



Primera reunión bimodal post pandemia del Consejo Directivo de la BCBA



Nueva edición de La Noche de los Museos, con la participación activa de la Bolsa



Jura del nuevo árbitro permanente del Tribunal de Arbitraje, Dr. Alejandro Borda



Reapertura del Palacio Bursátil, tras el prolongado cierre impuesto por la pandemia

MEMORIA

2021

Bolsa de Comercio
de Buenos Aires



Memoria 2021

Mesa Directiva

Presidente	ADELMO GABBI Representante de Socios
Vicepresidente 1º	MARCELO MENÉNDEZ Representante de Comerciantes
Vicepresidente 2º	JORGE COLLAZO Representante de Socios que acrediten ser representantes legales de agentes registrados ante la CNV
Secretario	GUILLERMO GAMBLE Representante de Socios que acrediten ser representantes legales de agentes registrados ante la CNV
Tesorero	FERNANDO DÍAZ Representante de Operadores vinculados a agentes registrados ante la CNV
Prosecretario	CÉSAR TORTORELLA Representante de Comerciantes
Protesorero	MARÍA GRISOLÍA Representante de Socios que acrediten poseer inversiones en valores negociables
Vocales	CRISTIANO RATTAZZI Representante de Industriales
	CARLOS MOLINA Representante de Cerealista
	RUBÉN MUSTICA Representante de Socios que acrediten poseer Inversiones en valores negociables
	JORGE PÉREZ Representante de Operadores vinculados a agentes registrados ante la CNV
	SILVIA ABELEDO Representante de Socios que acrediten poseer inversiones en valores negociables
Comisión Revisora de Cuentas:	JORGE LEVY HÉCTOR SCASSERRA ANDREA LAINZ

Consejeros Titulares

Electos por Asamblea

INCISO	RUBRO	NOMBRE	FINALIZA
1°	<i>Socios de la Asociación</i>	Guillermo Carracedo Alberto Molinari Adelmo Gabbi	2022 2023 2024
2°	<i>Socios que acrediten ser representantes legales de agentes registrados ante la CNV</i>	Alejandro Chaptó / Jorge Collazo Guillermo Gamble / Claudio Porcel Gerardo Cardillo / Leopoldo Olivari Sívori	2022 2023 2024
3°	<i>Socios que acrediten ser miembros del órgano de administración de entidades cuyos valores negociables estuviesen listados o fueran negociados en mercados autorizados por la CNV</i>	Ignacio Noel / Alberto Maquiera Damián Mindlin / Guillermo Viegenger Marcos Mindlin / Antonio Tabanelli	2022 2023 2024
4°	<i>Socios que acrediten poseer Inversiones en valores mobiliarios</i>	Mariano Marraco / Guillermo Ruberto Francisco Chiapara / María Grisolia Silvia Abeledo / Rubén Mustica	2022 2023 2024
5°	<i>Operadores vinculados a agentes registrados ante la CNV</i>	Omar Compagnucci / Eduardo Di Costanzo Jorge Pérez / Fernando Díaz Julio Lovato / Francisco Canduci	2022 2023 2024
6°	<i>Comerciantes</i>	César Tortorella Marcelo Menéndez Clara Navarro Viola	2022 2023 2024
7°	<i>Industrial</i>	Cristiano Rattazzi	2022
	<i>Financista</i>	Saúl Zang	2022
	<i>Ganadera</i>	Catalina Menéndez	2022
	<i>Ganadero</i>	Carlos Arecco	2022
	<i>Cerealista</i>	Carlos Molina	2022
	<i>Productor</i>	Jorge Fernández	2022
	<i>Financista</i>	Néstor Lemesoff	2023
	<i>Cerealista</i>	Ricardo Baccarín	2023
	<i>Industrial</i>	Enrique Mantilla	2023
	<i>Asegurador</i>	Roberto Álvarez	2023
	<i>Productor</i>	Aníbal Pires Bernardo	2023
	<i>Transportista</i>	Oscar Palomba	2023
	<i>Innovador Tecnológico</i>	Augusto Darget	2024
	<i>Financista</i>	Claudio Behr	2024
	<i>Productor</i>	Enrique Picado	2024
	<i>Cerealista</i>	Elvio Colombo	2024
	<i>Ganadero</i>	Jorge Brito	2024
	<i>Industrial</i>	Mario Elkouss	2024
	<i>Comisión</i>	Jorge Levy	2022
	<i>Revisora de</i>	Héctor Scasserra	2022
	<i>Cuentas</i>	Andrea Lainz	2022

Presidentes de Entidades Adheridas

Claudio Porzio	Cámara de Agentes de Bolsa
Carlos Colombo (h)	Centro de Consignatarios de Productos del País
Jorge Rossotti	Cámara de Subproductos Ganaderos de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires
Carlos Almiroty (h)	Cámara Algodonera Argentina
Aldo Bardone	Cámara de Artes Gráficas de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires
Gustavo Idigoras	Centro de Exportadores de Cereales
Marco Gallia	Federación Lanera Argentina
Diego De Pamphilis	Centro de Corredores y Consignatarios de Algodón de la República Argentina
Hernán Maurette	Cámara de Alcoholes
Armando Crivelli	Cámara de Fabricantes de Bolsas
Juan Paillot	Asociación Argentina de Corredores de Cambio
Juan Lannutti	Cámara de Sociedades Anónimas
Gonzalo Santos Mendiola	Asociación Argentina de Compañías de Seguros
Julio Delfino	Centro de Navegación
Aldo Gasparroni	Cámara de Inversores en Valores Mobiliarios de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires
Valentín Galardi	Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión
Gregorio Goity	Asociación de la Banca Especializada
Claudio Cesario	Asociación de Bancos de la Argentina
Mario Mochetti	Cámara Argentina de Casas y Agencias de Cambio
Jorge Álvarez	Unión Argentina de Entidades de Servicios
Santiago Urdapilleta	Mercado de Futuros y Opciones S.A.
Juan Catuogno	Cámara Argentina de Fideicomisos y Fondos de Inversión Directa en Actividades Productivas
Javier Bolzico	Asociación de Bancos Privados de Capital Argentino

Consejeros Suplentes

Electos por Asamblea

INCISO RUBRO	NOMBRE	FINALIZA	
1° <i>Socios de la Asociación</i>	Agustina Carril	2022	
	Guido Lanzillotta	2023	
	Martha Ubertone	2024	
2° <i>Socios que acrediten ser representantes legales de agentes registrados ante la CNV</i>	Franco Macchi / Horacio Atkinson	2022	
	Ana Montelatici / Daniel Mackintosh	2023	
	(Vacante) / Jorge Domínguez	2024	
3° <i>Socios que acrediten ser miembros del órgano de administración de entidades cuyos valores negociables estuviesen listados o fueran negociados en mercados autorizados por la CNV</i>	Marcelo Gómez Prieto / Pablo Vergara Del Carril	2022	
	Gonzalo Venancio / Enrique Antonini	2023	
	Gustavo Mariani / Luis Delcasse	2024	
4° <i>Socios que acrediten poseer Inversiones en valores mobiliarios</i>	Gabriel García Bessio / Jorge Sessa	2022	
	Jorge Gatti / Sara Freire Caamaño	2023	
	Mariana Esmelian / Santiago Roca	2024	
5° <i>Operadores vinculados a agentes registrados ante la CNV</i>	Juan Paradiso / Antonio Caruso	2022	
	Humberto Daghetta / Pablo Ledo	2023	
	Rubén Freire / Ada Rodríguez	2024	
6° <i>Comerciantes</i>	Oswaldo Eguibar	2022	
	Ana Sierchuk de Kessler	2023	
	Juan Curatola	2024	
7° <i>Industrial</i>	Hugo Binaghi	2022	
	<i>Asegurador</i>	Néstor Massara	2022
	<i>Consignatario</i>	Fernando Santamarina	2022
	<i>Innovador Tecnológico</i>	Daniel Precedo	2022
	<i>Financista</i>	José Fidalgo	2022
	<i>Exportador</i>	Román Jáuregui	2022
	<i>Importador</i>	Claudio Chryniewiecki	2023
	<i>Exportador</i>	Jorge Torruella	2023
	<i>Rematador</i>	Horacio Cicardo	2023
	<i>Innovadora Tecnológica</i>	Nora Ramos	2023
	<i>Consignatario</i>	José Manny Lalor	2023
	<i>Productora</i>	Lidia Sartorio	2023
	<i>Financista</i>	María Ortolano	2024
	<i>Financista</i>	Rafael Vidal	2024
	<i>Ganadera</i>	Florencia Tortorella	2024
	<i>Asegurador</i>	Ernesto Varela	2024
	<i>Ganadero</i>	Carlos Donadeu	2024
<i>Innovadora Tecnológica</i>	Patricia Jabbaz	2024	
<i>Comisión</i>	María Orlando	2022	
<i>Revisora de</i>	Nicolás Brunstein Kohan	2022	
<i>Cuentas</i>	Carlos Borrata	2022	

Introducción

En la misma línea de lo ocurrido durante el 2020, el año bajo comentario estuvo marcado por la pandemia de Covid-19 y los desafíos que planteó su evolución. Durante el transcurso de los meses se adoptaron diversas medidas, las cuales variaron según el contexto, el riesgo epidemiológico y sanitario de las distintas zonas del país y el avance de la vacunación en la población.

Del mismo modo, las medidas que se aplicaron para limitar la circulación y la realización de eventos y reuniones sociales fueron modificándose durante el transcurso del año, endureciéndose o flexibilizándose de acuerdo con el contexto.

La inmediatez con la que reaccionó la Bolsa al inicio de la pandemia se sostuvo en los continuos ajustes que debió realizar durante el 2021 para adaptarse a las cambiantes circunstancias. El objetivo de la Institución fue garantizar la operatoria diaria, sin dejar de brindar seguridad a quienes asistieran en forma presencial a cumplir con sus tareas. En este sentido, el trabajo realizado por la BCBA en materia de seguridad e higiene permitió que la circulación del virus en el interior de sus edificios fuera muy reducida.

En este marco, los distintos eventos que conlleva la vida institucional de la Bolsa y las modalidades en que fueron concretados resultaron un reflejo de las cambiantes situaciones que implicó la pandemia.

Dado este contexto, la Asamblea General Ordinaria se hizo virtual por segunda vez mediante la plataforma CISCO WEBEX el 29 de abril de 2021 y contó con la participación de más de quinientos socios.

Los actos conmemorativos por el 167° Aniversario de la Bolsa de Comercio, también fueron realizados en modalidad virtual. En principio se plasmaron publicaciones, tanto gráficas como audiovisuales, y luego se llevaron a cabo encuentros virtuales con los asociados que cumplieron sus Bodas de Oro y de Plata, así como con las Sociedades Listadas que cumplieron en esta oportunidad 25 años de cotización ininterrumpida. Para cerrar los actos, se efectuó una charla con el filósofo Santiago Kovadloff titulada “¿Cómo se construye el futuro? Desafíos éticos para una Argentina Republicana”, con la participación del Presidente de la BCBA, señor Adelmo Gabbi y del Gerente de Difusión y Desarrollo, licenciado Claudio Zuchovicki.

Las reuniones de Consejo Directivo continuaron con modalidad virtual durante gran parte del año como consecuencia de la pandemia, hasta que se concretó la primera de carácter presencial el 24 de noviembre de 2021, con posibilidad de conexión remota para quienes no pudieran asistir. A partir de dicha fecha se sostuvo una modalidad mixta, que permitió la asistencia presencial y virtual de los señores consejeros.

Con relación a los empleados, durante la primera parte del año se prosiguió con el esquema de burbuja que alternó guardias presenciales en el edificio con accesos remotos. A medida que los casos de Covid-19 disminuían en el país y que el personal completaba su esquema de vacunación, se discontinuó el régimen de trabajo bimodal. De esta manera, la totalidad del personal pasó a cumplir sus funciones diariamente en modalidad presencial, con la posibilidad de implementar un día de trabajo remoto por semana.

Sin duda, uno de los grandes hitos del año 2021 fue la reapertura de los salones sociales de la BCBA. La Institución trabajó desde el inicio de la pandemia junto con el Ministerio de Desarrollo Económico y Producción del GCABA para elaborar una serie de protocolos encaminados a la apertura del edificio de Sarmiento 299. La Bolsa de Comercio destinó recursos al reacondicionamiento de sus instalaciones, realizando obras de infraestructura en sus recintos que permitieron la actividad social presencial respetando los cuidados impuestos por el protocolo Covid-19. El 18 de agosto de 2021 se hizo posible la apertura, con aforo limitado y turnos para la asistencia de los Socios. Para el anuncio de la reapertura de los recintos sociales, se llevó a cabo un acto protocolar que contó con la presencia del Ministro José Giusti.

La BCBA también volvió a abrir sus puertas a la realización de algunos eventos de gran notoriedad, tales como el de la Revista Fortuna y la edición número 17 de la Noche de los Museos, siempre bajo los protocolos reglamentados y aprobados por el GCABA.

Con relación a los festejos de fin de año, debido a que no se pudo efectuar el tradicional evento en el Recinto Principal, se envió a los señores socios un presente de la empresa Eat Catering en los días previos a la Navidad y se realizó un agasajo en el cual el presidente y los integrantes de la Mesa Directiva pudieron brindar en forma virtual con los asociados que estuvieron conectados a través de la plataforma Zoom.

CAPÍTULO I

Autoridades, Comisiones Internas y Representantes

Designación de Autoridades

Ante la vigencia de limitaciones o restricciones a la libre circulación de las personas como consecuencia del estado de emergencia sanitaria, la Asamblea General Ordinaria convocada por el Consejo para el 29 de abril se realizó, por segunda vez en su historia, en forma virtual mediante la plataforma “CISCO WEBEX”. En dicho acto, se llevó a cabo la renovación de un tercio de los Consejeros titulares y suplentes cuyos mandatos vencían, siendo conformado con los miembros electos el nuevo Consejo de la Asociación.

El 5 de mayo se efectuó la reunión de Consejo en la cual se eligió a la nueva Mesa Directiva de la Institución, resultando electo Presidente, por unanimidad y aclamación, el señor Adelmo Gabbi, quien agradeció a los miembros del Consejo por el nombramiento, expresando que se encontraba muy emocionado debido a que probablemente comenzaba su última etapa como titular de la Bolsa.

Asimismo, destacó que no le pidan intelectualidad porque no es un intelectual, pero que lo que asegura es honestidad y trabajo, mencionando que conformó un grupo de amigos que hace más de veinte años se reúnen para gobernar la Institución y recordó que en elecciones muy duras del año 1999, donde hubo tres listas, se impusieron y aún hoy siguen estando juntos y lo seguirán estando hasta el final, hecho que es muy importante para él.

También manifestó que la BCBA es una institución bursátil; lo fue en 1854 cuando se creó y se negociaban monedas y metales; para 1870 se comenzaron a cotizar acciones, títulos y subproductos ganaderos y, aunque pareciera mentira, esos subproductos ganaderos eran lejos el *leitmotiv* de la Bolsa. Luego, prosiguió manifestando que a pesar que la Ley del 2012 quitó una serie de funciones, la Bolsa sigue y seguirá estando como institución bursátil. Sin dudar, destacó que la Asociación tiene, como siempre tuvo, una cantidad importante de Cámaras Adheridas y también a ellas, nos debemos y a ellas también representaremos.

Por otra parte, manifestó que la Bolsa es propietaria de acciones de tres mercados: BYMA, nuestra nave insignia, por encima de todo la Bolsa hoy es BYMA de la que se participa con más del 30% de las acciones; el Mercado Argentino de Valores S.A., que se posee el 5% y el Mercado Electrónico de Gas S.A. (MEGSA) cuyo 100% pertenece a la Bolsa. Por eso, consideró que, MEGSA debería ser una empresa cotizante y hacer lo mismo que se ha hecho con BYMA, para favorecer a los Socios y también a la empresa y al mercado.

Además, agradeció a todo el Consejo Directivo saliente y al entrante y consideró que se ha hecho un buen trabajo. Luego pronunció que intentará tener atención presencial al menos dos veces por semana, para recibir todas las proposiciones, ideas, las dudas que puedan presentarse y que cualquier Socio pueda tener. Subrayó que desde hace muchos años las puertas de la Presidencia de la Bolsa están abiertas, porque todos fueron elegidos democráticamente por nuestros Socios, con lo cual todos se deben a ellos.

Además, mencionó que, en su anterior período, se comenzó con una renovación informativa y se trató de ver la posibilidad de hacer un Centro de Cómputos, decisión que se adoptó en una reunión de Mesa Directiva de mayo de 2020 y se determinó una cifra muy importante para llevarla a cabo. Junto con el Centro de Cómputos se incluyó la Central Telefónica, servicios que ya BYMA, a través de TECVAL, no podía facilitar a la BCBA.

También, destacó que se intentarán abrir los recintos sociales porque ése es uno de los objetivos planteados. El 19 de marzo de 2020 se empezó a trabajar en el protocolo que la Bolsa debía reunir para que los recintos pudiesen abrirse. El Gobierno de la Ciudad brindó una serie de instrucciones que se cumplirán estrictamente y se hizo un trabajo junto con el personal de la Bolsa a los efectos de tener burbujas en cada lugar del edificio, eliminando el 4° piso y dejando salones que solamente servirían como paso, siendo esas cuestiones las pretensiones en aquel momento. Igualmente, señaló que había un compromiso por parte del Vicejefe de Gobierno para poder abrir las puertas de la Institución. Asimismo, lamentó que por el recrudescimiento de la pandemia no pudiera ser posible la reapertura hasta ese momento, destacando que la Bolsa tiene posibilidades que no tienen otro tipo de instituciones porque posee un salón que da a 25 de Mayo y a Alem y que forma una corriente de aire importante, asegurando que los asistentes deberán venir muy abrigados y que, aun cuando no existía el aire acondicionado, en épocas de primavera y verano se hacía bastante difícil.

Por otra parte, mencionó que BYMA tiene una deuda con la Bolsa y que su Presidente, Ernesto Allaria, dio su palabra que la va a cumplir, que es el acuerdo de trabajo que se tiene de la parte técnica, augurando que en el corto plazo se firmará el acuerdo de facultades delegadas. También señaló que está muy deseoso que se pueda brindar información a la Mesa Directiva, al Consejo y a los Socios del trabajo que se está intentando hacer con BYMA, para lo cual se están haciendo reuniones y confía que la Bolsa salga aún más favorecida de esa relación. En ese sentido, destacó que se podrán tener diferencias con BYMA, pero BYMA es en este momento la nave fundamental del sistema bursátil argentino, y ahí estará presente la BCBA con sus compromisos. También se comprometió que en no más de 60 ó 90 días el tema de Bolsar va a estar solucionado y que habrá un Bolsar más moderno, en mejores condiciones y, además, mencionó que el Presidente de BYMA le hizo una oferta para facilitar BYMA Data a los Socios de la Bolsa.

El Presidente aseguró que el dinero de la Bolsa va estar muy bien custodiado, que el Tesorero de la gestión anterior trabajó muchísimo y el recientemente electo va a continuar con la tarea. Además, celebró que el Vicepresidente 2°, Jorge Collazo, que pasó un momento muy difícil pueda ser partícipe en forma virtual de la reunión e integrar nuevamente este cuerpo directivo. Por otra parte, comentó también que va a proponer a la Mesa Directiva la creación de una comisión de mujeres y que estuvo conversando con la Consejera Clara Navarro Viola para que junto con Claudio Zuchovicki se ocupen de la formalización de esta comisión para ver qué se puede concretar al respecto.

Además, agregó que la BCBA fue, es y será una institución bursátil y responderá siempre a esa condición; y que tiene un compromiso de palabra del Presidente de la Comisión Nacional de Valores para que en un breve plazo, se puedan reunir todas las bolsas del interior del país para constituir la Bolsa de Comercio Federal que sería una idea que comparte con el Lic. Adrián Cosentino, para lo cual trabajará para su concreción.

También manifestó que agradece a la Bolsa todo lo que le ha brindado; igualmente quiere agradecerles a las autoridades salientes porque han continuado con un trabajo que, como dijo empezó por 1999; al Dr. Alberto Garaloces, Gerente General de la Bolsa, y en su persona a todo el personal de la Institución que en el peor momento de la pandemia estuvo trabajando para que la Asociación pudiera funcionar en las mejores condiciones posibles.

Por otra parte, mencionó- que como conoce la opinión de la mayoría de los miembros de la nueva Mesa Directiva, la Bolsa no es vendedora de acciones de BYMA, por el contrario, ojalá se pudieran comprar acciones por el ferviente interés de pertenecer cada vez más a BYMA y que BYMA pertenezca más a la Bolsa.

Finalmente, subrayó que estará a disposición de todos los Socios para que lo puedan consultar a su teléfono celular, para aportar cualquier idea, duda o problema que pueda ser solucionado desde la Presidencia, que será la forma de comunicación que pondrán en marcha y que su objetivo es serle útil a la Bolsa para que el próximo Presidente pueda decir que se dejó a la Institución en las mejores condiciones. Nuevamente agradeció toda la disposición de siempre, fundamentalmente a los Socios de la Bolsa, al Consejo Directivo y a los miembros de la Mesa Directiva y los exhortó a ponerse a trabajar.

La nueva Mesa Directiva quedó constituida del siguiente modo: Presidente, Adelmo Gabbi; Vicepresidente 1º, Marcelo Menéndez; Vicepresidente 2º, Jorge Collazo; Secretario, Guillermo Gamble; Tesorero, Fernando Díaz; Prosecretario, César Tortorella; Protesorera, María Angélica Grisolía; Vocales: Cristiano Rattazzi, Carlos Molina, Rubén Mustica, Jorge Pérez y Silvia Abeledo.

Con fecha 13 de septiembre se produjo la renuncia del señor Pablo Cairoli a su cargo de Consejero Titular por el inciso 2 del art. 18 apartado a) del Estatuto de la Asociación, incorporándose el Consejero Gerardo Cardillo en la reunión celebrada el 29 de septiembre, hasta completar el mandato del Titular.

Integración de Comisiones Internas

El 26 de mayo se llevó a cabo la reunión de Consejo en la que quedaron conformadas las Comisiones internas que seguidamente se mencionan:

Comisión de Títulos: Adelmo Gabbi; Marcelo Menéndez; Jorge Collazo; Guillermo Gamble; Fernando Díaz; Ernesto Allaria; Claudio Porzio; Juan Lannutti; Carlos Oteiza Aguirre; Aldo Gasparroni; Valentín Galardi; Juan Catuogno, Aldo

Blardone; Emilio Giacumbo; Alejandro Castresana; Mariano Marraco; Enrique Lainz; Carlos Vanasco y Carlos Dokser.

Comisión de Socios: César Tortorella (Presidente); Claudio Porzio (Vicepresidente); Aldo Gasparroni, Silvia Abeledo, Francisco Canduci y Jorge Pérez.

Comisión de Estatuto y Reglamentos: Enrique Mantilla (Presidente); Alberto Maquieira (Vicepresidente); Aldo Blardone; Eduardo Di Costanzo; Oscar Palomba y Alejandro Chaptó. Asesor Letrado: Estudio Alegría, Buey Fernández, Fissore & Montemerlo.

Designación de Representantes

Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL): En carácter de representantes de la Asociación, actuó Adelmo Gabbi como miembro titular y José Dagnino Pastore como miembro alterno.

Comité Mixto Empresario Argentino-Japonés: Mario Elkouss fue reelegido como representante de la Institución.

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

Comité Argentino de la Cámara de Comercio Internacional – ICC: Adelmo Gabbi fue reelegido por un nuevo período como representante de la Entidad.

Cámara de Comercio Argentino-Uruguaya: Enrique Ruiz Ocampo y Edgardo Hoczman fueron elegidos nuevamente como representantes de la Asociación.

Fundación Argentina de Erradicación de la Fiebre Aftosa (FADEFA): Fue reelecto como representante de la Entidad, Ramón Lezica Alvear.

