Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires, que aspira a brindar excelencia académica en temas económicos, financieros y bursátiles.

Para el año próximo, la Fundación adecuará los programas de sus cursos a las materias que se desprendan de la reglamentación de la nueva Ley de Mercado de Capitales.

Educación y Difusión

Cursos presenciales y virtuales

Cursos sobre temas del mercado de capitales para estudiantes universitarios

Se desarrollaron, con vacantes completas, las tres ediciones programadas para el año, de capacitación básica sobre temas del mercado de capitales, destinada a estudiantes universitarios, sin distinción de carreras, durante los períodos de receso académico por vacaciones de verano e invierno.

Se invitó a los jóvenes premiados por la Fundación con la distinción a los mejores promedios egresados de colegios secundarios comerciales en 2010. La inscripción gratuita se realizó a través de la web institucional.

En cada edición del curso se reseñó la historia del mercado de capitales; las instituciones y aspectos normativos del mercado de capitales; los instrumentos para invertir y financiarse y temas relativos a las finanzas personales de los individuos, en un nivel introductorio.

Cursos para Inversores Bursátiles Nivel General

Dirigido a público en general, se llevaron a cabo dos ediciones, de nueve clases cada una, del Curso para Inversores Bursátiles-Nivel General, en marzo y septiembre, en el Recinto Principal de la Bolsa.

En ambas oportunidades, la inscripción gratuita se realizó a través de la web institucional, en donde los asistentes disponen también del material gráfico que utilizan los docentes para dictar sus clases.

Curso sobre las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Por tercer año consecutivo, la Fundación organizó un curso, de tres clases informativas, sobre las "Normas Internacionales de Información Financiera", los días 13, 15 y 22 de agosto.

El curso fue dictado por profesionales de la Gerencia Técnica y de Valores Negociables de la Bolsa de Comercio.

Asistieron estudiantes universitarios y recién graduados, previa inscripción gratuita, a través de la web institucional.

Cursos intermedios sobre temas del mercado de capitales

A fin de complementar los conocimientos impartidos en el curso general, la Fundación organizó un curso intermedio sobre Bonos y dos sobre Futuros, índices y opciones. Los asistentes recibieron material bibliográfico sobre las materias de los cursos.

En los cursos arancelados, los socios de la Bolsa y estudiantes universitarios, sin distinción de carrera, son beneficiarios de una bonificación especial en el arancel.

Programa de entrenamiento en el manejo de las Finanzas Personales

En el segundo semestre del año, se realizó esta capacitación, de diez clases, dirigida a público en general.

El desarrollo del curso contempla el análisis e interpretación de situaciones cotidianas que involucran la administración de ingresos y egresos, alternativas de inversión, aspectos impositivos a tener en cuenta por parte de trabajadores en relación de dependencia, autónomos y otros aspectos actuales en la materia. Los asistentes recibieron material bibliográfico sobre los temas que abarca el curso.

Curso para Inversores y temas de actualidad en facebook y youtube

Por iniciativa del Comité Ejecutivo de la Fundación, se realizó un audiovisual que incluye los temas centrales del Curso para Inversores Bursátiles-Nivel General, con un formato especial, que tiene como fin ofrecer una alternativa al público en general que no puede acceder a las clases presenciales del curso que la Fundación desarrolla en el Recinto Principal de la Bolsa.

Comprende el desarrollo de seis módulos temáticos, que se detallan a continuación: 1) Introducción al mercado de capitales y a la inversión en Bolsa; 2) Inversión en acciones, introducción a las acciones, análisis fundamental y técnico; 3) Inversión en bonos; 4) Operaciones de Bolsa; 5) La inversión en fondos de inversión y 6) La información financiera y la actualidad del mercado de capitales.

En cada módulo se incluyeron imágenes, gráficos simples, esquemas y otros efectos visuales para lograr un material ágil, didáctico y entretenido para los inversores. El material se encuentra disponible en el sitio Facebook de la Fundación: <https://www.facebook.com/FundacionBCBA> y en el canal Youtube.

Asimismo, se agregó a ambos sitios un video que analiza la dinámica del mercado financiero internacional.

Difusión de contenidos

Distribución de nuevos libros del Fondo Editorial de la Fundación

Se continuó con la distribución gratuita de las nuevas publicaciones de su Fondo Editorial a las entidades del sistema bursátil, Bolsas del interior y principales universidades de todo el país.