Cámara de Comercio Italiana en la República Argentina (CCI): Se designó nuevamente a Néstor Lemesoff para representar a la Asociación.

Consejo Interamericano de Comercio y Producción (CICyP): Fue elegido como representante de la Institución, Adelmo Gabbi.

CAPÍTULO II

Socios

Socios Vitalicios

A continuación, se nombra a los Socios que alcanzaron la antigüedad solicitada para formar parte de la categoría de vitalicios en el lapso del presente año. Ellos son: Ricardo M. Devoto, Marcelo C. Mancuso, Fernando O. Bearzi, Horacio L. Cester, Julio C. Seco, Juan I. Nápoli, Horacio Barberis, Juan M. Giannoni, Diana Álvarez y Héctor O. Bergoglio.

Movimiento de Socios y Dependientes

Al 31 de diciembre de 2021 la oficina de Administración registró un total de 3.251 Socios, como resultado de 101 bajas (renuncias, fallecimientos, etc.).

Servicios Vigentes

Durante el año 2021, en virtud de la evolución epidemiológica, las recomendaciones sanitarias y el avance en la vacunación de la población, los límites a la circulación se fueron modificando y ampliando según zonas geográficas más comprometidas y conforme las decisiones adoptadas por las autoridades de las mismas.

La Asociación sigue prestando los servicios habitualmente ofrecidos a sus asociados, muchos de los cuales fueron adecuados debido a las especiales circunstancias que aún persisten. Seguidamente se detallan los mismos:

Servicios Gratuitos: Biblioteca; Hemeroteca (servicio para los socios, sus hijos, estudiantes de Derecho y Ciencias Económicas); consultorios clínico y de emergencias cardiovasculares; comunicaciones telefónicas en los recintos sociales; información por sistema computarizado y monitores de las operaciones de rueda en recintos sociales; consultoría impositiva y previsional personalizada; información de monitor de las Agencias Reuters y Bloomberg; servicio de ambulancias para emergencias médicas y traslados (dentro del área protegida de los tres edificios de la Institución); débito automático de cuotas sociales, locación de gavetas con Visa y Mastercard; servicio de Wi-Fi en recintos sociales.

Servicios con tarifas y/o descuentos preferenciales: Suscripción Diario "La Bolsa" en versión digital; servicio de fotocopias.

En el Centro de Documentación de la Asociación se tramitan DNI y pasaportes requeridos por Socios y familiares, como así también para los colaboradores de la Institución. Al 31.12.2021 se efectuaron 366 trámites.

Atención Médica

El grupo de profesionales que se desempeña en la Institución, atendieron diversas consultas acordes al detalle que se muestra seguidamente: Consultorio Clínico, 367 y Consultorio Cardiológico, 30.

Campañas

Paralelamente a la actividad diaria, se realizó la campaña de vacunación antigripal, aplicándose 650 dosis de la vacuna a Socios y empleados de la Asociación que solicitaron turno telefónicamente o por *mail*.

Actividad Cultural

Tal cual aconteciera en el 2020, el Ciclo Cultural volvió a estar afectado en gran medida por la Pandemia, que impidió llevar a cabo los tradicionales conciertos que se brindaban en forma gratuita; pero al menos, en el segundo semestre del año, se pudo concretar una nueva edición de la Noche de los Museos en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, cuyo informe se detalla en el Capítulo VI de esta Memoria, y asimismo se permitió la apertura de dos muestras colectivas de arte, que tuvieron la chance de ser visitadas con reserva previa.

Ante las reiteradas consultas de Socios de la Institución y público en general sobre el reinicio de las actividades presenciales que no se pudieron plasmar, se generó un puente de comunicación a través de un *Newsletter* Cultural en el cual se evocaron diversos eventos y la presentación de importantes figuras que formaron parte del Ciclo de Conciertos y Exposiciones, entre otros hechos significativos desarrollados en más de cuarenta años de Cultura en la BCBA. En el año se remitieron doce boletines digitales en los cuales se difundió: una breve reseña de cada una de las diez artistas que conformaron la muestra "Confluencias IV", se resaltaron diversas muestras de arte como las de Ikebana de la Sociedad Ikenobo; Centro Argentino de Arte Cerámico y Escuelas de Cerámica; Ojos en el arte (2008); Jugarte (2016); Mujeres del Grupo Ñamandú (2017); Ofrenda (2018); Pulsión: Vida + Agua del Grupo Zoom (2019); los pintores Norberto Pagano, Fanny Diamont/Juan Kancepolski, Víctor Chab, Fernando Fader, Bernaldo Cesáreo de Quirós y Luis Cordiviola; además de evocar a destacadas mujeres concertistas (directoras y solistas), Carlos Guastavino, Horacio Salgán y Alejandro Navarro, a quienes se sumaron en el rubro musical las participaciones de la Banda Sinfónica de la Ciudad de Buenos Aires, el Ballet Folklórico Nacional y la Orquesta Escuela de Tango "Emilio Balcarce".

Para complementar la información de las exposiciones que se exhibieron en el año bajo comentario se presenta el siguiente detalle:

"Confluencias IV" de Betina Balmaceda, Gabriela Cabeza, Norma Carrara, Ana Cassano, María Escabosa, Sandra Fernández, Graciela Gruszko, Alejandra Italia,

Luchi Sanguinetti y Stella Sciaini, presentada por Elsa Etchegaray (hasta el 29 de noviembre).

Colectiva de arte a cargo de: Carmen Buteler, Mabel Cariolo, Francisco Decara, Patricia Saullo y Claudio Tubio Torrecilla (Desde el 13 de diciembre).

Agasajos

En virtud del escenario epidemiológico y las recomendaciones sanitarias que siguieron estableciendo límites a la circulación de las personas, el cóctel que habitualmente las autoridades de la Institución ofrecen para las Socias, empleadas y directivos de la Asociación y de entidades amigas para celebrar el “Día Internacional de la Mujer”, fue nuevamente suspendido.

En el marco especial de los festejos de Fin de Año, el Presidente brindó con los miembros de la Mesa Directiva y del Consejo en las respectivas reuniones que se realizaron de manera bimodal. La tradicional Fiesta que se realiza en el Recinto, una vez más no se pudo llevar a cabo, resolviéndose el envío de un presente a los Socios que se inscribieran y su participación en el sorteo de acciones de BYMA.

Fallecimientos

Se cumple con el lamentable deber de informar los fallecidos durante el ejercicio que se comenta, a quienes se le rinde un sentido y respetuoso homenaje.

Corresponde mencionar que hubo que lamentar los fallecimientos de los Socios: Alberto G. Servente, quien se desempeñara como Presidente en los períodos 1977-1978 y 1978-1979; Jorge E. Berardi, quien también actuara como Presidente en el período 1993-1994; Murat Eurnekian, quien ocupara el cargo de vocal de la Mesa Directiva en los períodos 1987-1988 y 1988-1989; y Jaime O. Krause Murguiondo, quien integrara la Mesa Directiva como Vocal en el período 2000-2001.

Se lamenta también la pérdida física de los ex Consejeros: Efrain Szuchet, José S. Maurice, Osvaldo R. de Miguel, Carlos E. Attwell, Eduardo J. Basagaña, Diego E. Wade, Juan Carlos Queirolo y Federico A. Huergo.

Asimismo, con dolor se recuerda a los funcionarios Diego F. Forte, quien ocupara el cargo de Subdirector de la Dirección de Títulos Valores y Carlos E. Lerner, quien se desempeñara al frente del Área de PyMES de la Gerencia de Desarrollo de Mercado de Capitales en la Institución.

A continuación se transcriben los nombres de los demás socios fallecidos, a quienes se recuerda en la presente Memoria: Jorge Blanco, Arturo García Rams, Alfredo Vacas, Eduardo C. Verta, Jorge O. Gómez, Jorge J. Guerra, Alfredo J. Emiliozzi, Guillermo Harteneck, Luis C. De Stefano, Horacio A. Rossi, Luis A. Lalor, Gustavo Wahren, Francisco E. Dorignac, Oscar A. Girola, Pedro Alegre,

Rafael Bonasso, Juan Costa Paires, Enrique W. Ruete, Bautista J. Cholakian, Carlos O. Zuco, Ali Aouada, Mario C. Otero, Hugo A. D'amelio, María Cristina Caro, Ricardo F. Dinoia, Julio R. Mazzoleni, Roberto Pastra, José M. Ferrucci, José V. Pascar, Hugo L. Stupenengo, Osvaldo Scanavino, Manuel Ramón, Enrique L. Manfredini, Roberto Fortunato, Raquel Aboud, Francisco O. Ribeiro Mendonca, Diego E. Rodríguez Elizalde, Santiago N. Pruzzo, Héctor M. González, Héctor L. Gómez, Raúl A. Giandomenico, Manuel Regueiro, José L. Antelo, Mauricio Zajd, Pedro M. Giraldi, Emir J. Pallavicini, Armando F. M. Decheneux, José Precedo, Pedro Schmoller, Lejzor Zajd, Rodolfo L. M. Rosauer, Miguel Á. Álvarez, Jaime Patlis, José F. Trinidad, Rodolfo Hirsch, José E. Teitelbaum, Juan C. Mosa Carnip, Juan J. L. Tassara, Juan J. Martínez, Juan Levit, Bandi Segelschiffer, Enrique J. Martorell, Carlos A. San Millán Del Valle, Rubén R. Barbero, Haroldo J. Olcese, Adolfo A. Gabrielli, Néstor P. Villanueva, Germán A. Troc, Raúl A. Martínez, Fernando H. Díaz Ubertone, Juan C. Roatta, Adolfo O. Reynoso, Fernando Rodríguez, Fernando L. Roberto, Andrés Mouce Pico y Aldo R. Prior.

CAPÍTULO III

Aniversario Institucional

Con la publicación de una reseña histórica y una video-nota en InfoBAE al Presidente de la Asociación, Adelmo Gabbi, se iniciaron el 10 de julio los actos conmemorativos por el 167° Aniversario de la Institución.

En el marco de los festejos y en el contexto del cuidado sanitario que imposibilitó la realización de los actos tradicionales, el 15 de julio se organizó un encuentro virtual a través de la plataforma Zoom para celebrar con las Sociedades premiadas por su cotización ininterrumpida y con los Socios que cumplieron sus Bodas de Oro y de Plata con la Asociación.

El Presidente dio la bienvenida a quienes se encontraban conectados, así como a los miembros de Mesa Directiva que lo acompañaron en el Salón de Actos y destacó que hay etapas significativas que se comparten durante toda la vida social en la Bolsa; lazos de afecto, de alegría, de tristezas, pero lo que con seguridad absoluta se comparte es el lazo de pertenencia que ha hecho que la Institución tenga el poder que tiene en esta Argentina devaluada, y mencionó con un dejo de tristeza el caminar por los recintos cerrados, sin Socios.

Por otra parte, el Presidente también señaló que los precios de los activos no describen el desempeño de las empresas ni la evolución de la macroeconomía, lo que se observa a diario en los balances que llegan a la Bolsa, aunque no se refleja luego en la cotización y es, fundamentalmente, por falta de expectativas, porque se ha perdido esa confianza que se debe recuperar rápidamente.

Luego de una breve reseña de los orígenes de la Institución, el Presidente manifestó con mucho pesar, que pasaron los años y la Argentina hoy no es ni siquiera país de frontera, pero se está trabajando para recuperar posiciones y la Bolsa, sin duda alguna, va a hacer todo lo posible para recuperar ese prestigio, a través de una batalla cultural en nuestro país para demostrar que la transparencia, la meritocracia y la seguridad jurídica son fundamentales para que la Nación sea la que soñaron nuestros mayores inmigrantes, que dejaron todo para venir aquí. Por eso, manifestó que cree que debemos trabajar todos juntos, señalando los errores y colaborando para que comiencen los aciertos.

Luego, hicieron uso de la palabra en forma remota Martín Berardi Just, Presidente de Ternium Argentina S.A. y Eduardo Elsztain, Presidente de IRSA Propiedades Comerciales S.A., con motivo de que ambas Sociedades celebraron 25 años de cotización ininterrumpida de sus valores negociables en esta Institución, quienes remarcaron sus amplias trayectorias y prestigio tanto a nivel nacional como internacional.

Acto seguido y también en conexión virtual, se les cedió la palabra a los señores Rubén Mustica y Marcos Lovato, que contaron sus sensaciones por ser Socios de la Bolsa, en representación de quienes cumplieron 50 y 25 años como asociados, respectivamente.

Los Socios que cumplieron sus Bodas de Oro con la Institución son los citados a continuación: Víctor H. Cirilli, Daniel E. Marra, Aníbal R. Forchieri, Rubén C.

Mustica, Hugo L. Stupenengo, Guillermo J. Zoragniotti, Rodolfo M. Durañona, Salomón Goldszer, Domingo Tallarico, Jorge Bernad, Vicente Lubari, Flavio D. P. Di María, Arturo E. L. Lisdero, Mario S. Bagnardi y Andrés R. Maied.

Seguidamente, se menciona a los Socios que cumplieron sus Bodas de Plata: Érica Ruegg, Miguel G. Arndt, Eduardo A. Mazza, Marcos T. De María, Juan C. Nogueira, Hugo N. L. Bruzones, Francisco O. Ribeiro Mendonca, Ernesto A. Hermo, Antonio L. Estrany y Gendre, Marcos S. Resnizky, Lucas Á. Raimúndez, Alberto Tarsia, Ricardo N. Salvochea, Marcos Lovato, Alfredo J. Mac Laughlin, Gabriel A. Portno y José P. Richards.

Posteriormente, el 19 de julio y culminando con los actos programados por el aniversario institucional, el Presidente y el Gerente de Difusión y Desarrollo, Claudio Zuchovicki, mantuvieron una charla con el filósofo y ensayista Santiago Kovadloff cuyo título propuesto fue “¿Cómo se construye el futuro? Desafíos éticos para una Argentina republicana”. La misma fue transmitida por la plataforma Zoom para los oradores y por el canal de *YouTube* de la Bolsa para el *streaming* a Socios y público en general.

En su alocución, el Presidente remarcó que la comunicación virtual nos obligó a seguir ratificando los desafíos institucionales que siempre enarbó la Asociación y detalló que el primero de esos desafíos es económico, que implica trabajar para que Argentina vuelva a ser un país emergente y reciba nuevamente inversiones internacionales, destacando que no hay activo más importante que el de la libertad de decisión.

Prosiguió diciendo que otro de los retos institucionales es el de recrear la transparencia, que es uno de los valores fundamentales del mercado de capitales argentino, donde todo el dinero es blanco y todas las actividades son absolutamente legales. Asimismo, enumeró los otros desafíos de la Entidad: comunicar las ventajas de la sustentabilidad; continuar promoviendo la diversidad en los aspectos económico y bursátil; seguir garantizando la seguridad jurídica; y el más importante, el respeto absoluto por la propiedad privada.

Al tomar la palabra el filósofo Kovadloff, entre sus tantas observaciones, destacó que la Argentina está ante un dilema fundamental: “¿Qué tiene por delante nuestro país? ¿Futuro o pasado? Si tiene futuro, es porque el repertorio de proyectos, de anhelos, de aspiraciones, con los que ya queremos empezar a trabajar, son los característicos por venir. Si en cambio tiene pasado, es porque estamos atados a un concepto que solo aspira a repetirse, a ensanchar el campo del fracaso; porque no hemos podido extraer del pasado las lecciones que el fracaso siempre brinda. Es indispensable convertir al pasado en una fuente de aprendizaje para capitalizar nuestros errores y no reiterarlos, y convertir al futuro en una fuente de proyectos que motiven nuestra acción presente. En última instancia, se construye el futuro desde un presente que ha capitalizado sus errores del pasado”.

CAPÍTULO IV

La Evolución de la Economía y el Mercado Bursátil

Luego de la fuerte recesión sufrida en 2020, particularmente en el segundo trimestre, durante el año 2021 se pudo dar una importante recuperación económica a nivel mundial. Esto fue posible por la flexibilización de las medidas de confinamiento que habían sido aplicadas con motivo de la pandemia de COVID 19 (SARS-CoV-2).⁽¹⁾

Las medidas de aislamiento se fueron adecuando en 2021 en la medida que avanzaron los planes de vacunación. Sin embargo, debido a la cantidad de contagios, internaciones y fallecidos producto del SARS-CoV-2, durante algunas semanas del otoño en muchos países –incluyendo Argentina– se introdujeron nuevamente medidas de confinamiento estricto.

A pesar de estos confinamientos puntuales, durante la mayor parte de 2021 la actividad en general volvió a parecerse a la del período pre-pandemia. Claramente, esto se reflejó en las cifras de crecimiento del PBI, particularmente cuando se las compara con los meses de cese de actividades del año anterior.

Este fuerte repunte, apuntalado por políticas monetarias ultra expansiva y fuerte apoyo fiscal, en muchos casos permitió sobrepasar los niveles de producción pre-pandemia. De hecho, el producto bruto mundial, con un crecimiento cercano al 5,5%, cerró el año un 2% por encima de la producción de 2019.⁽²⁾

De acuerdo con las estimaciones del Banco Mundial a enero de 2022, las economías avanzadas tuvieron un crecimiento anual de 5% en 2021, cerrando levemente por arriba de los niveles de producción pre-pandemia. Sin embargo, cuando se analizan los países que conforman estas economías, el fuerte repunte provino exclusivamente de Estados Unidos que, con un crecimiento anual levemente superior al 5%, cerró el año con un PBI 2% superior al de 2019. En tanto la Zona Euro, Reino Unido y Japón, con crecimientos anuales del 4,2%, 6,8% y 2,8%, respectivamente, no lograron volver a los niveles de producción pre-pandemia.

En cuanto a las economías emergentes y en desarrollo, también se dio un importante repunte con un crecimiento anual del 6,3%, encabezado por Turquía y China, que mostraron tasas de crecimiento del 9,5% y 8%, respectivamente. Estas dos economías habían cerrado 2020 sin caída en su PBI, por lo tanto, en ambos casos, mantienen sus niveles de producción en guarismos superiores a los registrados en el período previo al COVID.

En el caso de Sudamérica, Perú es la economía que mayor crecimiento anual registró en 2021 (13,2%), esto se debe a que había tenido la mayor caída en

1. El período en el que, como consecuencia de la pandemia de SARS-CoV-2, se mantuvieron durante 2020 estrictas medidas adoptadas por los gobiernos de todo el mundo vinculadas con la limitación a la circulación de personas, el cierre de actividades y aislamientos, es conocido como “el gran confinamiento”.

2. Datos del informe Perspectivas económicas mundiales elaborado por el Banco Mundial, publicado en enero 2022.

2020. De hecho, la economía de Perú estuvo entre las que sufrieron la mayor recesión, a nivel mundial, durante los períodos de confinamiento y aislamiento. Chile es la que registra el mejor desempeño económico si se toma el período bianual 2020-2021, ya que al finalizar el año su PBI registra un crecimiento del 5,3% si se lo compara con 2019.

Por su parte, la economía de Argentina, pese a que en un principio las proyecciones mostraban una recuperación más lenta, cerró 2021 con un crecimiento anual cercano al 10%; esto deja el PBI del país en un nivel levemente inferior al del año 2019. Muy posiblemente la producción supere los niveles pre-pandemia durante el segundo trimestre de 2022.⁽³⁾

A pesar de la recuperación económica, la economía mundial y particularmente la economía argentina, mantienen un alto nivel de fragilidad. Tras los fuertes repuntes observados durante el segundo y tercer trimestre se está entrando en una pronunciada desaceleración. Esto está vinculado, entre otras cosas, a nuevas amenazas derivadas de las variantes de COVID 19 y el aumento de la inflación.

La rápida propagación de la variante ómicron y la posibilidad de que surjan nuevas variantes del virus para las cuales las vacunas pierden efectividad, indica que probablemente la pandemia continuará afectando la actividad económica durante el primer semestre de 2022.

Adicionalmente, las políticas monetarias ultra expansivas están teniendo como correlato un incremento en la inflación, no solo en las economías emergentes y en desarrollo, sino también en las economías avanzadas, que por primera vez en muchos años se vuelven a topar con esta “enfermedad” económica.

Con la aparición en marzo de 2021 de un dato de inflación mensual, medido por el índice de precios al consumidor (IPC), del 0,6%, Estados Unidos iniciaba un proceso de elevada inflación que no tenía desde hace más de 20 años. Considerando solo el segundo trimestre del año, el IPC registró un incremento del 2,32%. Finalmente, la inflación en Estados Unidos cerró el año en 7%, la cifra más elevada en cuarenta años.

Por su parte, la Zona Euro marcó un incremento anual en el IPC del 5%, lo que significó el registro más elevado desde que la agencia Eurostat empezó a realizar sus estadísticas en 1997.

Las persistentes altas tasas de inflación mensual durante el último trimestre del año en Estados Unidos y las presiones para retornar a tasas de inflación más acordes al objetivo del 2% anual, hizo que la Reserva Federal (la Fed) modificara su postura y endureciera su discurso, dejando de hablar de un problema de

3. La estimación del informe Perspectivas económicas mundiales elaborado por el Banco Mundial, publicado en enero 2022, determina un crecimiento del 10% para la economía argentina durante 2021. Por su parte, el Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE) del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) de Argentina, marca al mes de octubre un crecimiento anual, respecto al acumulado de los 10 meses del año anterior, del 10,4%.

incremento de precios transitorio para comunicar que va a tomar medidas inminentes. El banco central de Estados Unidos (la Fed), en la reunión de su Comité de política monetaria del mes de diciembre reafirmó su compromiso con la estabilidad de los precios y, para ganar credibilidad en este sentido, decidió acelerar el ritmo de reducción de compra de activos (principalmente, bonos del tesoro y activos respaldados por hipotecas). A partir de enero 2022 la Fed dejará de adquirir activos por un valor de u\$s30.000 millones mensuales, y culminará el programa de compras en el mes de marzo.

Esta decisión de abandonar la política monetaria ultra laxa llevada a cabo a partir de marzo de 2020, con motivo de la pandemia de COVID 19, e iniciar un proceso de reducción en la compra de activos (tapering), se vio aún más justificada a partir de la baja en la tasa de desempleo en Estados Unidos, que volvió a ubicarse por debajo del 4% en diciembre de 2021 (3,9% para ser precisos).

Sin embargo, el golpe de timón anunciado por la Fed en su reunión de diciembre, es aún mayor. No solo informó que reducirá en u\$s30.000 millones de dólares mensuales su compra de activos a partir de enero de 2022, sino que también adelantó el fin de su programa de compras de activos para el mes de marzo (en la reunión de noviembre habían planteado junio de 2022 como el mes definitivo) y comunicó que prevé al menos tres subas de su tasa de interés de referencia para el 2022, dejando abierta la puerta para que la primera suba se realice durante el primer semestre del año.

Por si esto fuera poco, de continuar la inflación en niveles elevados, no descartó la posibilidad de iniciar una rápida reducción de su hoja de balance a partir del segundo trimestre de 2022.

Un día después del comunicado de la Fed, el Banco Central de Inglaterra subió su tasa de interés de referencia desde el 0,1% al 0,25%, cuando se conoció que la inflación anual al mes de noviembre en Reino Unido alcanzó el 5,1%, el nivel más alto en treinta años.

Obviamente, estas comunicaciones no fueron del agrado del mercado de acciones que, si bien llegó a recuperarse durante los últimos días del año, tuvo una importante baja entre el 15 y 20 de diciembre.⁽⁴⁾ Los principales índices bursátiles del mercado estadounidense cayeron en promedio un 3% durante estas ruedas. Por su parte, como era de esperarse, la curva de rendimiento de los títulos del tesoro se desplazó hacia arriba, destacándose la suba en el rendimiento de la T-Note a diez años.

Es importante mencionar que, más allá de la reacción posterior al anuncio de la Fed, los mercados de acciones en Estados Unidos tuvieron un excelente desempeño durante 2021. Los principales índices accionarios registraron

4. La reunión del Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed a la que se hace mención finalizó el 15 de diciembre, día en el que el Presidente del organismo, Jerome Powell, brindó la conferencia de prensa respectiva y se publicaron las minutas de la reunión.

máximos históricos durante el año y cerraron con importantes subas: el promedio industrial Dow Jones y el S&P500 alcanzaron máximos históricos de cierre el 29.12.2021 y culminaron el año con subas del 18,73% y 26,89%, respectivamente. Por su parte, el Nasdaq Composite llegó a su máximo histórico de cierre el 19 de noviembre y registró un incremento anual del 21,5%.

Una política monetaria mucho más restrictiva en las economías avanzadas –particularmente de Estados Unidos– implica tasas de interés más elevadas y menores precios de los *commodities* medidos en moneda dura. Obviamente, estas no son buenas noticias para los mercados emergentes.

Por otra parte, históricamente los flujos de capitales a las economías emergentes han disminuido (e incluso se han revertido) cuando el dólar estadounidense se fortaleció respecto a otras monedas, algo que probablemente ocurra si la Fed se mantiene firme en la postura manifestada en su última reunión de 2021.

En relación con Argentina, la tasa de inflación en 2021 (medida por el IPC) volvió a subir fuertemente, cerrando el año con una variación interanual del 50,9%, a pesar de los controles y congelamientos de precios.⁽⁵⁾

No obstante, se podría decir que la política monetaria del Banco Central de la República Argentina (BCRA) continuó bajo la órbita de la dominancia fiscal. Durante 2021 la Base Monetaria (BM) creció un 47,9%, esto es \$1.183.776 millones. Dentro de los factores de explicación de la variación de la BM, el financiamiento al tesoro, a través de adelantos transitorios o transferencias de utilidades, representa el guarismo más elevado, con \$1.700.000 millones. Que la BM solo haya aumentado un 70% de ese monto se explica por los mecanismos de absorción utilizados (Pases y Leliq). La absorción vía Pases prácticamente fue igual al monto emitido para financiar al tesoro.

Lo que termina explicando que, a pesar de la absorción, la BM haya crecido en más de un billón de pesos son los intereses que el BCRA paga por esos Pases y Leliq emitidos, sumando en menor medida la compra Neta de Reservas al sector privado, por \$451.755 millones.

El tesoro nacional acumuló en 2021 un déficit primario de \$1.407.641 millones (3% del PBI), y un déficit financiero de \$2.091.882 millones (4,5% del PBI). Esto implica que, casi la totalidad del rojo fiscal, fue financiado por el BCRA.

En este sentido, cualquier plan de desinflación que se quiera adoptar desde el BCRA requerirá que el tesoro, mientras corrige el desequilibrio fiscal, pueda obtener fuentes de financiamiento alternativas; caso contrario, no se puede esperar que la política monetaria tome un sesgo anti-inflacionario. De hecho, al esterilizarse los excedentes monetarios con pasivos de la autoridad monetaria, la suba de tasa de interés podría terminar provocando más problemas que soluciones desde el punto de vista inflacionario.

5. El IPC núcleo, que no incluye en su cálculo los bienes y servicios cuyo precio está regulado, cerró en 2021 con una suba del 54,9%.

Una cuestión relevante que se debe mencionar del año 2021 fue el alto precio que tuvieron las materias primas que exporta el agro argentino, particularmente soja y trigo. En ambos casos estos *commodities* cotizaron cerca de sus máximos históricos en el Mercado de Chicago. Estos elevados precios, sumados a las buenas cosechas registradas, generaron un importante ingreso de dólares a las reservas del BCRA y contribuyeron en incrementar el superávit comercial, el cual acumula al mes de noviembre un saldo positivo de u\$s14.352 millones. Más allá de los problemas climáticos (principalmente sequías) que tuvieron los países productores, provocando una menor oferta de estos *commodities* en el mercado internacional, no se puede dejar de mencionar el impacto que tuvo la política ultra laxa de la Fed para que se vuelvan a observar valores tan elevados en el precio de las materias primas. Algo similar había ocurrido entre el segundo trimestre de 2009 y mediados de 2013.

Por último, un tema muy importante, que al cierre de 2021 sigue sin definición, es la negociación de la deuda del estado nacional argentino con el Fondo Monetario Internacional (FMI) para llegar a un nuevo acuerdo.

Si bien durante 2021 el tesoro argentino pagó al organismo multilateral de crédito dos cuotas de amortización, por u\$s1.900 millones cada una, en septiembre y diciembre, respectivamente, y realizó pagos de renta, la postergación en la conclusión definitiva de un nuevo acuerdo y los pocos progresos vistos en la negociación, generan dudas sobre la posibilidad de que se pueda llegar a un entendimiento antes de marzo de 2022. Marzo es un mes clave pues hay un vencimiento de capital cercano a los u\$s2.900 millones al que se llegará en un contexto en el cual el BCRA tendrá muy bajas reservas netas disponibles.

La incertidumbre generada por la ausencia de un programa económico consistente que permita cerrar un acuerdo definitivo con el FMI y evitar más postergaciones, ha llevado a los bonos argentinos nominados en dólares a cotizar con paridades promedio del 30% y el riesgo país a niveles superiores a los 1.900 Puntos Básicos (el 30 de noviembre llegó a los 1914 P.B.). Si bien el rendimiento de los bonos descendió un poco hacia los últimos días del año, sus precios siguen mostrando la incertidumbre y desconfianza que hay sobre la economía argentina.⁽⁶⁾

En conclusión, el 2021 fue el año de la recuperación luego del gran confinamiento provocado por la pandemia de COVID 19. La mayor apertura y el regreso de casi todas las actividades económicas generó un fuerte rebote y, en algunos casos, un importante crecimiento que permitió sobrepasar los niveles de producción pre-pandemia. Este crecimiento se ha desacelerado en los últimos meses del año a partir del surgimiento de nuevas variantes del COVID (particularmente la variante Ómicron) y la suba en la tasa de inflación en las principales economías del mundo. Por tal motivo, a partir de tasas de inflación inéditas en los Estados Unidos y en Europa para el siglo XXI, es posible que todos los programas de

6. Al 31.12.2021 el EMBI+ calculado por J. P. Morgan, correspondiente a la deuda soberana de Argentina, cerró en 1.688 puntos básicos.

estímulo monetario se reviertan y los bancos centrales inicien una política monetaria mucho más restrictivas; Estados Unidos ya comenzó dicho proceso. También, los estímulos fiscales serán menores durante 2022, por lo que es probable que el crecimiento a escala global siga perdiendo fuerza.

Si la inflación no baja rápidamente en Estados Unidos, seguramente la hiperliquidez mundial que tuvimos durante todo 2021 habrá llegado a su fin, y lo que tendremos de cara al año que comienza, será un dólar más fuerte a escala global, un mayor costo del dinero y commodities más baratos. Claramente, este no es el mejor escenario para las economías en desarrollo muy dependientes de la exportación de sus materias primas. Por tal motivo, mientras más postergue nuestro país un acuerdo con el FMI que permita posponer los vencimientos con el organismo, excluyendo la posibilidad de un default, y genere certidumbre en cuanto a la evolución de las principales variables macroeconómicas, peor será el desempeño de la economía argentina. Esto, sin lugar a duda, se seguirá reflejando en el precio de los activos. Aún, al momento de escribir este documento, se está a tiempo de revertir la situación y generar un programa económico integral que permita cerrar un acuerdo lo antes posible y generar certidumbre, previsibilidad y confianza de cara al futuro; ojalá así sea.

Sector monetario⁽⁷⁾

La BM se ubicó, al final del año 2021, en \$3.654.036 millones, lo que significó un incremento del 47,9% interanual con respecto al 2020.

Dentro de los factores de explicación de BM, los intereses pagados por pasivos y remuneración de cuentas corrientes fue el que mostró mayor incidencia en términos de expansión, con un incremento en el año de \$1.346.054 millones. Por otra parte, los adelantos transitorios, también fueron importantes, registrando un incremento de \$912.599 millones. En relación a los factores de absorción de BM, los pasos fueron los más relevantes con -\$1.754.180 millones (el signo es negativo, ya que implica reducción de BM).

En este sentido, el incremento en el *stock* de instrumentos de absorción de BM del BCRA fue de 153,68% para los pasos pasivos (que pasaron de \$1.141.434 millones a \$2.895.615 millones) y de 7,77% para las LELIQ (que cerraron el año en \$1.834.157 millones).

Las tasas de interés de estos pasivos remunerados del BCRA se mantuvieron estables durante todo el año. En el caso de los pasos pasivos, la T.N.A. estuvo en 32% y 36,5%, para operaciones a 1 y 7 días de plazo, respectivamente. Por su parte, la T.N.A. de las LELIQ estuvo estable en 38%.

La permanencia en la tasa de política monetaria generó también cierta estabilidad en las tasas pasivas del sector bancario. La tasa Badlar, por ejemplo, se mantuvo en un rango entre 33,8% y 34,6% nominal anual, para cerrar el año en 34,125%, apenas 12,5 puntos básicos por debajo del cierre de 2020.

7. En todos los casos la fuente es BCRA.

Por su parte, el agregado monetario M2 (privado), cerró el año con un incremento interanual del 55% (considerando el promedio móvil de treinta días). En cuanto a las reservas internacionales brutas del BCRA, las mismas finalizaron el año en un monto de u\$s39.662 millones, reflejando una suba de u\$s275 millones en 2021.

Si bien durante el primer semestre del año el BCRA fue comprador neto de divisas en el mercado de cambios (particularmente durante abril y mayo), esto no pudo reflejarse en un aumento de reservas dado que durante el último cuatrimestre del año tuvo que afrontar compromisos de pago con Organismos Internacionales por u\$s4.747 millones y el saldo de compras de divisas se tornó negativo.⁽⁸⁾ Adicionalmente, las operaciones del sector público generaron baja de reservas internacionales hasta agosto (esto es, el sector público fue comprador neto de divisas hasta agosto).

En cuanto al tipo de cambio mayorista AR\$/u\$s, este cerró el año en \$102,75, lo que significó una suba anual del 22,11%.⁽⁹⁾ Por último, en relación al *stock* de préstamos de las entidades financieras al sector privado, el mismo cerró el año en \$4.617.617 millones, \$1.362.175 millones por encima del cierre de 2020; lo que representa un incremento del 41,84%.

Sector público⁽¹⁰⁾

El sector público nacional acumuló durante el ejercicio 2021 un déficit primario de \$1.407.641 millones, lo que representó una reducción del 19,56% respecto del saldo negativo de \$1.749.957 millones registrado en 2020. Según las últimas estimaciones del PBI para 2021, el déficit primario cerró en torno del 3% del mismo, lo que implica una fuerte reducción en comparación con 2020, cuando el déficit primario había sido del 6,5% del producto.

Al contabilizar el pago de los intereses de la deuda, es decir el resultado financiero, el déficit fue de \$2.091.882 millones (luego de excluir los ingresos extraordinarios correspondientes a los Derechos Especiales de Giro – DEG) lo que representa una mejora en el resultado de 8,76% en relación al déficit del año anterior. En relación al PBI, el déficit financiero ascendió en 2021 al 4,5%, lo que significa una mejora sustancial en relación al 8,5% de 2020.

Esta dinámica se explica principalmente por un incremento interanual real de los ingresos totales del tesoro nacional del 17,6%. En término nominales, el gasto primario del tesoro nacional tuvo un crecimiento anual de 49,6%, mientras que los ingresos totales se incrementaron un 83,42%.

Por el lado de los ingresos, la reactivación económica, tanto en el ámbito doméstico como en el internacional, impactó especialmente en tres sectores,

8. El ingreso/egreso de Organismos Internacionales incluye el flujo neto del Gobierno Nacional.

9. Tipo de Cambio de Referencia Comunicación "A" 3500 del BCRA.

10. En todos los casos la fuente es la Secretaría de Hacienda, perteneciente al Ministerio de Economía de la Nación.

que fueron los que impulsaron mayormente la recaudación de este año; comercio exterior, actividad económica (IVA, Ganancias, Débitos y Créditos) y seguridad social.

Los ingresos tributarios del tesoro nacional durante 2021 aumentaron, en conjunto, un 70,65%. Tal como se mencionó, los derechos de exportación e importación, vinculados con el comercio exterior son los que mayor incremento registraron, con subas anuales en los ingresos de 148,63% y 86,22%, respectivamente.

Por otra parte, los ingresos provenientes de aportes y contribuciones a la seguridad social tuvieron un aumento del 55,4% durante 2021, representando el 31,72% de los ingresos provenientes por recursos tributarios y el 26,83% de los ingresos totales del tesoro.

Si se contempla la recaudación tributaria total (esto decir, no solo los ingresos correspondientes al tesoro nacional), el IVA alcanzó los \$3.243.608 millones, con un incremento del 70,2% respecto al monto de 2020. Mientras derecho de exportación, con un aumento anual en la recaudación total del 148,5%, ascendió a \$963.117 millones en el período enero-diciembre de 2021.

En cuanto a lo referente a las erogaciones, los subsidios económicos tuvieron un fuerte incremento, con una suma anual del 95,76%. En este punto, los subsidios a la energía son los que representaron la mayor suba (con un aumento del 113,43%) y también el mayor importe dentro del total de subsidios, significando el 76,1% de estos.

Como es habitual, las prestaciones sociales son las que representan la mayor erogación. En el ejercicio 2021 estas explicaron el 55,1% del gasto primario, mostrando un incremento nominal del 32,56% respecto a 2020. Por su parte, el gasto de capital tuvo una suba del orden del 132,8% anual. Finalmente, el pago neto de intereses ascendió durante 2021 a \$684.241 millones, lo que representa una suba del 26,05% respecto de 2020.

Actividad y precios⁽¹¹⁾

De acuerdo con el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), informado por el INDEC, en el acumulado de los primeros diez meses del año 2021 se registró un aumento en la actividad económica del 10,4% con relación al mismo período de 2020.

Durante abril de 2021 el EMAE obtuvo un incremento del 29,5% con respecto a igual mes del año anterior cuando el aislamiento social preventivo y obligatorio (ASPO) decretado por el gobierno indujo a una caída en actividad económica del 25,4% con respecto a igual mes de 2019. Al desagregar por actividad

11. Para las cifras de Actividad, los datos surgen de los informes de la Dirección Nacional de Cuentas Nacionales del INDEC y son provisorios a enero de 2021. Para los cálculos se considera la serie de PBI con año base 2004.

económica, el rubro hoteles y restaurantes muestra una mejora en su actividad del 61%, en consecuencia de lo citado anteriormente.

El PBI, a precios de 2004, cerró en el tercer trimestre del 2021 a \$687.334 millones, marcando un aumento con respecto al mismo trimestre del año anterior del 11,87%. Al desagregar el PBI por sector de actividad, solo el sector de agricultura, ganadería, caza y silvicultura tiene una merma en su actividad del 0,8% con respecto a igual período del año precedente.

Por su parte, al considerar los componentes de la demanda global a precios de 2004 se puede determinar su variación interanual en términos reales al tercer trimestre del año. El análisis muestra un aumento del 12,1% del consumo privado y un incremento del 11,5% en el consumo público. Dentro de la demanda también se refleja un aumento en la formación bruta de capital fijo del 21,2% interanual y de las exportaciones con un 18,8% de incremento respecto a igual trimestre del año 2020.

Precios

Según el INDEC, el IPC subió un 50,90% durante el año 2021. La mayor suba mensual se registró en marzo, con un incremento del 4,8% en el índice. Las menores tasas de inflación mensual se registraron en agosto y noviembre, con variaciones del 2,5% en ambos meses. En el desagregado por rubro, el mayor incremento interanual de precios se observa en restaurantes y hoteles, con un aumento del 65,4% interanual, seguido por prendas de vestir y calzado con una variación del 64,6%. Por el contrario, el rubro vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles el incremento anual fue del 28,3% con respecto a los precios del año anterior.

El Índice de Precios Interno al por Mayor (IPIM) registró una suba acumulada anual del 51,3%, con un aumento anual del 45% en el rubro productos primarios, un incremento del 54,1% en manufactura y energía eléctrica y del 44,6% en productos importados.

El mayor aumento de precios interanual dentro de los productos primarios se dio en los pesqueros, con una suba del 84,7% respecto de 2020.

Dentro del rubro manufacturas nacionales, maderas y productos de madera exceptuando muebles, sufrió un aumento de precios del 80,9%.

El Costo de la Construcción (ICC) en el gran Buenos Aires, medido por el INDEC, mostró en el acumulado del año 2021 un aumento del 48,5%.⁽¹²⁾ Desagregando la variación del índice por ítem de obra, el ítem vidrios incrementó sus precios un 68% en el año, seguido por carpintería de madera con un avance del 66,1%.

12. El Índice del Costo de la Construcción del INDEC mide la evolución promedio del costo de la construcción privada de edificios destinados a vivienda en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y 24 partidos del conurbano bonaerense.

Mercado laboral

Para los datos de empleo, desocupación y tasa de actividad se toma como fuente la Encuesta Permanente de Hogares (EPH), elaborada y publicada por el INDEC.

De acuerdo el informe publicado por el organismo oficial de estadísticas, la tasa de desocupación abierta durante el primer, el segundo y el tercer trimestre de 2021 fue del 10,2%; 9,6% y 8,2%, respectivamente. Estas cifras significaron un retroceso en la tasa de desocupación, principalmente para el segundo y tercer trimestre de 2021; el desempleo descendió tanto en el tercer trimestre del año respecto al trimestre anterior como en su comparación interanual, donde representó una importante baja en relación a la tasa de desempleo del 11,7% del mismo período de 2020.

En cuanto a la tasa de actividad, calculada como porcentaje entre la población económicamente activa⁽¹³⁾ y la población total de referencia de la EPH, la misma pasó del 46,3% en el primer trimestre al 45,9% en el segundo, para luego finalizar en 46,7% durante el tercer trimestre del año.

Por su parte, la tasa de empleo tuvo una evolución positiva durante el 2021. Durante el primer trimestre el empleo alcanzó el 41,6%, seguido por un 41,5% en el segundo trimestre y finalizando en 42,9% durante el tercer trimestre de 2021, lo que significó una suba de 3,13% en el año y de 14,71% comparándolo con igual trimestre del año anterior.

Sector Externo⁽¹⁴⁾

Al tercer trimestre de 2021 la cuenta corriente del balance de pagos arrojó un superávit acumulado de u\$s6.270 millones, lo que significó una mejora en el resultado del 37,86% frente al saldo positivo del mismo período de 2020.

Considerando el saldo positivo de la cuenta capital (u\$s186 millones), la capacidad de financiamiento externo neto acumuladas para enero-septiembre de 2021 ascendieron a u\$s6.457 millones. Este financiamiento provino, básicamente, de la baja de reservas internacionales del BCRA. Dado el resultado de las cuentas de inversiones (inversión directa, inversión de cartera y otras inversiones) de la cuenta financiera, los flujos transaccionales de balanza de pagos implicaron un aumento en las reservas de u\$s3.534 millones. Esto, junto a los resultados por los cambios de paridades entre monedas que implicaron una caída por u\$s10 millones, explicaron el aumento de las reservas internacionales del BCRA para finalizar en u\$s42.911 millones el 30 de septiembre de 2021.

13. La Población económicamente activa está integrada por las personas que tienen una ocupación o que sin tenerla la están buscando activamente. Está compuesta por la población ocupada más la población desocupada.

14. En todos los casos la Fuente de datos es el INDEC. Se utilizan los últimos datos disponibles a enero de 2021, los cuales son provisorios, sujetos a correcciones.

En el acumulado enero-noviembre de 2021 la balanza comercial acumuló un resultado positivo de u\$s14.352 millones, que significó un aumento en el resultado del 11,32% respecto del superávit de u\$s12.892 millones del mismo período del año 2020.

La explicación del resultado de la balanza comercial se debe a un crecimiento en las exportaciones para el período de once meses un 25,19% por encima de las importaciones, que igualmente aumentaron un 48,17% respecto al acumulado enero-noviembre de 2020. En el comparativo interanual para el período analizado, las exportaciones aumentaron un 38,92%. El aumento en las exportaciones respecto al año anterior fue constante, pero se aceleró a partir de junio, con una suba interanual para dicho mes del 46,47%, para terminar en agosto registrando un pico en la variación porcentual mostrando un aumento del 63,45%. Por su parte, en agosto se registró el mayor saldo comercial, por u\$s2.345 millones, un 62,17% superior al resultado de agosto de 2020, mientras que el menor saldo se dio en noviembre, al alcanzar u\$s397 millones, 2,85% por encima del resultado del mismo período del año anterior.

En el acumulado de los once meses de 2021 para los cuales se cuenta con datos, las exportaciones ascendieron a un valor de u\$s71.320 millones, mientras que las importaciones totalizaron u\$s56.968 millones.

Exportaciones

El valor de las exportaciones durante el período enero-noviembre de 2021 aumentó un 38,9% respecto a un año antes; mientras que los precios crecieron un 25,8% las cantidades exportadas aumentaron un 10,5%. Todos los rubros mostraron aumentos en el valor exportado y, el que mayor aumento registró fue manufacturas de origen industrial (MOI), que tuvo una suba del 50,1%, debido a una suba en los precios y en las cantidades exportadas, del 12,5% y 33,4%, respectivamente.

Las exportaciones de combustibles y energía fueron el segundo mejor rubro con un crecimiento acumulado en el período de 44,9%, con una suba del 73,1% en los precios y una baja del 16,2% en las cantidades.

Las manufacturas de origen agropecuario (MOA) reflejaron un aumento del 38,4% con respecto al mismo período de 2020. Esto se debió a un incremento del 27,6% en los precios y a que el nivel de cantidades de estos productos creció un 8,4%.

Por último, los productos primarios fueron los que mostraron el menor aumento en el valor exportado, siendo un 29,7% por encima a igual período del año anterior. Esta suba se dio por un aumento de 27,8% en los precios de estos productos y por un mínimo crecimiento de 1,5% en las cantidades exportadas.

Las MOA fue el rubro con mayor participación en las exportaciones argentinas, representando el 40,14% del total. A continuación, aparecen los productos

primarios (PP), que significaron el 28,13% del valor total exportado. Residuos y desperdicios de la industria alimenticia, del rubro MOA, fue el que aportó el mayor monto de exportaciones, con u\$s11.876 millones a lo largo del período enero-noviembre de 2021. En cuanto al rubro PP, el mayor aporte en las exportaciones de 2021 vino de la mano de cereales, con ventas al exterior por u\$s12.326 millones, un 43,4% por encima que el mismo período de 2020. Dentro de las MOI, se destacaron las exportaciones de material de transporte terrestre, que generaron ingresos por u\$s5.867 millones, un 73,1% más que en 2020.

Finalmente, en el rubro combustibles y energía, las exportaciones de petróleo crudo fueron las que tuvieron la mayor participación, con ventas totales al exterior por u\$s1.549 millones, lo que significó un aumento del 52,9% respecto al acumulado de los once meses del año anterior.

El principal socio comercial para las exportaciones argentinas durante el período de once meses de 2021 fue el Mercosur, con una participación del 18,61% en el valor total exportado; la cual fue mayor a la del año 2020 cuando se destinó el 17,17% del total exportado por Argentina.

Aun con un aumento del 48% en las ventas para este mercado, en los once meses de 2021 se registró un déficit con el Mercosur de u\$s1.263 millones, recortando el déficit de u\$s1.585 millones de 2020.

El segundo mercado para las ventas argentinas fue la Unión Europea, a donde se destinó el 12,86% del valor de las exportaciones. Las exportaciones hacia esta zona económica aumentaron un 44,1% respecto a 2020, debido a una fuerte suba en las ventas de MOI y MOA, del 38,1% y 90,4%, respectivamente.

China por segundo año consecutivo levemente disminuyó la participación de las exportaciones totales, pasando de representar el 10,04% en el período de once meses de 2020 al 8,3% en 2021.