Las publicaciones de la Fundación se encuentran disponibles en la Biblioteca de la Bolsa.

Incorporación de bibliografía digitalizada de libros del Fondo Editorial de la Fundación en la web institucional

La Fundación incorporó tres obras editadas entre 1979 y 1981, a su página web institucional ([www.fundacionbolsa.com.ar/Cursos & Actividades/Materiales](http://www.fundacionbolsa.com.ar/Cursos%20&%20Actividades/Materiales)). Ellas son: Conferencias en Buenos Aires (Keynes como economista político - La situación económica, financiera y monetaria actual) de Lionel Robbins; Ciclo de conferencias dictado en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en homenaje a la memoria y obra del Profesor Jacques Rueff y Desnacionalización de la moneda de Friedrich Hayek (Premio Nobel de Economía, 1974).

Actividades con otras instituciones

Curso de Finanzas y Mercado de Capitales para empresas e inversores (Resistencia – Chaco)

La Fundación organizó, conjuntamente con la Bolsa de Comercio de Chaco, en su sede, un curso sobre finanzas y el mercado de capitales, los días 30 y 31 de marzo.

Funcionarios de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires expusieron temas relativos al funcionamiento del sistema bursátil en la Argentina; el mercado de capitales como alternativa de inversión y de financiamiento; descripción de los distintos instrumentos de financiación para PyMEs y de inversión para particulares.

Jornadas en Concepción del Uruguay – Entre Ríos

En forma conjunta con las Facultades de Ciencias Jurídicas y Sociales y Económicas de la Universidad de Concepción del Uruguay, los días 20 y 21 de abril, se desarrollaron en la sede de la universidad, jornadas de capacitación destinadas a alumnos de derecho y economía del cuarto y quinto año, y a profesionales (contadores y abogados), a cargo de docentes de la Fundación.

Se abordaron temas relativos al mercado de capitales, la inversión en Bolsa y las finanzas.

Se convino que, para el año próximo, se realizarán otras actividades de capacitación, con el temario ajustado a las reglamentaciones establecidas en la nueva Ley de Mercado de Capitales.

Mesa redonda "¿Las empresas argentinas pueden crear valor para sus accionistas?. Desafíos y oportunidades."

Conjuntamente con la Universidad del CEMA, el 24 de abril, se llevó a cabo en la Sala de Comisiones de la Bolsa, una mesa redonda en la que expusieron los Doctores Joel Stern (Presidente y CEO de Stern Stewart & Co., firma asesora de política financiera, estrategia y gobierno corporativo y creador y desarrollador de valor económico agregado-EVA) y Rodolfo Gabriel Villalba (Socio Gerente de Fructus Management Financial Advisory y Profesor de Finanzas de la Universidad del CEMA y de Salamanca).

Las disertaciones se centraron en el concepto de "valor de la empresa" en el sentido de generar, en forma sostenible, retornos que excedan el costo de capital dado que sin este elemento, el crecimiento, como efecto contraproducente, acelera la destrucción del valor. La adecuada incorporación de prácticas de gestión de valor, tanto a nivel operativo como financiero es la herramienta adecuada para facilitar el desarrollo de las empresas argentinas en vista al crecimiento futuro en nuestro país y en el mundo.

Se expusieron estudios para mostrar en qué medida las empresas argentinas que cotizan en Bolsa crean valor para sus accionistas, y se intercambiaron opiniones sobre los diferentes enfoques que se podrían adoptar al respecto.

Jornadas sobre financiamiento e inversión en Bolsa

Conjuntamente con el Consejo Profesional de Ingeniería Industrial, se realizaron las jornadas sobre financiamiento e inversión en Bolsa, los días 7 y 9 de agosto, para matriculados y público en general.

Profesionales de la oficina de Desarrollo y PyMEs de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires estuvieron a cargo del dictado de la temática de referencia.

Curso Finanzas y Mercado de Capitales en Salta

La Fundación organizó conjuntamente con la Dirección General de Comercio de la provincia de Salta – Subsecretaría de MiPymes y Desarrollo Local, una actividad sobre el tema citado, dirigida al público en general y cuya sede tuvo lugar en Salta.