En cuanto a los intercambios por país, los principales destinos de las exportaciones argentinas en valores durante 2021 fueron Brasil, China, Estados Unidos, India, Chile, Vietnam, Países Bajos, Perú, España e Indonesia, en ese orden, que en conjunto acumularon el 55,4% del total de ventas externas.

Importaciones

Las importaciones acumuladas de los once meses enero-noviembre de 2021 aumentaron 48,2% (18.520 millones de dólares) respecto al mismo período de 2020. La suba fue consecuencia de un aumento de 14,3% en los precios y de 29,6% en las cantidades importadas.

El rubro que registró la mayor suba en el período analizado en el valor importado fue combustibles y lubricantes, con un aumento de 105,7%, debido a un crecimiento de 29,2% en precios y de 59,3% en las cantidades.

Las compras al exterior de piezas y accesorios para bienes de capital crecieron un 58,2% en términos de valor, con una suba del 54,9% en cantidades y un aumento del 2,1% en precios.

Por su parte, las importaciones de bienes intermedios también mostraron una suba significativa, con un aumento del 53% debido a un incremento de 28,7% en precios y de 18,9% en cantidades.

Dentro del rubro bienes de capital, las importaciones de máquinas, aparatos y material eléctrico, sus partes, tuvieron una importante suba del 42,7% representando el 73,73% de lo importado en el rubro.

Los rubros con más participación en el valor total de compras al exterior fueron los bienes intermedios (41,2%) y las piezas y accesorios para bienes de capital (18,89%). Dentro de los bienes intermedios, los productos de industrias químicas o de las industrias conexas representaron las mayores importaciones, por un valor de u\$s9.449 millones, lo que representó un 40,26%.

El principal origen de las importaciones argentinas fue el Mercosur, con una participación del 25,52% en el total. Las importaciones desde este mercado tuvieron un aumento del 40,9% respecto a igual período de 2020. El segundo lugar de origen de las importaciones fue China, con una participación del 21,07% en el total. Las compras desde ese origen crecieron un 56,3% comparado con el período enero-noviembre de 2020. El tercer lugar lo ocupa la Unión Europea, con el 14,87% del total de las importaciones.

Los principales países de origen de las importaciones entre enero-noviembre de 2021, en valores, fueron, China, Brasil, Estados Unidos, Paraguay, Alemania, Tailandia, India, México, Italia y Vietnam, que representaron el 70,1% del total de compras al exterior.

Los principales socios comerciales, considerando la suma de exportaciones e importaciones, fueron Brasil, China y Estados Unidos, en ese orden. El saldo comercial bilateral con Brasil, principal socio comercial, arrojó un déficit de u\$s534 millones, lo representó una mejora en el resultado, del 41,76%, respecto del déficit de u\$s917 millones del mismo período de 2020.

El mercado bursátil

Los mercados Internacionales

Durante el año 2021 los principales mercados latinoamericanos han tenido un comportamiento dispar; el principal índice de la región, el Bovespa de la Bolsa de San Pablo, finalizó el 2021 en 104.822 puntos, disminuyendo un 11,93% respecto del cierre del 2020 y un 20,10% más bajo en relación al máximo valor del año. El S&P/BVL Perú General de la Bolsa de Valores de Lima culminó en 20.822,15 puntos, mostrando un rendimiento positivo interanual de solo el 1,25%. El índice de la Bolsa de México S&P/BMV IPC cerró el año en 53.272,44 puntos, evidenciando una variación positiva del 19,19% respecto al cierre del

2020. En la Bolsa de Chile, el índice IPSA obtuvo un incremento del 2,94% en relación al cierre del año 2020, siendo dicho valor un 14,10% inferior al máximo mostrado durante el año.

En cuanto a los índices accionarios de Estados Unidos, el Nasdaq culminó el año en 15.645 puntos, solo un 3,50% menor al máximo histórico intradiario del 22 de noviembre y con un rendimiento interanual del 21,56%. El Dow Jones cerró el 2021 en 36.338,30 puntos, obteniendo un rendimiento anual del 18,73%. Por último, el S&P 500 finalizó el año en 4.766,18 punto mostrando un rendimiento positivo del 26,89% con respecto al cierre del año 2020.

ÍNDICES DE ESTADOS UNIDOS			
31 de diciembre de 2021	Dow Jones Industrial	Nasdaq Composite	S&P500
Valor	36.338,30	15.645,00	4.766,18
Máximo del año (intradía)	36.679,09	16.212,20	4.808,93
Fecha de máximo (intradía)	30/12	19/11	30/12
Mínimo del año (intradía)	29.856,03	12.397,10	3.662,71
Fecha de mínimo (intradía)	29/01	05/03	04/01
Variación % desde 31.12.20	18,73%	21,39%	26,89%

Fuente: Oficina de Investigación y Desarrollo BCBA en base a datos de Investing.com.

El mercado local

Al analizar el comportamiento de los índices S&P Merval y S&P BYMA General, ambos al finalizar el año mostraron rendimientos positivos en pesos: el índice de acciones líderes finalizó en 83.500,11 puntos, con un incremento interanual del 63%, en tanto el índice S&P BYMA General exhibió un aumento del 61,70%. Si se tiene en cuenta la suba del tipo de cambio oficial AR\$/u\$, que en el año fue del 22,07%, el rendimiento de los índices disminuye a 32,46% y 33,53%, respectivamente.

El S&P Merval cerró en su record histórico en moneda local el 8 de noviembre, al finalizar la operatoria en un valor de 96.044,88 puntos. El mismo día, el índice S&P BYMA General finalizó en 3.996.949,04, también su máximo histórico medido en pesos.

Al observar el comportamiento accionario, las mayores alzas del año, al igual que durante el 2019, se registraron en acciones del panel general. Con un rendimiento en pesos del 253,57% la sociedad Grimoldi (GRIM) obtuvo la mayor rentabilidad del año, seguida por Grupo Clarín (GCLA) con un incremento del 224,04% y Polledo (POLL) con una suba del 184,62%. Si consideramos la devaluación del peso en el mercado oficial, los rendimientos disminuyen al 189,65% para el caso de Grimoldi, al 165,46% para Grupo Clarín y a 133,16% para Polledo.

Dentro del panel líder, la mayor suba del año la obtuvo Ternium Argentina (TXAR), con un incremento en pesos del 169,73%. Por su parte, las mayores bajas las tuvieron Emdersa (EMDE) con una caída de 31,62% y Carbochlor (CARC), que descendió 16,40%. La única baja del panel líder la registró Grupo Financiero Valores (GFVA), con un rendimiento negativo del 8,78%.

Cabe destacar que Argentina presenta un férreo control cambiario, por lo que existen varios precios para las monedas extranjeras, siendo el tipo de cambio del contado con liquidación el más representativo para medir el rendimiento de los activos en moneda extranjera. Este tipo de cambio, implícito en la cotización de los bonos cuya liquidación opera en pesos y dólares estadounidenses, se incrementó cerca de un 43% durante 2021.

La capitalización bursátil de las empresas locales al 31 de diciembre ascendió a \$3.973.434,80 millones, lo que representa un incremento, en pesos, del 50,84% con respecto al cierre del año 2020.

Las sociedades con mayor volumen operado durante el 2021 fueron Grupo Financiero Galicia (GGAL) con un monto total operado en efectivo de \$96.798,49 millones, siendo su promedio diario de \$396,72 millones. Seguida, al igual que el 2019, por YPF con un promedio diario de \$197,25 millones y un total operado de \$48.128,04 millones y Banco Macro (BMA) con un volumen promedio diario de \$95,50 millones y un total operado de \$23.302,16 millones. La sumatoria de lo operado por estas tres sociedades representa más del 59% del total operado en acciones. En el año 2021 se negociaron acciones por un valor total de 283.560,72 millones de pesos, incrementando el volumen total con respecto al 2020 en 11,38%.

El total negociado en BYMA durante el 2021 asciende a \$54.435.694,65 millones, lo que representa un incremento del 78,48% respecto del monto total negociado durante 2020. El monto promedio diario negociado en 2021 ascendió a \$223.097,11 millones, significando una suba del 76,29% respecto del monto promedio negociado en el año anterior.

El mayor volumen operado se registró en la negociación de los títulos públicos con \$27.067.478,24 millones negociados durante el año, mostrando un incremento en el volumen del 75,20% con respecto al 2020, con un promedio diario negociado de \$110.932,30 millones.

Las cauciones en pesos, con un monto negociado total durante el 2021 de \$17.100.540,32 millones, se situaron en segundo lugar como el instrumento con mayor volumen operado. El volumen total operado en CEDEARs se elevó a \$538.927,68 millones, siendo el instrumento de renta variable con más negociaciones durante el año 2021, desplazando a un segundo lugar a las acciones locales.

CAPÍTULO V

Responsabilidad

Social Empresaria

Actividades desarrolladas

Plaza Barrio Papa Francisco

En el año 2018 la BCBA inició la construcción de la escuela primaria del Barrio Papa Francisco de la Villa 20, Comuna 8 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA), que fue donada por la Institución en el marco del nuevo plan de escuelas que instalaba un sistema de centros de aprendizaje con una entidad común en distintos puntos de la Ciudad.

En la reunión que se realizó en agosto de 2021 entre autoridades de la BCBA y el Jefe de Gobierno de la Ciudad, Horacio Rodríguez Larreta, el funcionario solicitó que, una vez resuelta la situación que se vive con la pandemia, se consideraría la posibilidad de que la Bolsa done una plaza para el mismo barrio.

Al ser analizado el pedido, que se consideró una ayuda viable para el barrio y los habitantes del lugar, en el mes de octubre se cursaron las invitaciones para cotizar la obra a las empresas Vidogar Construcciones S.A., Grupo Mitre y Miavasa S.A., todas con antecedentes verificables como para completar la obra y así poder cumplir con la donación a la que se había comprometido la Bolsa con el GCBA, al tiempo de evaluarse la suscripción de un Convenio de características similares al firmado para la construcción de la escuela, que sería rubricado oportunamente con el Ministerio de Educación porteño.

Desde la Secretaría Administrativa y Eventos, se llevaron adelante las gestiones administrativas que incluyeron tanto el proceso de licitación privada de la obra (recopilación de materiales licitatorios –planos, presupuestos, informes, etc.–, invitaciones a las empresas antes mencionadas, recepción de propuestas y apertura de sobres). Dicho proceso contó con el soporte de las oficinas de Asuntos Legales, Compras y del Representante Técnico de la BCBA que se encargaría de la evaluación de las ofertas y aconsejaría acerca de cuál de las empresas estaría en condiciones de ser la adjudicataria del proyecto.

Si bien se produjo la apertura de los sobres con las ofertas económicas, por cuestiones ajenas a la Institución, a la fecha de confección de la presente Memoria aún se encuentra pendiente la firma del convenio y el comienzo de la referida obra que se espera poder realizar para así cumplir con el compromiso asumido por la Asociación.

RedActivos para la Autonomía de las Personas con Discapacidad Asociación Civil

La política de Responsabilidad Social Empresaria (RSE) tuvo su continuidad durante el año 2021 con el acompañamiento ejecutado al proyecto de RedActivos para la Autonomía de las Personas con Discapacidad Asociación Civil, que es una empresa social que fomenta 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

(TPP). Dada la necesidad de generar horas de trabajo y oportunidades de progreso para los operarios que son parte de los TPP, RedActivos busca constantemente financiamiento para abordar sus proyectos.

Cabe destacar que el Sistema Bursátil Argentino desde el año 2010 otorgó financiamiento en reiteradas oportunidades a la citada Asociación civil sin fines de lucro, todos los cuales fueron cancelados en tiempo y forma.

En esta oportunidad, RedActivos solicitó un nuevo financiamiento para ser utilizado en la compra de cartón para elaborar cajas con productos navideños, con el objeto de poder afrontar la demanda por parte de diversas empresas en esta última etapa del año, cuya obligación se documentó mediante cheques de pago diferido o pagarés.

La Noche de los Museos 2021

La Dirección General de Patrimonio, Museos y Casco Histórico de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires invitó a la Bolsa a participar de la edición número 17° de este icónico evento cultural, que se llevó a cabo el 30 de octubre, desde las 19.00 hasta las 2.00 horas. La visita al Palacio Bursátil implicó un recorrido por el Recinto Principal, Salón de Actos, Secretaría de Vicepresidencia, Sala de Mesa Directiva, Presidencia y Salón de Consejo, permitiéndose conocer el patrimonio artístico e histórico institucional; una selección de obras de la muestra "Confluencias IV", que se hallaba exhibida en el Hall de Exposiciones; así como también se destinó un sector de Ajedrez y Biblioteca en planta baja.

Por cuestiones de protocolo de acuerdo con lo sugerido por el GCABA y, a diferencia de ediciones anteriores, no hubo espectáculos musicales numerosos, para evitar aglomeración de visitantes en espacios cerrados y reducidos, pero la velada fue acompañada por el dúo de violines conformado por Mariana Belén Álvarez Clemente y Nicolás Martín Castillo. El éxito de una nueva participación de la BCBA se vio reflejada por la concurrencia de unas 1.500 personas.

InversionAr

A causa de la pandemia y las limitaciones a la circulación, las tradicionales visitas guiadas en la BCBA destinadas a colegios secundarios tampoco pudieron llevarse a cabo en 2021. Sin embargo, las personas encargadas de guiar las visitas, con el afán de difundir el mercado de capitales hallaron la posibilidad de explorar otras modalidades de educación financiera y de esa búsqueda surgió InversionAR, un programa educativo virtual elaborado con el objetivo de dar continuidad a las visitas dirigidas a estudiantes de escuela secundaria.

InversionAR es una experiencia que busca acercar a los jóvenes a la Bolsa y al mundo de las inversiones. Aspira a que los estudiantes comprendan nociones básicas del mercado bursátil y que trabajen en la investigación y toma de decisiones. El propósito del programa es que las nuevas generaciones cuenten con herramientas de finanzas personales. Su misión es derribar mitos y demostrar que el mercado de capitales es una alternativa accesible.

Con gran satisfacción, un total de 47 cursos de escuelas de nivel secundario participaron de InversionAR durante el año 2021. Con las herramientas y el acompañamiento brindado por la Bolsa, tanto estudiantes como docentes llevaron adelante un gran trabajo para aproximarse al mercado de capitales. El programa, que tiene una duración mensual, comienza con una propuesta: la creación de una cartera de acciones. De este modo, cada uno de los cursos que fueron parte de InversionAR hizo el ejercicio de seleccionar tres empresas del Panel Líder y asignarle a cada una un porcentaje de inversión. En las semanas siguientes, cada grupo realizó el seguimiento de su cartera.

Asimismo, se fomentó que cada curso complementara la información recibida por la Asociación, investigando por sus propios medios en los sitios web corporativos, así como también en portales de diarios y otras instituciones. Al finalizar el mes, cada colegio presentó un informe final, destacando distintos aspectos de la experiencia.

Aquellos cursos que mejor expresaron en sus informes un entendimiento del mercado, un análisis contextual de la evolución de su cartera de acciones, así como dinamismo y trabajo en equipo, fueron distinguidos por InversionAR con cupos para participar de un curso brindado por la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires. El curso “El mundo de las finanzas: inversiones, empresas y dinero” se llevó a cabo en el mes de diciembre de 2021 y consistió en dos clases virtuales dictadas por los licenciados Manuel Oyhamburu y Federico Leffler.

Sponsorizaciones

Durante el año bajo comentario, la Asociación colaboró con las siguientes organizaciones, fundaciones y entidades civiles y de bien público: “INECO 2021: Ciclo de Charlas semanales a la Comunidad” (de marzo a noviembre); Consejo Argentino para las Relaciones Internacionales, CARI - Donación (marzo); Auspicio institucional en las jornadas de actualización, oferta pública y mercado de capitales, novedades y aspectos relevantes y actuales para emisoras, agentes e inversoras organizadas por la Cámara de Sociedades Anónimas (marzo); Conferencia Anual de FIEL - Donación (mayo); Fundación Dr. Juan A. Fernández - Campaña 2021 COVID-19 (mayo); El Economista 70° Aniversario - Apoyo publicitario (junio); Celebración 43° Aniversario CARI - Donación (junio); FLENI - Donación (junio); Asociación de Amigos del Museo Nacional de Bellas Artes - Donación (julio); Fundación Hospital Rivadavia - Donación Maternidad Peralta Ramos; El Economista: Edición Especial Argentina y el Mundo en 2022 - Apoyo publicitario (diciembre).

CAPÍTULO VI

Gestión 2021

Gerencia Técnica y de Valores Negociables

Las medidas implementadas durante el año bajo análisis por la Pandemia de COVID-19 impulsaron que muchas de las actividades que son competencia de esta Gerencia, sean efectuadas bajo las modalidades de teletrabajo o conexión remota, en especial aquellas delegadas a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires de conformidad al art. 32, inc. b) de la Ley 26.831, en lo relativo a la autorización, suspensión, cancelación de listado y/o negociación de valores negociables, tanto públicos como privados, así como la participación como veedores de las asambleas de las emisoras que se realizaron bajo la modalidad a distancia autorizada por la Comisión Nacional de Valores y la adopción de las medidas reglamentarias necesarias para el normal funcionamiento del mercado.

Por su parte, la Presidencia, en el ejercicio de las facultades que le confiere el art. 34, inciso 8) del Estatuto de la BCBA, fue ratificando las medidas adoptadas durante el año 2021 por esta Gerencia Técnica y de Valores Negociables.

Asimismo el Estado Nacional dictó algunas disposiciones que permitieron, bajo ciertas condiciones, retomar paulatinamente las actividades presenciales, lo que si bien dio inicio a la actividad "bimodal" no implicó resignar la profundización de la tarea encarada por esta Gerencia respecto al proceso iniciado años anteriores consistente en el envío y recepción en formato electrónico, en reemplazo del soporte papel, de la documentación contable y la relacionada con nuevas solicitudes requerida por el Reglamento de Listado, a través del Sitio Web BYMA Listadas.

En ese sentido, se continuaron llevando a cabo acciones conjuntas con Bolsas y Mercados Argentinos S.A. y Caja de Valores S.A., a fin de implementar la tercera etapa del citado desarrollo, que permite la recepción y difusión del resto de la documentación requerida por el citado Reglamento, incluida, entre otras, información sobre hechos relevantes, avisos de pago, información sobre asamblea y modificaciones estatutarias, y Bonos SVS, promoviendo el uso de este canal no solo para los emisores privados, sino también para los públicos.

Indudablemente este conjunto de acciones ha representado un beneficio para los emisores, que cuentan con un canal electrónico para la remisión de la documentación, generando importantes ahorros en costos y tiempo, contribuyendo a su vez, con el medio ambiente, haciendo más sustentables las tareas desarrolladas. En ese marco, durante el transcurso del 2021 se han recibido 13.699 presentaciones a través de la plataforma BYMA Listadas.

Esta Gerencia, junto con la Subgerencia de Informática de la Gerencia de Administración y Finanzas, colaboraron intensamente con los profesionales de BYMA a fin de brindarles la información y el soporte necesario para la implementación del envío de la documentación a través de dicho Sitio. Actualmente, se continúa colaborando para brindar a los emisores nuevas funcionalidades que faciliten el envío, difusión y procesamiento de la información reglamentaria.

Además, se continuó con el apoyo a los emisores para fomentar y facilitar la remisión de la documentación utilizando el Sitio Web, como así también, el uso de ciertos formularios puestos a disposición para el envío de la información. Estas acciones dan cuenta del compromiso del equipo de trabajo de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires en su labor de acompañar y facilitar a las emisoras el cumplimiento de las obligaciones que impone el régimen, así como en el proceso de ingreso de nuevos productos, brindándole asesoramiento y apoyo técnico, lo que da cuenta de la vocación y responsabilidad asumida por la Institución con el desarrollo del mercado de capitales argentino.

Asimismo, y en virtud del acuerdo suscripto con fecha 10 de octubre de 2017, entre la Comisión Nacional de Valores y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en carácter de entidad calificada de BYMA, se continuaron realizando tareas de colaboración por parte de la BCBA a la CNV, entre las que se destacan: la verificación de la presentación en término de la documentación contable exigida por las normas aplicables a las emisoras cuyos valores estén listados en BYMA; el análisis de la documentación recibida a efectos de evaluar el encuadre reglamentario de los valores listados; la redacción de informes en razón del análisis de la información financiera presentada por las emisoras; detalle de asambleas a las que se prevé asistir y redacción de informes en relación al desarrollo de dichas asambleas.

Dicho acuerdo tiene por objetivo fomentar la colaboración para que el desarrollo del Mercado de Capitales se produzca en forma sana, segura, transparente y competitiva, garantizando la eficiente asignación de ahorro hacia la inversión, unificando los esfuerzos de la CNV y Bolsa para establecer mecanismos de control de las emisoras de valores negociables que se encuentren listados en BYMA que favorezcan e incrementen la eficiencia y simplificación de los procedimientos vigentes, permitiendo un aprovechamiento óptimo de los recursos de las partes y fomentando una cooperación activa en el desarrollo de los temas de interés común.

Con el fin de promover las finanzas verdes y contribuir con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), el equipo técnico de la BCBA continuó trabajando, en forma conjunta con BYMA, en el Panel de Bonos Verdes, Sociales y Sustentables (Bonos SVS) lanzado en septiembre de 2019, participando activamente en su fomento y difusión.

Los Valores Negociables que se listan en el citado Panel deben contribuir con el medio ambiente y/o lograr un impacto social positivo. Para ello, los fondos obtenidos deben aplicarse exclusivamente para financiar o refinanciar, en parte o en su totalidad, categorías de proyectos verdes elegibles que mitiguen o se adapten al cambio climático, conserven los recursos naturales y la biodiversidad, controlen y prevean la contaminación, favorezcan la economía circular. Las categorías sociales elegibles deben dar respuestas a un problema determinado para un grupo de la población, como infraestructura básica asequible (agua potable, alcantarillado, saneamiento), acceso a servicios esenciales (salud, asistencia sanitaria) y generación de empleo. Los proyectos sustentables son

una combinación de ambos que logran impactos tanto medioambientales como sociales positivos.

Este Panel brinda una nueva forma de financiamiento que concede a emisores e inversores la posibilidad de promover mayor responsabilidad ambiental y social, incluyendo emisiones que aborden la crisis sanitaria y económica desatada a partir de la pandemia COVID-19.

En 2021 la emisión de Bonos SVS alcanzó un volumen récord, el Panel mostró un crecimiento que se consolidó con 16 nuevos instrumentos. Las emisiones Verdes, Sociales y Sustentables etiquetadas a lo largo de este año fueron:

Bonos Verdes

- ON Genneia SA clases XXXI, XXXII, XXXIV, XXXV y XXXVI: Energía Renovable.
- ON Luz de Tres Picos SA: Energía Renovable.
- ON Pyme CNV Garantizada Termoeléctrica SA: Generación de energía sobre la base de biomasa.
- ON Pyme CNV Garantizada Zuamar SA: Acceso a maquinaria que permite aumentar la oferta de insumos para la posterior generación de energía limpia.

Bonos Sociales

- Pellegrini I FCI Cerrado: Acceso a Vivienda Asequible; generación de empleo; programas designados para prevenir y/o aliviar el desempleo derivado de crisis socioeconómicas, incluso a través del efecto potencial de la financiación de las Pymes y microfinanzas.
- ON Pyme Sion SA Serie VII Clases A y B: Acceso a servicios esenciales (conectividad).
- ON Pyme CNV Garantizada Sumatoria Asociación Civil Clase I Series I y II: Acceso a Servicios Esenciales (financiación de créditos); generación de empleo a través de potenciar la financiación de las pymes; seguridad Alimenticia y fortalecimiento y avance socioeconómico.
- ON Pyme CNV Garantizada Un Techo para mi Argentina Asociación Civil: Soluciones habitacionales.

Bonos Sustentables

- FF Proyecto Vida - Laboratorios Richmond: Acceso a servicios esenciales (salud); generación de empleo y desarrollo socioeconómico.
- ON Plaza Logística SRL: Construcciones ecológicas.

Información contable

En el período en consideración fueron estudiados 3.380 estados financieros correspondientes a sociedades listadas. Además, se analizaron 640 presentaciones relacionadas con adelantos de resultados.

Los balances completos fueron puestos a disposición en los medios informativos del Mercado, junto con los correspondientes esquematizados y demás información relativa a los mismos.

Se continuó acompañando a los emisores a fin de promover y facilitar el uso de las funcionalidades de BYMA Listadas, principalmente las relacionadas con los formularios para el envío de información relativa al informe mensual del fondo de riesgo, en el caso de las avalistas, de los adelantos de resultados de los estados financieros trimestrales y anuales, en el caso de las emisoras de acciones y obligaciones negociables, de avisos de pago de dividendos en efectivo a través de un nuevo formulario interactivo, como así también, de las plantillas para el envío de estados financieros esquematizados.

En función a las solicitudes de admisión al régimen de oferta pública y listado de sus valores negociables, se analizaron las situaciones patrimoniales, económicas y financieras de las emisoras con el objeto de conocer si las mismas acreditaban el cumplimiento de los requisitos reglamentarios para el acceso al mercado. En este marco se estudiaron los antecedentes contables de los últimos tres ejercicios de las sociedades solicitantes, o desde su constitución si su antigüedad fue menor, así como los estados financieros posteriores remitidos en el marco del trámite. Dicha tarea involucró la solicitud de mayores precisiones y/o adecuaciones a la documentación cuando las circunstancias así lo aconsejaron. Asimismo, se llevaron a cabo visitas virtuales respecto de las nuevas emisoras a efectos de relevar parcialmente sus estructuras administrativas.

En el marco de la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores se analizaron 22 sociedades que solicitaron el listado de Obligaciones Negociables PyMEs CNV Garantizadas, de las cuales 4 fueron incorporadas al Panel de Bonos SVS. En cuanto a las sociedades listadas autorizadas a operar con cheques de pago diferido y/o pagarés, se recibió y analizó en forma mensual la documentación reglamentaria a fin de determinar los montos máximos de negociación de las 45 Sociedades de Garantía Recíproca avalistas y de los 7 Fondos de Garantía vigentes.

Asimismo, se efectuaron cambios de porcentajes autorizados entre los distintos instrumentos listados de un emisor, de acuerdo a las necesidades operativas de cada sociedad solicitante.

Información relevante

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

Para optimizar el seguimiento de la situación de las emisoras, diariamente se leen diarios de mayor circulación *on line* y se reciben actualizaciones *vía mail* de un servicio de informes comerciales. Asimismo, se realiza el seguimiento de expedientes judiciales de relevancia en los que las emisoras son parte.

Se recibieron 2.422 presentaciones realizadas por emisoras de acciones y obligaciones negociables, emisores de títulos públicos y de certificados de depósito argentinos, fiduciarios de fideicomisos financieros, sociedades gerentes de fondos comunes de inversión y libradoras o avalistas de cheques de pago diferido.

Como consecuencia de todo ello, se remitieron 18 notas y múltiples correos electrónicos solicitando información, aclaraciones y/o ampliaciones respecto de las notas ya ingresadas, sumándose a dicho intercambio su seguimiento.

Situación reglamentaria

Fueron efectuadas 254 adecuaciones reglamentarias relacionadas con: individualizaciones, advertencias especiales, interrupciones de negociación, suspensiones de cotización, levantamiento y/o cese de dichas medidas, y cancelaciones. Por otra parte, ante incumplimientos en la presentación de la documentación contable, se cursaron requerimientos a fin de que las emisoras regularizaran su situación, continuando de este modo con la labor desarrollada para que los inversores cuenten con la información exigida por las normas aplicables en la materia.

Información de emisiones autorizadas

Dentro de los valores negociables que se analizaron en un trabajo interdisciplinario, en el que participaron profesionales de las áreas legal y contable, se incluyen acciones, fideicomisos financieros, obligaciones negociables, valores de corto plazo, obligaciones negociables Pymes, obligaciones negociables Pymes CNV Garantizadas, bonos SVS, cheques de pago diferido y pagarés avalados y Programas globales de obligaciones negociables, de valores de corto plazo y de Pymes. Deben sumarse, además, capitalizaciones, suscripciones y el ingreso al listado de Fondos Comunes Cerrados de Inversión.

Bonos Públicos

La actividad en materia de autorización de títulos públicos en el año bajo comentario se vio fuertemente influenciada por el proceso de reestructuración de la deuda soberana del Gobierno Nacional a lo largo del año. A esta reestructuración se sumaron algunas provincias que también concluyeron sus procesos de canje de deuda con los tenedores de bonos, tal es el caso de Buenos Aires, Río Negro, Córdoba, Entre Ríos, Jujuy, Salta, Chaco, Chubut y La Rioja.

Es así que se autorizaron 161 solicitudes de bonos públicos nacionales, provinciales y municipales alcanzando un total de \$1.469.473.332.934.-, u\$s 9.206.492.032.- (\$991.999.516.448.-), Euro 491.977.271.- (\$59.283.261.155.-) y UVA 30.817.947. Asimismo, se autorizaron ampliaciones de títulos nacionales y provinciales por valores de \$2.393.722.072.426.- y u\$s3.109.480.420.- (\$335.046.515.255.-).

En otros casos y como producto de las negociaciones con los acreedores no hubo emisiones de nuevos títulos, se modificaron las condiciones de emisión de títulos ya existentes, se analizó la documentación presentada y se autorizaron transferencias de listado. También se generaron supuestos de habilitaciones de negociación, así como debieron cancelarse o individualizarse algunos títulos.

Admisión al listado de acciones

En el período se autorizó el listado de las acciones de Banco de Valores S.A.

Aumentos de Capital Social

Fue autorizado el listado de 8 solicitudes de aumento de capital por un monto de v\$n. 54.890.425.499.- correspondiendo 2 a suscripciones, 2 a capitalizaciones y 4 a fusiones. Por otra parte, se autorizaron 4 reducciones de capital por un monto de v\$n. 538.953.584.-.

Obligaciones negociables - Valores de Corto Plazo – PyMEs – Programas Globales

Se autorizaron 152 emisiones de obligaciones negociables (incluye emisiones correspondientes a 9 sociedades que listaron por primera vez, 7 emisiones incorporadas al nuevo panel de Bonos SVS y 4 co-emisiones) por v\$n 64.089.962.881.-, v/n. u\$s5.974.092.554.- y en UVA821.345.714.-.

Asimismo, recibieron aprobación 16 emisiones de sociedades Pymes (incluye emisiones de 3 sociedades que listaron por primera vez y 2 emisiones incorporadas al panel de Bonos SVS) por v\$n.1.300.107.054.- y v/n. u\$s25.201.668.-. Además, se autorizaron 3 emisiones de Valores de Corto Plazo por v\$n1.905.000.000.-.

En el segmento Régimen Pyme CNV Garantizada, fueron listadas 37 emisiones de deuda (incluye emisiones de 22 sociedades nuevas y 5 emisiones incorporadas al panel de Bonos SVS) por v\$n. 2.757.938.080.- y v/n u\$s13.765.380.-.

Además, se aprobaron 16 Programas globales de obligaciones negociables y de Pymes por un total de v\$n5.200.000.000.- y v/n u\$s4.695.000.000.-. En forma adicional, se autorizó un número considerable de ampliaciones, prórrogas de plazo y modificaciones de condiciones de emisión de Programas globales de obligaciones negociables, de valores de corto plazo y de Pymes.

Fideicomisos financieros – Fondos Comunes – Cedears - Cheques y Pagarés

En el año que se comenta, se autorizaron 102 fideicomisos financieros por valores nominales de \$57.187.425.350.-, u\$s139.914.943.- y UVA 23.255.068 (Incluye la incorporación de 1 emisión al panel de Bonos SVS). Por otra parte, en el marco de Ley N° 24.083 de Fondos Comunes de Inversión, se autorizaron 3 fondos por v\$n 5.320.841.487.- (Incluye 1 fondo al panel de Bonos SVS). Asimismo, se autorizaron 21 Programas de Cedears representativos de acciones.

En lo que refiere a cheques de pago diferido y pagarés avalados, 3 sociedades avalistas y 1 fondo de garantía obtuvieron la autorización para operar con los mismos o se les autorizó a incorporar otra moneda de pago, ya sea en dólares o en pesos según lo solicitaran.

Cancelaciones de listado y otros conceptos

Como consecuencia de las liquidaciones finales y/o rescates de valores de deuda privados, se cancelaron 106 fideicomisos financieros y 2 obligaciones negociables. Por otra parte, se efectuaron adecuaciones de montos admitidos a listar en fideicomisos financieros, obligaciones negociables, acciones y fondos comunes, conversiones de acciones, retiros, transferencias por cambio de denominación social, por cambio de valor nominal, por cambio en las condiciones de emisión de obligaciones negociables o por fusión de sociedades, habilitaciones de negociación, adecuaciones de listado por modificación de códigos de especies y adecuaciones y cancelaciones de negociación de Certificados de Depósito Argentinos (Cedears).

Nota: Los montos en dólares estadounidenses y en Euros han sido convertidos tomando en cuenta la cotización tipo vendedor del Banco de la Nación Argentina al 30.12.21 u\$s = \$ 107,75 y Euro = \$120,50.

Asambleas, Estatutos y Oficios Judiciales

Profesionales del área participaron virtualmente en 122 asambleas, tanto de accionistas como de obligacionistas, así como de tenedores de valores fiduciarios y de cuotapartes de fondos comunes de inversión. Además de tomar nota del desarrollo de todos los actos, como es de práctica, se verificó el quórum y se participó de los actos asamblearios en la condición de veedores.

En cada caso, se preparó un informe sintetizando las resoluciones adoptadas, que fue puesto a disposición de los socios a través de la página web del Mercado. Por otra parte, se dio respuesta en 47 oportunidades a requerimientos de información y documentación formulados mediante Oficios Judiciales remitidos electrónicamente y solicitudes de particulares.

Gerencia de Difusión y Desarrollo de Mercado de Capitales

Difusión y Prensa

En 2021, con la experiencia adquirida el año anterior respecto de la adaptación a una mayor virtualidad en las actividades bursátiles y de comunicación, las herramientas institucionales de difusión de la Bolsa de Comercio representaron el lugar de encuentro por excelencia. Con un mensaje institucional de manifestar presencia sostenida y una identidad gráfica homogénea, la Bolsa recurrió a sus canales de comunicación para dirigirse a Socios y público en general abarcando diversos aspectos de su quehacer institucional, de análisis y coyuntura, de formación de inversores y de patrimonio histórico y artístico.

La nueva modalidad permitió retomar el tradicional vínculo entre la Bolsa y los medios de comunicación nacionales y extranjeros, y en tal sentido, el área continuó colaborando con la tarea institucional en los eventos virtuales e híbridos que tuvieron lugar en la Asociación, tales como la Asamblea General Ordinaria y la proclamación de las nuevas autoridades; los actos celebratorios del 167º aniversario institucional; destacándose la firma del “Protocolo para el funcionamiento, prevención y manejo de casos COVID-19”, que dispuso la reapertura de los recintos sociales de la entidad a partir del miércoles 18 de agosto, cuyo evento tuvo lugar en el Salón de Actos, el 12 de agosto, con la participación del Ministro de Desarrollo de CABA y el Presidente de la Bolsa.

Asimismo se difundió entre los medios periodísticos la carta pública de la BCBA “El mercado de capitales, clave del financiamiento argentino”, en la cual recordó que “el impulso al sistema bursátil se convierte en una necesidad imperiosa a la hora de transformar el crecimiento en desarrollo” (19 de febrero); el repudio tras el ataque que sufrió el diario Clarín (22 de noviembre) exhortando al urgente esclarecimiento de los hechos “para garantizar el ejercicio pleno de la profesión periodística con dignidad y libertad”; además del panel “Coyuntura y perspectivas macroeconómicas” (25 de noviembre), de la 4ª edición de EFi Week con la participación de los economistas Ricardo Arriazu, José María Fanelli y Marcos Buscaglia, en el Salón de Actos de la BCBA,

Durante 2021, el sitio www.bcba.sba.com.ar continuó fortaleciendo su espacio ganado como medio clave durante el período de aislamiento social, consecuencia de las medidas sanitarias adoptadas. A través de las novedades publicadas, se observó la continuidad de las actividades propuestas desde la Bolsa con charlas y clases que permitieron seguir analizando aspectos de fondo y de coyuntura de la realidad socioeconómica del país; también se dirigió a Socios y público en general con mensajes y declaraciones en diversos actos institucionales, desarrolladas en forma híbrida. Asimismo desde el sitio el Tribunal de Arbitraje General cumplió con informar al público de los permanentes cambios en la atención, tratamiento y seguimiento de causas que lleva e información general de su actividad, a partir de las medidas de restricción a la presencialidad.

En el aspecto tecnológico, a partir del cambio del dominio bcba.sba.com.ar a labolsa.com.ar, desde el área de Difusión se trabajó con la Subgerencia de Informática BCBA y proveedores externos (Wembra, Mesi y Puntoycoma) para concretar la migración del sitio para principios de 2022.

A fin de invitar expresamente a los Socios de la BCBA a ingresar al Sitio, se continuó con el envío periódico del Newsletter con Novedades para Socios, que los remite a dicha página.

Es de destacar que el Sitio ha engrosado su registro histórico de eventos del área de Cultura de la Asociación, que ha sido aprovechado para la creación de un newsletter sobre dicha temática. A tal fin se ha publicado material de archivo, dado que el contexto de aislamiento social no permitió retomar la frecuencia habitual del Ciclo Cultural de la Bolsa, con sus conciertos y muestras de arte.

Además del registro de la actividad institucional, se continuó con la generación de contenidos de fondo vinculados a temáticas bursátiles, como reseñas sobre charlas de la Fundación Bolsa de Comercio, debates de análisis y coyuntura y participación en los foros internacionales como la FIAB y la FIBV. Se pueden visitar las distintas categorías en las que se clasifican las novedades que se publicaron en el Sitio durante el año.

Durante 2021, se continuó editando la revista “La Bolsa Hoy” en formato digital, tras las dificultades operativas y logísticas provocadas por la pandemia. A ello se le sumaron la consolidación de los hábitos sanitarios para la prevención del COVID-19 y la pérdida de protagonismo del papel como soporte de la comunicación masiva, con lo cual una vez editada digitalmente se la puede encontrar en el área exclusiva para socios del sitio institucional. Con una trayectoria de 125 ediciones, la publicación gráfica de la Asociación se constituye como un canal de comunicación óptimo con los señores Socios.

Cabe mencionar que se incrementó la presencia en las redes sociales por parte de la BCBA, hecho que generó una buena respuesta con 1.095 “me gusta” en Facebook; 5.267 en Instagram; 17.138 en LinkedIn y 4.696 en Twitter. Según lo observado en este ejercicio, las temáticas de preferencia por lo general están vinculadas a entrevistas o charlas sobre política económica, con un público mayoritariamente masculino y de entre 24 y 55 años.

La gráfica institucional se continúa aplicando y permite identificar los mensajes que emite la BCBA de manera inmediata, anclándose en la sobriedad que la caracteriza, adaptándose a las vertiginosas herramientas de comunicación de la actualidad. Desde el área de Difusión y a cargo de la colaboradora de Puntoycoma, se realizó una presentación sobre el concepto de marcas ante la necesidad de la Secretaría Administrativa y Eventos de generar un logotipo para el Programa “InversionAR”.

El área además se encargó de la realización de dos videos: uno de carácter institucional para su presentación en un evento con el Ministro de Economía Martín Guzmán como orador principal, organizado por el Consejo Interamericano de Comercio y Producción, con la participación de la BCBA y el otro, de forma interna, como saludo de fin de año dedicado al personal de la Asociación.

Investigación y Desarrollo

Durante 2021, esta área centró su labor en la generación de distintos informes, reportes, herramientas de análisis financiero y de mercado y trabajos tanto de difusión externa como interna. Las publicaciones que genera el área pueden dividirse en dos, en primera medida, son en formato esquematizado, bajo un cronograma y una temática pautada; en segundo lugar, también se realizan informes sobre temas que se basan principalmente en cuestiones de actualidad, tales como economía, finanzas y mercado de capitales, los cuales no cuentan con una frecuencia fija.

Los informes son publicados tanto por los canales oficiales de la Bolsa como replicados y usados de fuente por diversos medios de comunicación. El sitio web de Bolsar.info y las redes sociales de la BCBA fueron los principales canales de difusión en 2021 de los informes especialmente dirigidos para el público inversor. Adicionalmente, el área de Investigación y Desarrollo continúa una importante tarea para la revista institucional “La Bolsa Hoy”, aportando reportes, gráficos, tablas, cuadros, diversas publicaciones y notas de actualidad.

La relación internacional está a cargo de la Oficina de Desarrollo. El 2021 no fue la excepción, tras el inicio de la pandemia y continuó en el contacto e intercambio tanto con universidades como organismos internacionales. Es de destacar que tanto en el ámbito de la Federación Internacional de Bolsas (WFE) como en la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB) se continuó trabajando con el objetivo de mantener la presencia de la BCBA en el exterior.

Bolsar

Durante 2021, el sitio que funcionaba bajo el dominio bolsar.com, alojado en los servidores de Caja de Valores S.A., fue finalmente dado de baja. Esta transición había iniciado en 2018, momento en el cual BYMA S.A. optó por el sitio BYMADATA como su plataforma para brindar información de mercado. Por este motivo, y previendo un incremento de usuarios en el nuevo sitio de Bolsar (el cual estaba funcionando bajo el dominio bolsar.info), durante enero y febrero se trabajó para corregir *bugs* y realizar pruebas de estabilidad, preparando el portal para recibir mayor flujo de usuarios.

Bolsar.info, fue creado como el nuevo sitio de la BCBA, canal donde se puede consultar información sobre los mercados financieros, obtener los reportes e informes del área de Investigación y Desarrollo, donde se realizan y transmiten entrevistas, y obtener información que contribuya a mejorar la toma de decisiones de los inversores. Este nuevo sitio se puso en producción durante el segundo trimestre de 2019 y durante 2021 ingresó en una etapa de consolidación, y mejoras permanentes, teniendo un importante número de usuarios suscriptores.

En el marco de estas mejoras, se pueden mencionar: la incorporación de la herramienta de cálculo de Opciones, la calculadora de Letras del Tesoro (LEDES y LECER), nuevas series históricas de datos, las fichas técnicas de especies, la visualización de los estados financieros con filtros que facilitan su búsqueda por empresa, y la posibilidad de acceder a nuevas noticias.

Además, durante 2021 se trabajó en una nueva herramienta que estará disponible durante las primeras semanas de 2022, vinculada con la información financiera de las empresas. Esta herramienta mostrará los principales índices y ratios financieros y de rentabilidad, y permitirá compararlos y analizarlos en base a su evolución histórica.

Bolsar.info cuenta con información de mercado, visualización de videos, notas especiales y entrevistas, gráficos y distintas publicaciones y permite la descarga

de todos los reportes que realiza la Gerencia. Asimismo, aloja el Boletín Diario de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en formato digital, y todas las estadísticas que genere el área.

Adicionalmente, a partir del segundo semestre del año 2021, el dominio Bolsar.com redirecciona automáticamente en Bolsar.info, canalizando las visitas de usuarios y de quienes aún se dirigen al viejo dominio. Cabe recordar que el dominio Bolsar.com también es propiedad de la BCBA.

Por otra parte, el sitio continúa teniendo la exclusividad en la publicación del índice ISMA, Índice de Sentimiento del Mercado Argentino, elaborado en conjunto con el departamento estadístico de la Universidad de San Andrés, liderado por el contador Gonzalo Bardin y, a partir del último trimestre de 2021, revisado y elaborado íntegramente por el área de Investigación y Desarrollo de la BCBA. El objetivo principal de dicho índice es brindar un indicador de referencia sobre las expectativas que tienen los profesionales del mercado bursátil argentino sobre la evolución del S&P Merval.

En cuanto a la generación de contenidos, se continuaron realizando una serie de disertaciones con reconocidos profesionales del ámbito del mercado y las finanzas, analizando el contexto tanto local como internacional. Desde el año 2020 y debido a la pandemia, estas disertaciones se realizaron de forma *on line*, a través de la plataforma Zoom y con *streaming* en vivo a través de YouTube teniendo una gran concurrencia.

Por último, y como viene ocurriendo desde 2019, se continúa trabajando en conjunto con la Cámara de Agentes de Bolsa en un proyecto de difusión de mercado de capitales a través de dos programas semanales con difusión digital, redes sociales, canal de YouTube de la Cámara, sitio web y redes del diario “El cronista” y Bolsar.info. Una agenda semanal, con los eventos más importantes económicos y financieros para la toma de decisiones y un ciclo de entrevistas a Agentes de Bolsa y participantes del mercado sobre lo ocurrido durante la semana son los programas del ciclo.

Estadísticas

En el transcurso del año 2021 esta área prosiguió con la actualización, registro y relevamiento de información en las distintas bases de datos de la Bolsa, se elaboraron informes y estadísticas para organismos nacionales como la CNV, BCRA, INDEC, INTA y ANSES y se dio respuesta a cuestionarios estadísticos de organismos internacionales. También se elaboraron cuadros estadísticos para el boletín diario de la BCBA y la revista institucional “La Bolsa Hoy”. Asimismo, se realizaron informes que son puestos a disposición de los suscriptores de la página Bolsar.info.

Cabe destacar que a raíz de la pandemia por el COVID-19, durante gran parte del año la labor se continuó llevando a cabo con acceso remoto, pudiéndose garantizar la realización y entrega de todos los trabajos en tiempo y forma,

dándose respuesta a todas las consultas permanentes de parte de organismos nacionales e internacionales sobre el mercado de capitales argentino, ya que es una tarea inherente al sector, responder los cuestionarios estadísticos que son enviados por parte de la FIAB, WFE y Standard & Poors, entre otros.

Se continuó llevando a cabo un seguimiento del rendimiento de las acciones como así también la homogenización de las series históricas de precios mediante la carga de reajustes por fusiones, dividendos, etc.

A través del sistema Gestión Bursátil, se registraron las monedas, los nuevos títulos admitidos a cotizar, las tasas de préstamos y otros datos. El relevamiento diario de esta información es necesario para mantenerla actualizada permanentemente. Como todos los años durante los meses de enero y febrero el área colaboró para dar cumplimiento al régimen establecido por la AFIP en la RG 42985.

Área comercial y PyMEs

A lo largo del año bajo análisis se percibió un leve alivio con respecto a lo sucedido durante gran parte del 2020, derivado por la pandemia. Sin embargo, tanto el contexto social como económico financiero continuaron con una alta incertidumbre. A pesar del escenario desfavorable, el financiamiento obtenido en el mercado de capitales por las pequeñas y medianas empresas creció en términos reales nuevamente con relación al precedente año.

Según lo informado por el Mercado Argentino de Valores el financiamiento del corriente año, en comparación al 2020, tuvo una suba del 94 % en el volumen negociado. De esta manera trepó a los \$326.566 millones, aunque se destaca que esta cifra incluye también las renegociaciones en el mercado secundario.

Conforme a las estadísticas publicadas por la Comisión Nacional de Valores el financiamiento a lo largo de 2021, alcanzó un monto de \$268.062 millones, justificando un aumento efectivo del 97% respecto al del 2020.

Calculado al tipo de cambio Comunicación "A" 3500 del BCRA se comprobó un incremento cercano al 45%, ascendiendo a los u\$s2.803 millones, desde los u\$s1.937 millones del período precedente. Al considerarse estos guarismos divulgados por el ente regulador no contemplan a aquellos instrumentos que hubiesen sido renegociados, se ofrecemos una referencia de cada uno de ellos.