El temario contempló el análisis del mercado de capitales como alternativa de inversión y de financiamiento, los instrumentos de financiación para PyMEs, los instrumentos de inversión en Bolsa, medidas de protección contra la inflación, estrategias de inversión y errores más frecuentes.

VI Feria de empresas: del emprendedor al inversor

Para la realización de esta nueva edición de "Feria de empresas", la Fundación contó con la colaboración de las siguientes instituciones: Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Universidad del UCEMA, Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires, Instituto de Emprendimientos Científicos y Tecnológicos (IECyT), Fundación Empresa Global, EMPREAR, Fundación Inicia y Enablis.

Participaron 26 empresas, que se detallan a continuación: Civetta, Compartiendo Autos, De Indigo Software SRL, Grupo DC S.A. y Quick Energy S.A. (presentadas por UCEMA); Argentina Technology Group SRL, Du Design, Chapa Objetos, Wolox, Oniverse y Sysplex (presentadas por EMPREAR); 3Pi Factory, Control Comercio, E-Roy, Locobot MediaLab Studio, Cocelia (presentadas por IECyT); Colppy, Ilivecenter, Nubelo, Resermap, Tecpeople (presentadas por el Gobierno de la Ciudad); Silvio Sierra Camisas y Benditocamino (presentadas por Fundación Inicia); Coconut Loung y PE by Guadalupe Martiarena (presentadas por ENABLIS) y Bambuey (presentada por la Bolsa de Comercio de Buenos Aires).

Se desarrollaron actividades para emprendedores, actuales y potenciales inversores, mesas redondas y conferencias dirigidas a posibles inversores, con la participación de expositores que presentaron sus experiencias como inversores.

Cada empresa participante tuvo su stand, entregó folletería e informó sobre su emprendimiento al público concurrente.

También se convocó a personalidades de distintos ámbitos, que actuaron como Jurado para la selección de las empresas ganadoras y entrega de distinciones.

En la categoría "empresa con mejores perspectivas de negocios-categoría stand", la mención especial resultó para LOCOBOT MEDIALAB STUDIO, factoría de proyectos de innovación tecnológica que utiliza herramientas provenientes de la robótica, los videojuegos y la comunicación Web.

En la categoría "mejor proyecto", la primera mención especial fue para WOLOX, desarrollo de software a medida, aplicaciones móviles, web y mantenimiento.

Programas para la Juventud

50ª Edición del acto de entrega de distinciones a Peritos Mercantiles y Bachilleres Comerciales, con orientación económica, administrativa y materias afines, Promoción 2011

Por quincuagésimo año consecutivo, el 27 de noviembre, la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires llevó a cabo la tradicional ceremonia de

entrega de distinciones a Peritos Mercantiles y Bachilleres Comerciales, cuyos destinatarios fueron 136 egresados de colegios secundarios de la Capital Federal, públicos y privados, con orientación económica, administrativa y materias afines, que obtuvieron los más altos promedios en la promoción 2011.

A la ceremonia concurren autoridades de entidades del sistema bursátil argentino, autoridades docentes de los colegios secundarios participantes, y padres, familiares y amigos de los homenajeados.

Al mayor promedio general absoluto (9,92) de todos los establecimientos participantes se le entregó una medalla de oro y diploma de honor. Correspondió a la señorita Valeria Solange Di Tomaso de la Escuela de Comercio N° 15 D.E. 15 "Dra. Cecilia Grierson", turno mañana.

Los cuatro promedios siguientes se hicieron acreedores de medallas de plata y diplomas de honor. Sus destinatarios fueron: Maximiliano Oscar Vitelli, turno mañana del Instituto Espíritu Santo (9,85); Pablo Gustavo Salina, turno mañana de la Escuela de Comercio N° 12 D.E. 21 "Juan XXIII" (9,76); Agustina La Greca Salemme, turno tarde del Instituto Nuestra Señora de la Paz (9,70) y con promedio coincidente de 9,66, Rocío Florencia Ayunes, turno tarde del Instituto Nuestra Señora de la Misericordia y María Emilia Pérez Pérez, turno mañana del Instituto Evangélico Americano.

Los restantes promedios de los colegios participantes recibieron medallas y diplomas de honor.

Todos los premiados fueron, además, invitados a participar de los cursos que dicte la Fundación en 2013 y recibieron como obsequio los últimos libros del Fondo Editorial institucional.