Como se observa año tras año, los Cheques de Pago Diferido permanecen incuestionablemente acaparando la mayor parte de las operaciones. Tal como lo habíamos destacado, los "cheques electrónicos - Echeqs" mantuvieron la preferencia desde que se comenzaron a utilizar a finales del mes de marzo del año anterior, llegando a representar ya casi las 2/3 partes del total negociado en este instrumento.

Durante el 2021 el monto total alcanzado a través de los CPD fue de \$264.553 millones, con un crecimiento de casi el 70% comparado con el período anterior.

La modalidad de CPD Avalado representó alrededor del 60% con 184.368 unidades, por \$158.127 millones de volumen. Lo siguieron, en relevancia, la versión Directos No Garantizados que lograron un monto de \$95.424 millones –con 39.229 cheques negociados– superando levemente el 36% del total.

En cuanto a los Garantizados se comercializaron menos de la mitad de los negociados en el año precedente, con tan solo 6.900 que sumaron \$10.568 millones, menos del 4 % del volumen total.

Una vez más, los tradicionales CPD Patrocinados continuaron perdiendo el protagonismo que tuvieron en otras épocas. Fueron 240 los cheques transados por un escaso monto de \$44 millones.

Los Pagarés se convirtieron en la segunda herramienta de financiamiento del año, y su espectacular incremento superó holgadamente el 600% respecto al año anterior. Se negociaron 3.280 unidades por un monto de \$41.019 millones.

Con relación a las Obligaciones Negociables fueron colocadas 67 bajo ambas modalidades, lo que representó poco más del 37% de incremento comparado con el 2020. En el segmento CNV Garantizada se ofrecieron 49, de las cuales 42 fueron emitidas en pesos por un monto total de \$3.875 millones y 7 en dólares estadounidenses –dólar linked– por casi u\$s14 millones.

En el Régimen CNV fueron 18, que sumaron poco más de u\$s31 millones –las 8 expresadas en dólar linked– y unos \$1.386 millones las 10 emitidas en pesos. Las Facturas de Crédito Electrónicas casi duplicaron su negociación con respecto al 2020, confirmando lo que advertíamos el año precedente de su amplia aceptación en el ámbito bursátil.

Las nominadas en dólares estadounidenses alcanzaron solamente los u\$s5.48 millones y las expresadas en pesos \$3.721 millones. De esta manera se negociaron durante 2021 un total de 1.844 FCE por un monto cercano a los \$4.240 millones.

Las principales acciones a desplegar dentro del área, durante el 2022, serán proseguir con la colaboración para el desarrollo del financiamiento de las PyMEs en el mercado de capitales, como así también, continuar ofreciendo el asesoramiento que se brinda habitualmente persiguiendo el propósito que accedan a él de manera más fácil.

Gerencia de Administración y Finanzas

De acuerdo a lo acontecido en el ejercicio anterior, el año 2021 mantuvo el mismo perfil con respecto a la implementación de protocolos, con las particulares adaptaciones que se generaron por los diversos cambios del cuadro sanitario. Esta Gerencia cumplió un rol fundamental en la coordinación de las Oficinas que la componen, para lograr así que las tareas desarrolladas de manera presencial

podieran ser brindadas con eficiencia, llegándose a trabajar en forma bimodal cuando los casos de contagios alcanzaron picos más elevados.

Asimismo, se continuó con el objetivo planteado en gestiones anteriores focalizadas en la disminución de gastos, cuidando intensamente el valor y la naturaleza de la labor y el control de asignación de los egresos.

Como siempre, resulta primordial para esta Gerencia el servicio que se le brinda a los Socios, Autoridades y público en general, prueba de ello fue la colaboración en la gestión realizada en pos de la apertura de los recintos sociales a partir del 18 de agosto, con principal énfasis en respetar los aforos autorizados por el Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Los eventos institucionales se realizaron con resultados satisfactorios, los cuales se concretaron en gran parte del año en forma virtual y a partir del mes de octubre de manera presencial o bimodal, destacándose también las tareas en la administración de los edificios y en las diversas actividades que se pudieron llevar a cabo en la Asociación, contando con la permanente y valiosa colaboración de todo el personal de la Gerencia.

Oficina de Administración

A pesar de la pandemia, se brindaron los habituales servicios a los Socios, con atención del personal del sector en forma presencial, remota y telefónica, dando curso así a cada una de las consultas efectuadas, con una mayor actividad tras la apertura de los Recintos Sociales a partir de mediados del mes de agosto.

Durante el 2021, se recibieron múltiples inquietudes y consultas de parte de los inquilinos, así como también por la locación de oficinas en los edificios de la Institución, las cuales fueron respondidas siempre con la mejor predisposición tanto de forma presencial, remota o telefónica.

Se tuvo siempre en consideración los distintos momentos y situaciones que se fueron atravesando producto del cuadro sanitario surgido por la pandemia generada por el COVID-19 que aún persiste, se prestó especial atención y se tomaron las medidas necesarias para poder continuar y fortificar la relación que se mantiene con los inquilinos.

Con respecto al seguimiento de reclamo de cobranzas, se realizó un trabajo exhaustivo que arrojó un índice de morosidad que fue conversado y dialogado con los inquilinos, producto de esta tarea se lograron evacuar todas las consultas y propuestas que fueron surgiendo durante este año.

Oficina de Asuntos Legales

El año 2021 mantuvo una similar situación epidemiológica por la pandemia COVID-19 con respecto al 2020, y para continuar con la realización de las tareas de la Oficina se prorrogó el trabajo a distancia, el cual fue combinándose con la presencialidad parcial.

Tanto a través del trabajo remoto, así como con concurrencia parcial a la oficina, se asesoró jurídicamente al H. Consejo, Mesa Directiva, Comisión de Socios, Comisión de Estatutos y Reglamentos y Gerencias y oficinas que conforman la Bolsa, así como también a los señores Socios de la Institución.

Asimismo, es dable recordar que el titular de la Oficina continúa actuando como: apoderado general administrativo y judicial de la BCBA; apoderado general administrativo y judicial de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires en su carácter de Administradora del Consorcio de Copropietarios del Edificio de la BCBA desde septiembre de 2007, con matrícula del GCABA RPA N° 10.347 (a nombre de Pablo A. Ferrario) y 10.592 (a nombre de BCBA), realizando todos los actos administrativos y legales del mencionado edificio; como Secretario Interino del Tribunal de Arbitraje General de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires desde marzo de 2016.

El sector funciona también como oficina de Asuntos Legales de las siguientes empresas vinculadas con la Bolsa de Comercio a saber: el Mercado Electrónico de Gas (MEG) S.A.; ARFEX - Mercado Argentino de Futuros S.A.; y la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Cabe destacar que la oficina participó, con relación a la Bolsa de Comercio y a las entidades mencionados en el párrafo precedente, en: todos los asuntos legales y societarios de estas instituciones; los contratos de locación de inmuebles y los acuerdos suscriptos por incumplimiento respecto de esos contratos y/o cualquier otro tipo de relación que las vincule con terceros; los contratos de locación de servicios; los contratos de locación de obra; los acuerdos de finalización y/o rescisión y/o prórroga de los contratos que así corresponda; asesoramiento jurídico en los proyectos que surgen de la Gerencia de Mercado de Capitales; la confección y/o asesoramiento respecto de las cartas documentos recibidas y/o enviadas por la Bolsa y las otras instituciones; asesoramiento legal y elaboración de contratos del Consorcio de Copropietarios Edificio Bolsa de Comercio; 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 IGJ y del Registro Público de Administradores de Consorcios de Propiedad Horizontal.

Además se llevan 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 preparación de las respuestas a los oficios que remiten a la Bolsa los Juzgados de cualquier jurisdicción. Llevó adelante los juicios civiles y 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

similares a las registradas por la Bolsa y las otras instituciones. Asimismo, con los asesores jurídicos externos se llevaron a cabo temas de competencia comercial, civil y laboral.

Por último también actúa en las relaciones con Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (ByMA) y el Mercado Argentino de Valores S.A. (MAV). Además, el titular de la Oficina actúa como Directivo del MERFOX por la BCBA.

Con respecto a la administración del Consorcio de Copropietarios del Edificio de la BCBA se realizó una gestión administrativa diligente, con hincapié en el cumplimiento de las normas legales establecidas, controlando los gastos para el funcionamiento normal y habitual para la manutención del edificio. A su vez, se estimaron los gastos y provisiones necesarias para asegurar el normal funcionamiento del mismo y se llevaron adelante las Convocatorias y las Asambleas obligatorias. Se deja aclarado que, al igual que en el año 2020, se armaron diversos Protocolos (COVID - 19) para el personal y para el ingreso a las oficinas-comerciales que desarrollan su actividad en el edificio.

Biblioteca

Se despidió el 2021, acompañando la actividad que se viene desarrollando en la BCBA, dentro del contexto que fue el segundo año atípico debido a la pandemia. La Biblioteca además de prestar un servicio público de consulta a los usuarios, socios o externos, tanto presenciales como remotos, es responsable de custodiar, acrecentar, preservar, conservar y difundir la memoria institucional impresa o representada sobre cualquier soporte material o digital. Se dispuso de recursos virtuales y presenciales por la Pandemia con el fin de seguir brindando un servicio de información óptimo, indispensable durante el aislamiento y/o distanciamiento social llevado adelante en gran parte del año.

Se trató de perfeccionar los recursos humanos en materia bibliotecológica y disciplinas afines, fomentar la investigación, a través del acceso a documentos y servicios de información especializados disponibles, con el objeto de garantizar el funcionamiento de sus actividades, hecho que se reflejó en la elaboración del "Cuadernillo de Información de Recortes Periodísticos" en formato digital, producto que recopila los artículos más importantes en materia económica y de finanzas, publicados en los principales diarios editados en la CABA, ejemplar que se realizaba en soporte papel, compaginado por la Biblioteca y dispuesto al socio. Es importante la Diseminación Selectiva de la Información, que permite mantener informados y actualizados a todos los usuarios de manera sistemática, con el objetivo de entregarle un producto de utilidad y en el mayor tiempo real posible.

Desde la casilla de correo: biblioteca@labolsa.com.ar también se han evacuado una gran cantidad de consultas con la digitalización de los documentos y posterior envío de archivos en formato digital. Ajustándose al presupuesto asignado, se logró mantener recursos y colecciones de su Fondo Bibliográfico, incrementado la Base de Datos de la Biblioteca en 28.880 registros.

Se actualizaron los recursos electrónicos de accesos *online*, disponibles en Bolsared, además se han seleccionado las suscripciones de revistas especializadas en materia económica, financiera, jurídica y de doctrina, manteniendo las más destacada, con el objetivo de satisfacer la demanda de información de los usuarios.

En el marco de la extensión cultural BCBA, la Biblioteca ha actuado activamente en acuerdos cooperativos como parte del centro coordinador de la red de bibliotecas UNIRED (Red de Información en Ciencias Sociales y Humanidades), quien en sus 30 años ha desarrollado productos y servicios cooperativos, gracias a las Unidades de Información que la conforman, con el propósito de compartir recursos con instituciones afines, participando de distintas actividades virtuales (<http://portalcdi.mecon.gob.ar/unired/php/index.php>).

También se ha participado con RECIARIA (Red de Redes Argentinas de Información), Base de Datos Cooperativa, cuya misión es optimizar el acceso a la información disponible en el país y en el exterior (<https://sites.google.com/site/reciariaorg/>). Este recurso de intercambio de información nos permite la posibilidad de brindar el servicio de consulta a lectores externos, docentes y alumnos universitarios, investigadores y/o profesionales en materia económica de distintas instituciones, se han comunicado vía telefónica y por correo electrónico requiriendo el servicio de información remoto.

Compras

Durante el 2021, la Oficina de Compras ha continuado con una gestión similar a la desarrollada en períodos anteriores, aun en época de pandemia.

Se recibieron durante el año bajo comentario, un total de 1.162 solicitudes de contratación de servicios y se emitieron 1.125 Notas de Pedido, que fueron incorporadas al sistema dentro de los límites establecidos, con las autorizaciones de firmas pertinentes, las cuales se originaron por la atención de diversos servicios, obras de mantenimiento, abonos y otros conceptos.

Se desarrollaron en este período la incorporación de 75 nuevos proveedores, o cambio de razón social, que realizaron operaciones con esta Institución, independientemente de otros que intervinieron en diversas compulsas de precios y en licitaciones previstas en el Manual de Compras de la Institución. Se colaboró, como siempre, en la gestión de compras con el Consorcio, Fundación BCBA y con el Mercado Electrónico de Gas SA.

Conforme a 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 previsto para efectuar las contrataciones más relevantes que hacen posible el normal funcionamiento de la Institución, así como también los distintos niveles de autorizaciones para las citadas contrataciones, cuyos montos, como en años anteriores, se actualizaron durante el período bajo análisis.

Contaduría/Finanzas

Durante el año 2021, y en concordancia con los objetivos trazados por la Institución, se ha continuado con la mejora en las operatorias y servicios brindados, y la realización continua de capacitación del área a su cargo.

Nivel de operaciones financieras efectuadas

Se han administrado fundamentalmente las siguientes operaciones: 2.809 correspondientes a cauciones y cheques de pago diferido y pagarés; 17 en colocaciones de letras, 113 correspondientes a títulos públicos y fondos comunes de inversión y obligaciones negociables y 5 correspondientes a Plazo Fijo. En lo referente al área de Cuentas a Pagar y Caja, fueron procesados y liquidados 4.199 legajos.

Capacitación y Procedimientos

En lo referente a este ítem se informa que se ha continuado con la realización de cursos de actualización del área técnico contable e impositivo a fin de mantener el estricto cumplimiento de las normas emitidas por los organismos de control. A tal efecto se ha instrumentado la confección de las Declaraciones Juradas mensuales con las sociedades vinculadas que ha instrumentado la AFIP, como actualizaciones y modificaciones en aplicativos del organismo recaudador.

Asimismo, se realizó el cierre del Ejercicio anual ajustado por inflación de los estados contables de la institución al 31/12/21 en concordancia con las pautas establecidas por los organismos técnicos.

En relación a los servicios prestados con las sociedades vinculadas, se ha continuado con la prestación de servicios contables a la Fundación Bolsa de Comercio y al Consorcio de Copropietarios Edificio Bolsa de Comercio. Es de destacar la continua labor de apoyo y coordinación con las demás oficinas y Gerencias en los temas y consultas en que fuera requerido el sector.

Intendencia

La continuidad de la pandemia condicionó la realización de muchas tareas, generando muchos cambios en los trabajos diarios, en la cantidad de personal que asistió en forma presencial y en su operatoria. En general, se realizaron tareas de mantenimiento específicas y se ejecutaron obras mandatorias, adecuando muebles y elementos para lograr sitios más seguros para las labores cotidianas y atención al público.

Edificio de Sarmiento 299: Se prosiguió con la instalación de cartelería y señalética en distintos sectores para dar a conocer el protocolo dentro del Edificio; se instaló nuevo sistema de radiación ultravioleta en los seis equipos de climatización del Recinto Principal y los salones Alem y 25 de Mayo para esterilizar el aire; se instalaron medidores de dióxido de carbono en la Sala

de Comisiones, Mesa Directiva y Salón de Consejo para conocer los valores en cada ambiente, sumado a la ventilación; se incorporaron nuevos equipos de medición de temperatura; se instalaron extractores de aire automáticos en las cabinas de los ascensores 5 y 6 en la entrada de 25 de Mayo 347; s en los ventanales cerrados sobre ala Alem se instalaron tres aberturas para generar ventilación; se renovaron válvulas tipo esclusa en el circuito de climatización del 2º piso; se instalaron barreras sanitarias en los catorce escritorios, en el nuevo salón de agentes ubicado en el primer entresuelo; y se pusieron en marcha los dos equipos centrales de climatización en la oficina de MEGSA.

Edificio de 25 de Mayo 359: Se repararon las puertas blindex de acceso; se arregló y mejoró el servicio del ascensor A; se repararon tres acometidas de *fan coil* en el piso 14º; se realizó el pintado de paredes y realce de la numeración de las cocheras; se avanzó con la renovación de luminarias por tipo LED en varios pisos; se reacondicionaron las numeraciones de 25 de Mayo 359 y Alem 356; y se perfeccionó la señalética en cochera con cambio de cartelería y se repararon puertas de escape en las escaleras.

Centro Recreativo "Las Banderitas": Se reparó un sector del techo del quincho nuevo por filtraciones que dañaban el cielorraso de madera; se reparó un sector de techo de tejas del quincho viejo; se arregló una parte de la galería que vincula los quinchos; además, se realizó poda de árboles eliminando ramas peligrosas y árboles que representaban riesgo de accidente.

Depósito Barracas: Se mantuvo su limpieza general y se trasladó más documentación en calidad de archivo.

Edificio de 25 de Mayo 371: Se renovaron los artefactos de iluminación en las oficinas de documentación en el primer piso; se reparó el equipo de aire acondicionado frío calor del tercer piso; se arregló el frente de acero inoxidable de los ascensores 1 y 2 en el cuarto piso; y se renovaron por lámparas LEDs la iluminación del salón parrilla del séptimo piso.

Edificio Sánchez de Loria 225: Se encuentra en locación.

Edificio de Viamonte 542: Se renovaron los sensores de detección de movimiento para mantener la alarma de intrusión en perfecto funcionamiento.

Casas de Córdoba: Se reemplazaron los postes de madera del cerco perimetral; se efectuaron trabajos de albañilería y pintura en las distintas casas; y, se realizaron tareas de mantenimiento menores en las instalaciones.

Recursos Humanos

Al igual que el año anterior, la gestión de Recursos Humanos durante el 2021 estuvo condicionada por la evolución de la pandemia COVID19. Ese cuadro obligó a transitar un camino de permanente adaptación para garantizar el capital humano necesario para el cumplimiento de los objetivos institucionales.

Durante los primeros meses del año, en un marco de apertura gradual de actividades y de mayor circulación de personas, el eje estuvo en la elaboración de nuevos protocolos, como así también en la adecuación de la estructura organizacional, la cual se implementó a través de un plan de retiro destinado al personal que reunía las condiciones para acceder a la jubilación ordinaria. Esta política de asistencia y acompañamiento permitió que más de 15 colaboradores hayan accedido a su beneficio previsional.

Desde fines de marzo el foco de trabajo pasó a condicionarse por la aparición de la segunda ola de COVID-19. Entre abril y julio nuestro país sufrió más de 2 millones de contagios y 50.000 fallecidos, en ese marco el equipo interdisciplinario de Gestión de Pandemia redobló sus esfuerzos para: Implementar semanalmente un sistema de trabajo bimodal que permitió compatibilizar las necesidades operativas de la Bolsa y el cuidado de la salud del personal y sus grupos familiares; capacitar al personal y adecuar los puestos presenciales para prevenir los contagios, cuyo resultado fue exitoso; articular con los equipos técnicos del trabajo del GCABA los protocolos sanitarios para permitir la reapertura de la Entidad; asistir y contener a los colaboradores contagiados y, en determinados momentos, a sus grupos familiares ante la saturación del sistema de salud; y, elaborar reportes estadísticos y relevamientos sobre contagios, trazabilidad y vacunación del personal.

Todas estas tareas cumplieron un papel fundamental al brindar solución y operatividad a la estructura de la Bolsa. En el último tramo del año se dieron las condiciones para poner en marcha la apertura de los recintos sociales y el restablecimiento de los servicios presenciales.

Al igual que en el año 2020, se pudo cumplir con los objetivos que se habían planteado originalmente: cuidar a las personas y coadyuvar a garantizar satisfactoriamente la operatoria de los procesos más críticos de la Entidad.

Desarrollo organizacional: Las actividades de capacitación se realizaron exclusivamente en forma virtual. Los equipos profesionales participaron en una gran cantidad de cursos, talleres, seminarios y programas específicos vinculados a las funciones de cada una de las Gerencias y Áreas. Las capacitaciones sobre la gestión de la pandemia estuvieron presentes a lo largo de todo el año.

Programa de inclusión laboral: En el marco de su Programa de inclusión laboral, la Entidad mantuvo el trabajo que viene realizando en materia de integración. El referido programa se inició a mediados de 2012.

Programa Interno de Beneficios y Calidad de Vida: Se continuó acompañando a los colaboradores en momentos significativos de la vida, con 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; gratificación extraordinaria a aquellos colaboradores que obtuvieron su graduación universitaria.

Secretaría Administrativa y Eventos

Se continuó con el apoyo administrativo a la gestión de las Autoridades en la preparación de actas, notas y citaciones de las reuniones de Mesa Directiva y H. Consejo, realizadas en forma virtual hasta noviembre, mes en el que se adoptó el régimen bimodal; asimismo, se prosiguió con el trabajo de redacción y gestión de envío de notas institucionales; el cumplimiento de las obligaciones formales de la actividad institucional; y la composición y compaginación de esta Memoria Anual; entre otras tareas.

En el mes de abril y debido a las limitaciones o restricciones a la libre circulación de las personas en general, la Asamblea General Ordinaria de Socios en la cual se eligen de los nuevos Consejeros y miembros de la Comisión Revisora de Cuentas y, también, se aprueba la Memoria y Balance General de la Asociación, se celebró nuevamente en forma virtual mediante la plataforma "CISCO WEBEX".

La coordinación de las tareas estuvo a cargo de esta oficina, que trabajó con otras áreas de la Gerencia de Administración y Finanzas (Legales, Informática y Telecomunicaciones y Administración), en el armado y demás labores pertinentes a su organización. Finalmente, se cumplió, en tiempo y forma, con todas las publicaciones tanto previas como posteriores, que son legalmente solicitadas por la IGJ, de acuerdo con lo convenido con la Asesoría Letrada, obteniendo la aprobación respecto de la presentación de las nuevas autoridades.

Durante el mes de julio, la oficina se ocupó de la organización de los actos celebratorios del 167° Aniversario Institucional que, con el apoyo de todos los sectores de la Gerencia de Administración y Finanzas, se realizaron en forma virtual exitosamente.

Asimismo se prestó el apoyo técnico y protocolar para los eventos propios y de terceros, como así también, a las Autoridades de la Institución en las presentaciones realizadas luego de levantadas las restricciones más severas que rehabilitó la presencialidad cuidada en los salones de la Asociación.

El desarrollo del Ciclo Cultural continuó afectado por la Pandemia. La muestra de arte "Confluencia IV", inaugurada en marzo de 2020, volvió a ser exhibida desde mediados de octubre hasta fines de noviembre de 2021, la cual fue seguida por la exposición de los artistas Buteler, Cariolo, Decara, Saullo y Tubio Torrecilla, en el mes de diciembre. En esta temporada tampoco se efectuó el Ciclo de Conciertos, que se brindaba para los Socios y público en general.

Se volvió a organizar la Noche de los Museos en la BCBA, el tradicional evento cultural de la Ciudad, realizado el sábado 30 de octubre, con los aforos y protocolos correspondientes, cuya concurrencia fue de 1.500 personas.

En el marco de la pandemia y los límites a la circulación, las visitas guiadas presenciales quedaron suspendidas tanto para particulares como las destinadas a estudiantes secundarios. No obstante ello, se ofrecieron en forma virtual para el público en general mediante la plataforma Zoom, brindando a los interesados

información sobre la historia y cultura de la Asociación a través de imágenes y videos del edificio y sus recintos. Con respecto a las estudiantiles se generó InversionAR, un programa educativo virtual en el que participaron 47 cursos de escuelas de nivel secundario, a quienes se les ofreció charlas y herramientas para comprender el mundo bursátil; para luego generar durante un mes una cartera de acciones, investigando los sitios web corporativos, además de portales de diarios y otras instituciones para presentar un informe final, del cual fueron premiados aquellos cursos que mejor expresaron un marcado entendimiento del mercado, buenas performances en las proyecciones de su cartera, así como dinamismo y trabajo en equipo.

Subgerencia de Informática y Telecomunicaciones

En el transcurso del 2021 el Departamento de informática y Telecomunicaciones tuvo un importante impulso al ser reconvertido en Subgerencia. Dentro de su estructura se ha incorporado un especialista en Redes de Datos y un nuevo Soporte técnico, lo que ha permitido brindar un mejor servicio.

Con el fin de cumplir con lo establecido por la Mesa Directiva de la Institución, se ha logrado una total independencia de la anterior relación con ByMA y Caja de Valores, teniendo un propio centro de procesamiento de datos, con servidores y equipamiento nuevo, así como accesos a internet y correo electrónico propios.

Al aprovechar los recursos del nuevo centro de cómputos, se tomó la administración de los servicios de red, correo electrónico y demás servidores del MEGSA, asistiéndolos y acompañándolos en el proceso de Migración de los Sistemas de Negociación de Caja de Valores / Tecnología de Valores hacia el nuevo proveedor. En la actualidad la infraestructura local del MEGSA pasa totalmente por el propio data center.

Además, se brindó mantenimiento y soporte a la Federación Iberoamericana de Bolsas de Valores, otra de las empresas ligadas a esta Bolsa de Comercio, cuya plataforma de datos está íntegramente bajo la órbita institucional.

Otra importante tarea encarada por esta Subgerencia tiene que ver con la nueva central telefónica, la cual ya está en proceso de laboratorio y casi lista para hacer el despliegue de los equipos, restando que el proveedor realice la migración de las tramas telefónicas de tecnología tradicional a IP.

Asimismo, el reemplazo de los monitores de información que se encuentran ubicados en los recintos sociales, se ha visto demorado con motivo de la escasez de componentes a nivel mundial para su entrega. Para mediados de 2022 se estima finalizar con este proyecto y así poder comenzar con la configuración del centro de datos de *backup*, lo cual brindaría una importante robustez y a su vez permitiría afrontar cualquier posible falla que se pudiese generar.

Asimismo, cabe destacar que tal cual aconteciera en el 2020, se cumplió en tiempo y forma para concretar la conectividad virtual de las reuniones de Mesa

Directiva y Consejo de la BCBA, así como también en la Asamblea General Ordinaria de Socios y actos celebratorios del 167º Aniversario institucional, y en las demás ocasiones que las autoridades necesitaron del apoyo de esta Subgerencia para la puesta a punto de diversos actos y reuniones.

Operaciones

Rueda

El personal de la Rueda de Operaciones se tuvo que trasladar a las oficinas del piso segundo del edificio principal para llevar a cabo su labor, debido al cierre preventivo del Recinto, ante la continuación de la Pandemia. Por tal motivo se extremaron los protocolos, para que la asistencia sea a través de burbujas, continuando con la alternancia entre la presencialidad y el desarrollo de las tareas de forma remota, conectados en sus horarios laborales.

Se utilizó la totalidad de horas de trabajo, en la confección, revisión y cierre de las órdenes diarias de emisión, para su posterior facturación y cobro por las publicaciones efectuadas en los Boletines Diario de la Institución. Se prosiguió la atención y el flujo constante en la información a las diversas empresas cotizantes, respecto al detalle del contenido de dichas facturaciones en base a sus solicitudes y se complementó con el envío de correos electrónicos que detallaran lo solicitado y aclararan toda duda existente.

Se mantuvo la cohesión existente entre los integrantes, en la realización de las tareas enunciadas y su relación laboral. Se continuó con la atención telefónica y electrónica personalizada a toda solicitud de informaciones inherentes al desarrollo del Mercado Bursátil.

Edición de Publicaciones

Durante 2021 fueron actualizados los *softwares* de edición para producir en conjunto con las computadoras Apple y PC del sector las publicaciones habituales del área de boletín diario, anexos y prospectos.

Se trabajó juntamente con la Subgerencia de Informática y Telecomunicaciones (SIT) para actualizar los archivos generados de las operatorias de ByMA PPT, SENEBI y GARA que nos envían habitualmente el sector TecVal (Tecnología de Valores S.A.) para el armado de los cuadros diversos y negociaciones diarias publicadas en el Boletín Diario, Anexos I y II.

Por la continuación de la Pandemia, se extremaron los protocolos y cuidados necesarios, con concurrencia en forma de grupos o burbujas, continuando entre la presencialidad y con terminales remotas conectadas por el SIT (*home office*). Siempre hubo una guardia presencial en la oficina del sector para mantener la transparencia de los mercados y la normal difusión referente a sus cotizantes.

Se siguió con el protocolo creado para no tener contacto con el público en

general y recibir como así también publicar los Edictos de Ciudadanía, carteras y estados contables de Fondos Comunes de Inversión y avisos varios.

En el transcurso del año se compusieron: 244 Hojas de Cierre, 244 ejemplares del Boletín Diario. Como adjuntos al boletín diario se editaron 454 prospectos de acuerdo al siguiente detalle: 16 de Acciones; 270 de obligaciones negociables y valores de corto plazo; 9 de fondos comunes de inversión y Cedears; 30 de PyMEs; y, 129 de fideicomisos financieros. Además, se editó el Resumen Mensual de Operaciones solo en formato digital.

CAPÍTULO VII

Actividad Nacional e Internacional

Las autoridades y funcionarios de la Asociación participaron de diversos eventos que se realizaron, colaborando con las propuestas trazadas tanto en el orden local como en el internacional..

Actividad Nacional

Almuerzo organizado por el CICyP

El Presidente de la BCBA, Adelmo Gabbi, asistió al encuentro que realizó el Consejo Interamericano de Comercio y Producción (CICyP) en el mes de junio de 2021. El mismo contó con la participación como orador del Ministro de Economía de la Nación, Martín Guzmán, quien se refirió a la recuperación y crecimiento de la Argentina en una presentación bajo el título “Tranquilizar la economía” y en cuyo evento, de modalidad híbrida, fue recibido por la Comisión Directiva del CICyP, encabezada por su presidente Daniel Funes de Rioja.

En el mes de octubre, el señor Gabbi también estuvo presente en el encuentro organizado por el CICyP en el que ejerció como orador Diego Santilli, candidato a Diputado Nacional de la provincia de Buenos Aires, quien se refirió a las condiciones necesarias para el desarrollo del territorio bonaerense de manera sustentable, de cara a las elecciones legislativas del 14 de noviembre. La comisión directiva del CICyP recibió al candidato en el tradicional almuerzo que la entidad realiza en el Hotel Alvear, el cual se desarrolló bajo una modalidad híbrida y contó con cien invitados presenciales a los que se sumaron participantes de todo el país mediante la transmisión virtual en vivo.

Finalmente, el Presidente de la Asociación también participó del evento que el Consejo organizó en noviembre, que tuvo como principal invitado al Jefe de Gabinete de Ministros, Juan Manzur, donde además estuvieron presentes el Ministro del Interior, Eduardo de Pedro, el Presidente del Consejo Económico y Social y Secretario de Asuntos Estratégicos de la Nación, Gustavo Béliz, y el Vicejefe de Gabinete de la Nación, Jorge Neme. En este evento participaron cien invitados presenciales a los que se sumaron, mediante la transmisión virtual en vivo, participantes de todo el país.

Actividad Internacional

Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB)

Sus objetivos principales son: fomentar la colaboración entre sus miembros a fin de promover el desarrollo y perfeccionamiento de sus respectivos mercados de valores e instrumentos financieros; facilitar la homogeneización de las normativas de los mercados, promover la integración de las bolsas y alentar normas y procedimientos que aseguren la solvencia, idoneidad, legitimidad e información transparente.

Con estos ejes, la Federación propone a las bolsas miembros construir iniciativas que faciliten el desarrollo de cada una de las instituciones, fortaleciendo su

competitividad e integración, junto con privilegiar las instancias de análisis y discusión de las diversas materias y la realización de estudios que enriquezcan la propuesta de valor de las bolsas y mercados iberoamericanos.

La Presidencia de la FIAB resolvió para el período 2019-2021 dar continuidad y profundizar los trabajos que se venían realizando. En esa dirección el Subcomité organizó y avanzó en las siguientes líneas de trabajo: a) Tecnología: planes de continuidad de negocios y tecnologías disruptivas; b) Sostenibilidad: desarrollo de las finanzas sostenibles.

Ambos grupos mantuvieron reuniones virtuales periódicas con sus integrantes dando cuenta de sus planes, avances y conclusiones en las reuniones del Subcomité del 26 de marzo y 14 de septiembre de 2021. Personal de la Institución participó coordinando los trabajos del Grupo de Sostenibilidad.

Grupo de Trabajo en Sostenibilidad

Este Grupo liderado por la BCBA, mediante representantes de la Gerencia Técnica y de Valores Negociables, trabajó en dos ejes. El primero de ellos consistió en la planificación y desarrollo de la web "FIAB Sostenible". Efectivamente se diseñó y estructuró este sitio que tiene por objeto proporcionar un espacio que permite explorar y conocer, cómo las Bolsas y Mercados Iberoamericanos promueven los aspectos ambientales, sociales y de gobernanza (factores ASG), con la aspiración de ir construyendo una base de datos regional.

Para ello se trabajó activamente en la formulación de los contenidos y en la recopilación de la información de las Bolsas y Mercados de la región: Reportes de Sostenibilidad; Matrices de Materialidad; Guías para la emisión de Bonos Sociales, Verdes y/o Sustentable; Guías para reportar Sostenibilidad por parte de las emisoras; Guía de Inversión Responsable; Mercado de Bonos vigente; Índices y otros productos ASG. Asimismo, se compilaron los sitios y bibliografía de interés en la materia.

El segundo eje de trabajo consistió en circularizar la Encuesta de Sostenibilidad 2021, a fin de presentar el estado actual de la región y su evolución en los últimos años.

El día 15 de septiembre de 2021 se constituyó la 48° Asamblea General, siendo la segunda asamblea celebrada de forma virtual. Los dos días siguientes, en igual formato virtual, se llevó a cabo la Reunión Anual, oportunidad en la cual se presentó la web "FIAB Sostenible".

Council of the Americas 2021

El Presidente de la Institución participó de la 18ª edición de la tradicional conferencia Council of the Americas, en la que estuvieron presentes funcionarios y líderes empresarios y del ámbito político. El encuentro, tuvo lugar de manera virtual y se realizó el 26 de agosto.

CAPÍTULO VIII

Visitantes, Reuniones

y otros Actos

Visitantes

Casi un año y medio permanecieron cerradas las instalaciones de la Bolsa de Comercio para sus Socios con motivo de la pandemia de COVID-19 y el dictado de medidas muy restrictivas por parte del Gobierno Nacional, que luego fueron flexibilizándose ante la disminución de casos y la vacunación de la población.

Desde el inicio, la Asociación llevó a cabo enormes esfuerzos y destinó muchos recursos para reacondicionar sus instalaciones mediante obras de infraestructura que se realizaron en los distintos espacios con el fin de proteger la actividad social presencial, manteniendo el distanciamiento y los cuidados impuestos.

Con la firma del “Protocolo para el funcionamiento, prevención y manejo de casos COVID-19” por parte del titular del Ministerio de Desarrollo Económico y Producción de la Ciudad de Buenos Aires, José L. Giusti, y el Presidente de la de Institución, Adelmo Gabbi, el 18 de agosto de 2021 se produjo la reapertura de los recintos sociales de la Entidad, con aforo limitado y por turnos.

Tras el extenso cierre, los salones de la Asociación recobraron vida y comenzaron a realizarse algunas reuniones, almuerzos y jornadas, contándose con la presencia de figuras notorias que brindaron un destacado aporte. A continuación, se mencionan los eventos más importantes.

Las autoridades de la Institución, el 7 de octubre, agasajaron con un almuerzo al Presidente del Banco Central de la República Oriental del Uruguay, Diego Labat y al Secretario de la Presidencia de dicho país, Álvaro Delgado Ceretta.

Acompañaron a los invitados y miembros de la Mesa Directiva de la Institución, Martín Eurnekian, Director de Corporación América S.A.; Carlos Enciso Christiansen, Embajador de la Rep. Oriental del Uruguay en Argentina; Bettina Bulgheroni, Presidente de Garzón Studios - Directora de Agroland; Natalio Grinman, Presidente de la Cámara Argentina de Comercio y Servicios (CAC); Alejandro Bulgheroni, Presidente de Pan American Energy; Daniel Funes de Rioja, Presidente de la Unión Industrial Argentina (UIA); Ernesto Allaria, Presidente de BYMA; Pablo Arnaude, Vicepresidente y CEO de Sociedad Comercial del Plata; Sergio Grinenco, Presidente de Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.; Andrés Bzurovski, Ex Presidente de la Unión de Exportadores del Uruguay; Enrique Mantilla, Presidente de la Cámara de Exportadores de la Rep. Argentina (CERA); Alberto Volonté Berro, Ex Embajador de la Rep. Oriental del Uruguay en Argentina; Juan Carlos López Mena, Presidente de Los Cipreses S.A.; Antonio Tabanelli, Presidente de Boldt y Gaming; Gabriel Martino, Ex Presidente de Banco HSBC; Marcos Pereda, Vicepresidente de la Sociedad Rural Argentina (SRA); Guillermo Cerviño, Presidente del Banco Comafi S.A.; Alejandro Simón, Presidente del Grupo Sancor Seguros; Iván Szczech, Presidente de la Cámara Argentina de la Construcción (CAMARCO); Miguel Acevedo, Ex Presidente de la UIA – Chief Financial Officer Aceitera General Deheza S.A.; Guillermo Viegner, Presidente de FV, Ferrum, Fiplasto; Claudio Zuchovicki, Gerente de Desarrollo

y Difusión de Mercado de Capitales de la BCBA y Alberto Garaloces, Gerente General de la BCBA.

Por otra parte, cabe mencionar que una vez finalizadas las reuniones del Consejo de la Institución, a instancias de las autoridades fueron invitados prestigiosos conferenciantes, quienes efectuaron exposiciones sobre la actualidad política y económica nacional e internacional. Seguidamente se consignan los profesionales que expusieron, el tema tratado y las fechas en las que se presentaron: Dr. Jorge Aufiero, "Plan Nacional de Salud" (31 de marzo); Lic. Claudio Zuchovicki, ¿Qué están anticipando los precios del mercado? (30 de junio); Lic. Enrique Szewach, "Contexto económico después de las elecciones" (28 de julio); Lic. Sergio Berensztein, "El entorno político de cara a las elecciones primarias" (25 de agosto); Lic. Carlos Pérez, "Charla de actualidad económica" (29 de septiembre); Lic. Claudio Zuchovicki, "Post elecciones: compro o vendo" (27 de octubre); Consultor Político y Económico, Jorge Giacobbe, "Catarsis y Frustración" (24 de noviembre).

Reuniones

Entrega del "Premio Fortuna"

El 14 de diciembre el Recinto Principal de la Bolsa fue nuevamente el ámbito donde se llevó a cabo la entrega de los Premios Fortuna 2021 a las mejores y mayores empresas. El evento, más reducido y compacto que en años anteriores debido a los protocolos sanitarios, reunió a los principales empresarios del país e invitados especiales y se premió a las sociedades que se destacaron en su rubro.

El Premio Fortuna de Oro a la mejor empresa del año le correspondió a Newsan y el Premio Fortuna de Plata a la mayor empresa del país también se le otorgó a la misma sociedad. Asimismo, el Premio Fortuna a la trayectoria empresarial se concedió a Oscar Andreani, mientras que Marcelo Figueiras recibió el Premio al empresario del año.

Finalmente, se entregaron algunas distinciones especiales. El Premio Fortuna a la Articulación de Políticas Públicas Dirigidas a Poblaciones Vulnerables se otorgó a Fundación Mundo Sano; el Premio Fortuna a las Acciones por la Inclusión y la Equidad en las Empresas correspondió a Banco Ciudad; el Premio a la Integración Ciudadana se concedió a McDonald's Argentina y el Premio a la Sustentabilidad en Pandemia recayó en Pan American Energy Group.

Otros Actos

A continuación, se enumera una breve reseña de las distintas reuniones y actos organizados desde la reapertura en los salones de la Institución, donde se desarrollaron diversos temas de carácter general en la gestión empresarial y en particular del ámbito bursátil.

Reuniones semanales: Comisión Directiva de la Cámara de Subproductos Ganaderos de la BCBA (a partir del lunes 25 de octubre).

Septiembre: Reunión MEGSA-IEASA (día 17).

Noviembre: Reunión de la Junta Directiva de la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires (día 25); Expo EFI 2021 (día 25).

Diciembre: Reunión de la Cámara de Sociedades con sus asociadas (día 9); Cóctel Aniversario “Día del Agente de Bolsa” organizado por la Cámara de Agentes de Bolsa (día 13); Reunión de la Comisión Directiva y Asamblea General Ordinaria del Consejo Interamericano de Comercio y Producción (CICyP) (día 16).

CAPÍTULO IX

Tribunal de Arbitraje General

Durante el 2021 se retiró del Tribunal, luego de muchos años de brillante desempeño, el Árbitro Permanente Dr. Carlos Ferrario, por haber superado la edad reglamentaria establecida, conforme la normativa vigente.

Para cubrir la vacante producida se realizó un concurso de antecedentes en el cual se presentaron 21 postulantes entre los cuales fue electo el abogado Dr. Alejandro Borda por resolución del H. Consejo de fecha 24 de noviembre de 2021.

En el Salón de Consejo tuvo lugar la ceremonia de juramento del nuevo Árbitro, el que estuvo a cargo del Presidente del Tribunal, Dr. Jorge Rojas. Al finalizar el acto, el Presidente de la Institución, Adelmo Gabbi, ofreció un brindis en honor del nuevo integrante del Tribunal y agradeció al Árbitro saliente su valioso desempeño dentro de la Institución.

Durante el año bajo análisis, se continuó trabajando con el protocolo de emergencia implementado en agosto del 2020 para que puedan continuar sin inconvenientes ni demoras las causas ya iniciadas o próximas a iniciarse, armando un procedimiento que fue publicado en la página oficial de la Bolsa y tramitando las causas por vía papel e informática (doble vía).

La referida situación complicó mucho el trabajo del Tribunal de Arbitraje General de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (Tribunal), pero se logró llevar adelante y continuar con la atención al público durante la pandemia, recibiendo todas las presentaciones por mail y otorgando turnos –con las medidas de salubridad correspondientes– para la vista de los expedientes y la presentación de escritos y documentos en la mesa de entradas del Tribunal, una vez que el Poder Ejecutivo Nacional comenzó a liberar el ASPO.

Además, desde mayo del 2021, se comenzó a trabajar en la implementación de un nuevo sistema informático de la marca Lex, similar al que utiliza la justicia nacional con el fin de adecuarlo a nuestro sistema y empezar a recibir los escritos por esa mesa de entrada virtual, y poder despacharlos de la misma manera.

Las puertas del Tribunal, con turno previo, estuvieron abiertas al público durante todo el año 2021, todos los días de 13 a 18 horas, trabajando el personal en forma presencial parcialmente, y el resto de los días de la semana que no concurrían desempeñando sus tareas en forma remota desde sus domicilios (a distancia).

Síntesis de actividades

Durante el año bajo estudio, se mantuvo constante el ingreso de nuevas causas por lo que la actividad del Tribunal no varió en intensidad respecto de los últimos años.

En lo que atañe a la naturaleza de las controversias que tuvo oportunidad de resolver, las mismas versaron sobre distintas cuestiones vinculadas con la actividad comercial, industrial y financiera y se dictaron nuevos laudos referidos a controversias de las características de las materias señaladas.

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

Tomando en consideración todo el año 2021, fueron iniciadas 36 nuevas causas entre procesos arbitrales y mediaciones, muchas de las cuales tenían como base de su pretensión cobro de sumas de dinero, incumplimientos contractuales, daños y perjuicios, entre otros, lo que provocó un ingreso total en concepto de tasa de arbitraje de \$26.325.373,80.

Se registraron 25 casos concluidos de los cuales en 15 se dictó laudo por parte del Tribunal y los restantes fueron acabados por acuerdos conciliatorios o desistidos, oscilando el volumen de causas en trámite en la actualidad en aproximadamente 128.

En el año en análisis, se ha mantenido casi igual la conformación del listado de Árbitros suplentes y Peritos, salvo algunas inclusiones y exclusiones (por fallecimiento).

CAPÍTULO X

Fundación

Bolsa de Comercio de

Buenos Aires

Autoridades

Según resolución del Consejo de la BCBA, del 26.05.2021, la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires constituyó la nómina de autoridades de su Junta Directiva para el período 2021/2022, en su reunión del 10.06.2021, conforme se detalla a continuación: Presidente: Adelmo Gabbi; Vicepresidente: Marcelo Menéndez; Secretario: Guillermo Gamble; Tesorero: Fernando Díaz; Miembros: Jorge Collazo, Guillermo Viegner, Alberto Maquieira, Catalina Menéndez, Roberto Álvarez, Enrique Mantilla, Clara Navarro Viola, Román Jáuregui, Alejandro Pache, Horacio Picado; desempeñándose como Revisores de Cuentas: Jorge Levy, Patricia Jacob y Gonzalo Secchi.

El Comité Ejecutivo quedó integrado por: Román Jáuregui (Presidente), Enrique Mantilla (Vicepresidente), Alberto Maquieira (Secretario) y Catalina Menéndez y Clara Navarro Viola (Miembros). La coordinación académica de actividades estuvo a cargo de Manuel Oyhamburu, Jefe de la Gerencia de Difusión y Desarrollo de Mercado de Capitales de la BCBA.

Actividades

En 2021, particularmente durante el segundo semestre, las estrictas medidas de confinamiento y aislamiento adoptadas con motivo de la pandemia de COVID-19, se flexibilizaron notoriamente. Esta mayor apertura de actividades y menores limitaciones para la realización de encuentros sociales, permitió realizar nuevamente reuniones y seminarios en forma presencial; algo que no ocurría desde febrero de 2020.

Sin embargo, dada la alta cantidad de contagios que se observó durante el otoño y la incertidumbre vinculada con la aparición de nuevas variantes del virus, la Fundación decidió mantener el dictado de todos sus cursos bajo la modalidad remota (*on-line*).

Con la experiencia adquirida en los últimos años, la Fundación realizó con éxito once cursos, seis charlas y cinco workshops, en forma *on-line* durante 2021. En este sentido, se realizó un gran trabajo para adoptar todos aquellos recursos que permitieran mejorar pedagógicamente las capacitaciones a distancia. Adicionalmente, mediante encuestas realizadas a los participantes de las diferentes actividades, se recogió información importante, que permitió y permitirá realizar adecuaciones tanto en la selección y orden de los módulos, como en el material provisto.

Una de las actividades más relevantes realizadas durante 2021 fue el Programa de Finanzas y Economía para Periodistas, el cual tuvo 88 inscriptos de los cuales el 58% cumplió con los requisitos para acceder al certificado correspondiente. Este programa contó con un destacado cuerpo docente y produjo un gran interés, el cual se reflejó en las menciones e interacción en redes sociales.

Otro punto a señalar es que, luego de la postergación provocada por las medidas de confinamiento y aislamiento, se firmó el convenio marco de cooperación académica con la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Buenos Aires. También es importante mencionar que, en el mismo sentido, se está trabajando para lograr un acuerdo con la Universidad Argentina de la Empresa (UADE). Esto posibilitará a la Fundación avanzar en la propuesta y realización de actividades conjuntas con cada una de estas prestigiosas casas de altos estudios. De hecho, durante el mes de diciembre, se llevó a cabo bajo modalidad mixta, con participantes presenciales y un gran número de seguidores en forma remota a través de la aplicación Teams, una charla en el Laboratorio de Finanzas de UADE (Fin Lab). Al momento de realizar esta Memoria, el video de la mencionada charla cuenta con 87.200 visualizaciones en YouTube. Las disertaciones, que derivaron en un interesante debate académico, abordaron temas tales como las oportunidades y desafíos de la economía y el mundo financiero que viene.