Fondo Editorial de la Fundación

La Fundación incorporó a su Fondo Editorial:

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

Esta obra aborda algunas consideraciones acerca de la industria del capital de riesgo 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 Capital de Riesgo (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.

El libro surge a partir de un trabajo de investigación encomendado por la Fundación a la doctora Alicia Caballero, Directora de la Escuela de Negocios de

la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Católica Argentina, y equipo (Doctor Félix Helou, Licenciada Carla Bonahora e Ingeniero Federico Molina).

La publicación se encuentra disponible para consulta y/o compra en la Biblioteca de la Bolsa.

"Instrumentos de Inversión y Mercados Financieros (un manual para aprender desde los cuadros financieros de los diarios)

La Fundación resolvió la actualización del trabajo "Manual de interpretación de cuadros financieros", que fuera realizado en formato CD, en 2004.

La nueva versión reúne 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.

La publicación se encuentra disponible para consulta y/o compra en la Biblioteca de la Asociación. Próximamente se incluirá, con formato digital para su libre descarga desde: www.fundacionbolsa.com.ar.



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 SA (MEGSA)

Mercado Electrónico de Gas (MEG) S.A., en adelante MEGSA, cumplió el 25 de octubre de 2012, ocho años de actividad en el ámbito de la industria del petróleo y del gas en la República Argentina, realizando las funciones que se le asignaran en el Decreto 180 promulgado por el Poder Ejecutivo en 2004 y que diera lugar a su creación.

La composición accionaria original se mantuvo sin cambios durante 2012, 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%.

El Directorio de la empresa, al 31/12/2012, no tuvo cambios, integrándose como se observa 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

La marcada iliquidez de los años anteriores se mantuvo invariable, no registrándose operaciones en el denominado mercado "spot" para la compra/venta de gas natural en el punto de inyección al sistema de transporte (PIST). Las condiciones que hacen al abastecimiento de los usuarios del fluido en Argentina fueron impactadas por una nueva merma en la explotación hidrocarburífera, tendencia que se mantiene año a año, y decisiones estratégicas que no tienen un correlato en el corto plazo (nuevas políticas de exploración y explotación a partir de los cambios en la integración accionaria de YPF y creación de una Comisión tripartita integrada por la Secretaría de Energía, la Secretaría de Comercio Interior y la Secretaría de Política Económica y Planificación del Desarrollo, para la elaboración de un plan director de recuperación del sector).

MEGSA continúa garantizando una respuesta inmediata y efectiva 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 mantener el canon mensual a pesar del incremento de los costos producido durante el año.

Otras operatorias

Durante 2012, MEGSA continuó con su función de agente de publicación y registro, de aquellas operatorias que no conforman técnicamente un mercado: a) Reventa de Capacidad de Transporte Firme (Ex Resolución ENARGAS 419/1997). A diciembre se registraron 58 intervenciones; b) Intercambio, reventa o cesión de servicios brindados por una prestataria de servicios de distribución de gas natural por redes (Ex Resolución Secretaría de Energía N° 606/2004). A diciembre se registraron 106 intervenciones; c) Ofertas de compra irrevocables a paridad de exportación (Resolución Secretaría de Energía N° 752/2005). No hubo, y d) Operaciones de sustitución de energía (Resolución Secretaría de Energía N° 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 inició el proceso de una nueva aplicación del Mecanismo electrónico de asignación de gas natural al segmento compuesto por las estaciones expendedoras de gas natural comprimido (GNC). Más de 1900 estaciones habilitadas en todo el país se inscribieron para concretar 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 aquella norma.

Resoluciones posteriores de la Secretaría de Energía postergaron indefinidamente el evento, por lo cual MEGSA procedió a la prórroga hasta nuevo aviso de los contratos generados durante la Subasta de 2011.

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, la Caja de Valores S.A., utilizando las aplicaciones desarrolladas oportunamente por el área respectiva de dicha empresa.

2012 fue el año de la consolidación del software al que podemos considerar en su etapa de maduración más allá de que pueda surgir la necesidad

de adaptaciones futuras para adecuarlo a los cambios que se pudieren producir en la reglamentación vigente, impulsados tanto por la Secretaría de Energía como por el Ente Nacional Regulador del Gas (ENARGAS).

Están en uso además, las herramientas de análisis de información y confección de reportes incorporadas oportunamente y puestas a disposición de las autoridades de aplicación y los diversos actores de la industria.