Finalmente, para destacar, fue la organización y realización de la ceremonia de entrega de distinciones a los egresados con los mayores promedios de colegios secundarios públicos y privados de la Ciudad, de las promociones 2019 y 2020, en forma bimodal, tras un año en el cual no se pudo llevar a cabo por las medidas de aislamiento. En esta ocasión se invitó a un grupo reducido de estudiantes para asistir al acto de manera presencial en la BCBA, mientras que los restantes premiados siguieron la ceremonia en forma virtual. Este acto se llevó a cabo con éxito, cumpliendo con todos los protocolos sanitarios vigentes.

Han pasado dos años atípicos, pero la Fundación estuvo a la altura de las circunstancias, desarrollando una intensa y exitosa agenda de actividades. Durante 2021 se volvió, en forma parcial, cumpliendo con los protocolos sanitarios, a realizar reuniones y seminarios presenciales, destacándose la actividad mixta (con participación presencial y a distancia), que se sostendrá con vistas a mantener la calidad académica y pedagógica que caracteriza a la Fundación, en los campos de la economía, las finanzas, el derecho y cualquier otro tema afín, orientado al perfeccionamiento del sistema económico-social.

Ciclo charlas: "Ellas invierten"

La Fundación invitó a Socias de la Bolsa, asistentes de los ciclos de charlas "Mujeres en las Finanzas" y de los cursos intensivo, intermedio y avanzado realizados en 2019 y 2020, a participar del Ciclo de charlas "Ellas invierten", a través de la plataforma Zoom, según el siguiente detalle: Disertación de la Economista y Magister, Diana Mondino, en el encuentro denominado "Argentina, tan cerca y tan lejos del mundo", donde ofreció claves para tomar decisiones de inversión en función de la realidad actual local e internacional determinada por la coyuntura postpandemia (18 de febrero); Exposición de la Dra. María José van Morlegan, Directora Ejecutiva de Invertir en Bolsa S.A., quien se refirió a los "Instrumentos de inversión en tiempos de cambio" (8 de abril); y, Charla de Emilse Córdoba, Directora de Bell Investment S.A., y Carolina Cinque, Directora Comercial en Alchemy Valores S.A., donde se abordaron diversos temas

relativos a la administración de las finanzas personales y la actual coyuntura del mercado para realizar inversiones en activos financieros (5 de agosto).

Curso Introducción al Mercado de Capitales para estudiantes universitarios

Como es habitual, se ofreció una capacitación básica y gratuita, de cuatro clases, durante la última semana de febrero, destinada a alumnos regulares universitarios sin distinción de carrera. Las clases abordaron temas relativos a las finanzas personales y la administración de los ingresos-egresos; Emprendedurismo e Inversores Ángeles; financiamiento de las empresas dentro del Mercado de Capitales y la inversión en ese ámbito.

La grabación de las clases y el material suministrado por los docentes (José Dapena Fernández, Elián Álvarez, Liliana Forciniti, Joaquín Camino y Federico Leffler) quedaron a disposición de los inscriptos en el campus de la Fundación.

Curso Intensivo sobre Mercado de Capitales

Con vacantes completas, la Fundación llevó a cabo los ocho encuentros matutinos de esta capacitación, vía Zoom, de la que participó público en general, sin conocimientos previos en temas relativos a la inversión financiera y el funcionamiento del mercado de capitales en nuestro país.

Los licenciados Diego Martínez Burzaco y Manuel Oyhamburu dictaron las clases en tiempo real y atendieron consultas de los participantes. En esta capacitación y en todas las virtuales que se detallan a continuación, los asistentes tuvieron la posibilidad del acceso a las clases en vivo y al campus de la Fundación, que les permitió la visualización, a demanda, de las clases grabadas y consulta del material proporcionado por los docentes por un tiempo estipulado.

Curso para Inversores Bursátiles Nivel General

El 16 de marzo tuvo lugar la clase inaugural del Curso para Inversores Bursátiles, a través del canal de YouTube de la Fundación, con más de 850 participantes que siguieron, en vivo, la exposición del Lic. Claudio Zuchovicki. El desarrollo de las clases contempló el siguiente temario: Bonos públicos (Manuel Oyhamburu); Acciones, valores negociables y fiduciarios y cheques de pago diferido (Nora Ramos); La información al público inversor (Liliana Forciniti); Operaciones de Bolsa (Rubén Pasquali); Análisis y gestión de carteras (Sergio Olivo) y Fondos Comunes de Inversión (Alejandro Loizaga y Roxana Dalchiele).

Asimismo, se implementó la evaluación *multiple choice online* para quienes se inscribieron en el curso a través de la web institucional. De 292 participantes evaluados, 207 recibieron el certificado de aprobación por correo electrónico. La Fundación recibió numerosos mensajes de agradecimiento y felicitaciones por el desarrollo de esta iniciativa y la calidad de los docentes participantes. Las clases del curso continúan alojadas en el canal de Youtube de la Fundación.

Curso intermedio sobre Mercado de Capitales:

Luego del Curso para Inversores Bursátiles, se dio inicio a este Curso Intermedio, cuyo temario se desarrolló en cinco módulos, con una carga horaria total de treinta y cuatro horas. Los licenciados Federico Leffler y Manuel Oyhamburu y los contadores Sergio Olivo, Liliana Forciniti y Rubén Pasquali integraron el cuerpo docente a cargo del dictado de los módulos temáticos: Interpretación de la información económica, financiera y bursátil para la toma de decisiones de inversión; Análisis e interpretación de la información financiera que brindan los estados contables; Operatoria con Bonos, Futuros, Índices y Opciones; y Características e importancia del Análisis Técnico y Fundamental.

A través de la plataforma Gotowebinar, participaron 53 inscriptos quienes, finalizado el curso, quedaron habilitados para continuar del siguiente nivel académico: Curso Avanzado sobre Mercado de Capitales con una importante bonificación en el valor del arancel.

Programa de Finanzas y Economía para Periodistas

La Fundación organizó un programa especial destinado a licenciados en Comunicación, periodistas acreditados en medios y estudiantes de Comunicación y Periodismo para que participen en forma gratuita de una capacitación sobre contenidos de actualidad e interés del ámbito económico y financiero, de doce horas de duración.

A partir del 20 de abril, se llevaron a cabo los seis encuentros virtuales conforme al siguiente cronograma: Conceptos e indicadores macroeconómicos (Ester Domecq); Dinero, crédito y Bancos (Santiago Bulat); El gasto de gobierno y su financiamiento (Manuel Oyhamburu); Los mercados financieros (Gustavo Neffa); Los mercados criptoactivos (Hanna Schiuma); El panorama económico y financiero en la actualidad (Claudio Zuchovicki y Augusto Darget). Se otorgaron 51 certificados de participación, cuyos destinatarios cumplieron con los requisitos de asistencia y presentación de un cuestionario de preguntas de interés periodístico para el debate sobre el "Panorama económico y financiero actual", que efectuó durante la última reunión.

Programa Inicial de Inversión Bursátil - PIIB

A partir del 7 de junio, se realizaron las ocho reuniones de este programa de capacitación virtual, nivel inicial, que incluyó el desarrollo de temas tales como el procedimiento y características de cómo se invierte y se opera en Bolsa (Irene Wasilevsky); herramientas de cálculo en las Finanzas y su aplicación en el rendimiento de los instrumentos que se negocian (José Dapena) y alternativas de inversión en el contexto actual (Claudio Zuchovicki y Federico Leffler).

Programa sobre Finanzas Personales

Con un enfoque práctico y análisis de situaciones laborales-profesionales, los profesores José Dapena; Patricio Cazenave; Adriana Piano; Leonel Zanotto;

Alejandro Loizaga; Roxana Dalchiele y Manuel Oyhamburu dictaron esta capacitación de diez reuniones virtuales, del 6 de julio al 10 de agosto.

Este programa ofrece herramientas prácticas y conocimientos puntuales para mejorar la administración de las finanzas personales, a través del análisis y abordaje de contenidos financieros, impositivos y del mercado de capitales.

Curso Avanzado sobre Mercado de Capitales: Estrategias de Trading

Del 2 de septiembre al 12 de octubre, se ofreció este Curso Avanzado, de treinta horas de duración, destinado a egresados del Curso Intermedio sobre Mercado de Capitales, edición 2021, e interesados con conocimientos específicos en opciones y futuros; análisis de activos de renta variable y mercados internacionales; análisis técnico de acciones y bonos.

Los docentes Ariel Más, Gustavo Neffa, Charlie Supph y Manuel Oyhamburu, brindaron un enfoque práctico de los temas a cargo, con ejemplos actuales e intercambio de opiniones y experiencias. Tras la finalización del dictado del curso, se tomó un examen final optativo y se extendieron los correspondientes diplomas a quienes aprobaron esta instancia.

Charla sobre temas de actualidad

El Lic. Claudio Zuchovicki se refirió sobre “Los mercados y el escenario macroeconómico post PASO”, en el marco de las elecciones legislativas 2021 para renovar bancas de la Cámara de Diputados y Senadores de la Nación y tras el desarrollo de las Primarias Abiertas, Simultáneas y Obligatorias del 12 de septiembre, que definieron las candidaturas y agrupaciones políticas que se presentaron a las elecciones generales del 14 de noviembre.

Programa sobre Finanzas aplicadas

Del 13 de octubre al 17 de noviembre se llevó a cabo satisfactoriamente este Programa, cuyo objetivo fue brindar conocimientos teórico-prácticos en temas financieros, a través del soporte de las planillas de cálculo (*Excel y Google Sheets*). El dictado de clases estuvo a cargo de los docentes Andrea Gutiérrez Villalba y Patricio Cazenave, especialistas en las temáticas a cargo.

Acto de entrega de distinciones a egresados con los mayores promedios - Promociones 2019 y 2020

El 2 de diciembre se llevó a cabo la ceremonia de entrega de distinciones a los egresados con los mayores promedios de colegios secundarios públicos y privados de la Ciudad con orientación económica, administrativa y materias afines, de las promociones 2019 y 2020.

Esta reunión se realizó, por primera vez, bajo una modalidad mixta: de los 136 egresados, presentados por los colegios que respondieron a la convocatoria, la

Fundación invitó a un grupo reducido para asistir al evento en el Salón de Actos de la Bolsa, acompañados por dos familiares como máximo, en concordancia con los protocolos sanitarios vigentes. Los restantes premiados siguieron la ceremonia en forma virtual, a través del canal de YouTube de la Fundación, quienes recibieron sus diplomas en sus respectivos domicilios.

A continuación, se detalla la nómina de egresados en 2019 con los mayores promedios, que participaron de la ceremonia presencial: Melany A. Orrego: 9.75, Escuela de Comercio N° 30 D.E. 18 "Dr. Esteban A. Gascón" (turno tarde); Natalia Hermoso: 9.71, Instituto Nuestra Señora de la Misericordia (turno mañana); Caterina Mlekuz: 9.43, Instituto Belgrano Uno (turno mañana y tarde); Ivanna Micaela Achor Marín y Victoria Rizzi de la Iglesia: 9.40, Escuela de Educación Media N° 1 D.E. 14 "Federico García Lorca" (turno mañana) e Instituto Beata Imelda (turno mañana), respectivamente; Evangelina L. Cives y Martina V. Frate: 9.39, Instituto Luis Huergo (turno mañana) e Instituto Nuestra Señora del Buen y Perpetuo Socorro (turno mañana), respectivamente.

Asimismo, se invitó a los mayores promedios de la Promoción 2020, conforme al siguiente detalle: Sofía M. Taravini: 9.85, Instituto Argentino Excelsior (turno tarde); Franco T. Formaggin Broccato: 9.66, Instituto La Inmaculada (turno mañana); Juan E. Fiandesio: 9.61, Instituto Argentino de Enseñanza Secundaria (turno noche); Bruno G. Latella: 9.56, Instituto Claret (turno mañana); Teo F. Barani: 9.51, Escuela de Comercio N° 30 D.E. 18 "Dr. Esteban A. Gascón" (turno mañana); Laura J. Pierre: 9.49, Instituto Español Virgen del Pilar (turno mañana); Sofía E. Pérez Zavala: 9.48, Instituto Madre de los Emigrantes (turno mañana); y Juan F. Alimena: 9.39, del Instituto Argentino Excelsior, turno mañana, promedio.

El Secretario de la Fundación, Guillermo Gamble, dio la bienvenida a los jóvenes distinguidos y familiares y se refirió a la importancia de la ceremonia. La entrega de distinciones estuvo a cargo del Presidente de la Fundación, Adelmo Gabbi, junto a las restantes autoridades presentes: el Tesorero, Fernando Díaz; el Presidente del Comité Ejecutivo, Román Jáuregui; el Vicepresidente del Comité Ejecutivo, Enrique Mantilla; Clara Navarro Viola, Miembro de la Junta Directiva; y el Revisor de Cuentas de la Fundación, Gonzalo Secchi.

Los egresados distinguidos serán convocados a una capacitación exclusiva que se les brindará en 2022 sobre Emprendedurismo; Tecnología y Finanzas aplicadas a la empresa, cuyo objetivo es que, al finalizar el curso, los participantes puedan presentar emprendimientos o proyectos empresariales con el fin de realizar una selección y que, para aquellos proyectos destacados, la Fundación pueda brindar acompañamiento, asesoramiento técnico y organizar una ronda de inversiones para que sean presentados.

El acto fue cerrado por el Presidente de la Fundación quien resaltó que ha sido muy grato volver a abrir las puertas de la Bolsa para recibir a los alumnos más destacados de los colegios secundarios de la Ciudad Autónoma de la Ciudad de Buenos Aires y a sus familiares, que son una parte fundamental de la excelencia de esos estudiantes.

Cupos en curso de la Fundación para ganadores del Programa InversionAR

El programa educativo InversionAR es una iniciativa de la Bolsa de Comercio, que busca dar continuidad a las visitas guiadas, destinado a acercar a estudiantes secundarios al mundo del mercado de capitales en el contexto de presencialidad restringida. Esta actividad incluyó la participación de jóvenes en el armado de una cartera de inversiones y la elección de las de mayor valor, en atención a las cotizaciones diarias durante un período determinado.

La Fundación ofreció a los ganadores del programa, un curso de introducción al mercado de capitales sobre temas de interés y actualidad en materia bursátil y financiera.

Curso asincrónico “Instrumentos de inversión”

La Fundación habilitó la inscripción del curso de referencia, destinado a público en general, que estará disponible durante el primer trimestre de 2022. El programa está diagramado para su desarrollo en doce clases asincrónicas, referidas a la inversión financiera y el funcionamiento del mercado de capitales en nuestro país. Para la vista de las clases se utilizará la plataforma GoToWebinar.

Actividades con otras instituciones

Participación en la Global Money Week

La Fundación participó de la Semana Global del Dinero o *Global Money Week*, que tuvo lugar del 22 al 28 de marzo, bajo el lema “*Take care of your money*”, acompañando a Junior Achievement Argentina, con el dictado de una charla el 23 de marzo. Asimismo, colaboró con la difusión de esta campaña anual y mundial tendiente a concientizar sobre la importancia de que los jóvenes adquieran nociones financieras desde muy temprana edad, desarrollando los conocimientos, habilidades y actitudes necesarios para tomar decisiones financieras sólidas que, a largo plazo, les permitan alcanzar su bienestar y resiliencia financiera.

Curso para el Colegio de Escribanos, CABA

La Fundación y el Colegio de Escribanos de la Ciudad de Buenos Aires acordaron el dictado de dos charlas virtuales para profesionales matriculados, los días 12 y 19 de abril, que despertaron gran interés y se vio reflejado en el número de matriculados participantes. Los encuentros tuvieron como fin difundir nociones del marco normativo y el funcionamiento del mercado de capitales, como así también describir los diferentes instrumentos de inversión disponibles.

Otorgamiento de tres becas para el Programa Next Board

La BCBA, a través de su Fundación, otorgó tres becas para el Programa *Next Board*, certificación desarrollada de manera integral y en conjunto por la

Fundación, *Women Corporate Directors*, la Universidad del CEMA, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y la firma proveedora de servicios profesionales, KPMG.

La finalidad de esta iniciativa fue brindar el espacio, los contenidos y las herramientas necesarios para que los participantes pudieran integrar con solvencia un Directorio Corporativo. Como requisito de admisión, los interesados debían ser C-Level de una corporación; director ejecutivo; dueño de empresa; director de entidades sin fines de lucro, o director de entidades gremiales empresariales.

La calidad profesional de los 26 postulantes, sus antecedentes académicos y laborales dificultó la decisión del jurado; finalmente se llegó a un acuerdo por unanimidad y se seleccionó a las doctoras Mercedes Méndez Rivas y Paola H. Jelonche y a la licenciada Silvina del Carmen Buey. El calificado jurado estuvo integrado por la Vicepresidenta de la CNV, Mónica Erpen; la Secretaria del Comité Ejecutivo de la Fundación, Ana Sierchuk de Kessler y el Secretario de la Cámara de Sociedades Anónimas, Carlos Oteiza Aguirre.

Becas para el Programa CORPSEC (IGEP)

La Fundación recibió numerosas presentaciones de postulantes interesados en acceder a becas para el programa CORPSEC, otorgadas por el Instituto de Gobernanza Empresarial y Pública (IGEP). La citada formación introduce a la problemática de la Secretaría de Gobierno Corporativo y recorre su relacionamiento con todos los actores del complejo mundo empresario: directorio, equipo de gestión, accionistas, organismos de regulación y/o control, entre otros. Su objetivo es formar con un adecuado conjunto de conocimientos y herramientas a los participantes que accedan o aspiren a acceder a la Secretaría de un Gobierno Corporativo/Secretaría de Directorio o interactúen con ella y brindarles los elementos necesarios de las formalidades y mecánica de trabajo de un directorio.

Las destinatarias de las cuatro becas completas para participar de este programa fueron: Analía Cuervo; Elizabeth Chavero (a partir de que Luisa Loeffel Reis se postulara y luego cediera su lugar por inconvenientes de agenda personal); Mariana Esmelian y Martina del Giúdice.

Participación en la EFI WEEK 2021 online

La Fundación participó en la primera edición de la EFI WEEK 2021 *online*, actividad de contenido económico, financiero y de inversiones, abierto al público de forma gratuita, en la que reconocidos referentes analizaron el contexto local e internacional, el sistema financiero, el mercado de capitales, la coyuntura macroeconómica y las perspectivas de la economía del país.

La Fundación tuvo su espacio en un *workshop*, en donde se abordó el tema "Estructura de la tasa de interés: la curva de bonos y su interpretación" a cargo de Gustavo Neffa.

Firma de un acuerdo con la Facultad de Ciencias Económicas (UBA)

El Presidente de la Fundación, Adelmo Gabbi, y el Decano de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Buenos Aires, Ricardo Pahlen, firmaron un acuerdo marco con el fin de realizar diferentes actividades de cooperación y complementación en intercambio académico y científico. Se prevé la realización de actividades conjuntas próximamente.

Apoyo institucional y de difusión al ciclo de conferencias "Aprender con Europa: hacia una gestión del desarrollo en la Argentina"

La Fundación, en conjunto con un importante número de organizaciones del país y del exterior, brindó apoyo institucional y colaboró con la difusión de seis encuentros virtuales a cargo de funcionarios y expertos europeos en desarrollo económico. Este ciclo tuvo como fin contribuir a la formación de los actores involucrados en la Gestión del Desarrollo, promover el conocimiento de visiones y experiencias de expertos en materias del desarrollo económico en las ciudades, ciencia y tecnología y competencias regionales.

Los temas tratados fueron: Gestión multinivel del desarrollo, a través de los fondos de cohesión; Competencias regionales, programas operativos regionales y especialización inteligente (RIS3); Desarrollo económico en las ciudades, en el marco de nuevas tendencias urbanas; Ciencia y tecnología para la competitividad empresarial como política europea; I+D+i en el nivel nacional y regional centrado en la vinculación entre CyT con empresas y El nuevo Pacto Verde Europeo.

Participación en la Semana Mundial de las Inversoras y los Inversores

Invitada por la Comisión Nacional de Valores, un año más, la Fundación participó en dos actividades de la Semana Mundial de las Inversoras y los Inversores, que se realizó del 4 al 10 de octubre: Charla sobre "La inclusión financiera y el rol en el mercado de capitales", cuyos disertantes fueron Mariana Esmelian y Manuel Oyhamburu; y, "Aprendiendo finanzas desde la ficción", propuesta que utiliza extractos de películas/series, fragmentos de libros, material biográfico y novelas como disparadores de temas financieros, actuando como expositores: José Dapena y Manuel Oyhamburu.

Capacitación "El mundo de las finanzas: inversiones, empresas y dinero"

La BCBA y la Fundación dictaron una capacitación sobre el mundo de las finanzas relativa a las inversiones, las empresas y el dinero, los días 30 de noviembre y 1º de diciembre en el Barrio "Papa Francisco" (Villa 20, Comuna 8) de Villa Lugano, donde funciona la escuela primaria homónima, cuya construcción fue financiada por la Bolsa de Comercio y luego donada al Gobierno de la Ciudad.

Las charlas estuvieron dirigidas a un grupo de jóvenes, a quienes Claudio Zuchovicki y Manuel Oyhamburu brindaron los conceptos fundamentales sobre

cómo funciona el mundo de las finanzas, el rol central de los emprendedores y las empresas y el circuito hacia la Bolsa en busca de financiamiento o de nuevos accionistas para seguir creciendo. Las inscripciones y logística de la capacitación estuvieron organizadas por Raíces ONG.

La economía y los mercados de cara al 2022 ¿o 2027?

El 1º de diciembre, la Fundación y la BCBA organizaron esta charla, conjuntamente con la UADE, a través del Laboratorio y Club de Finanzas de esta Casa de Altos Estudios.

Con la participación docente de Claudio Zuchovicki, Fausto Spotorno y Manuel Oyhamburu, el debate abordó temas tales como las oportunidades y desafíos de la economía y el mundo que se viene.

Cuerpo docente:

La nómina completa del cuerpo docente que participó en la Fundación BCBA durante el 2021 estuvo conformado por: Álvarez, Elián; Bulat, Santiago; Camino, Joaquín; Cazenave, Patricio; Dalchiele, Roxana; Dapena Fernández, José; Darget, Augusto; Domecq, Esteban; Esmelian, Mariana; Forciniti, Liliana; Gutiérrez Villalba, Andrea; Leffler, Federico; Loizaga, Alejandro; Martínez Burzaco, Diego; Más, Ariel; Neffa, Gustavo; Olivo, Sergio; Oyhamburu, Manuel; Pasquali, Rubén; Piano, Adriana; Ramos, Nora; Schiuma, Hanna; Supph, Charlie; Wasilevsky, Irene; Zanotto, Leonel; y Zuchovicki, Claudio.

CAPÍTULO XI

Otras Sociedades

La Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Asociación Civil (BCBA), actualmente participa en las siguientes sociedades: Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA), Mercado Electrónico de Gas S.A. (MEGSA), Mercado Argentino de Futuros S.A. (ARFEX), y Bolsa 1854 SGFCI S.A. BYMA es la única que se encuentra bajo el régimen de oferta pública.

Mercado Electrónico de Gas S.A. (MEGSA)

El 2021 fue un año de recuperación de los niveles de producción de la industria hidrocarburífera. Más allá de algunas críticas, el denominado Plan Gas.Ar lanzado por el Gobierno Nacional en diciembre de 2020, reactivó los yacimientos de Vaca Muerta llevándolos a niveles de perforación y extracción de la pre pandemia. Los incentivos tuvieron su efecto al punto tal que desnudaron otros problemas, como la falta de infraestructura de gasoductos que permitiera evacuar todo el producido en la cuenca neuquina hacia los centros de consumo de Argentina.

Sin embargo, en ese marco, debemos destacar que el nuevo escenario permitió retomar las exportaciones de gas natural a Chile, incluso en condición firme. De esa forma la producción pudo sostenerse agregando la demanda externa a la interna.

De todas formas, queda mucho camino por recorrer para lograr el autoabastecimiento. Durante el año se recurrió a la importación desde Bolivia y a la contratación de gas natural licuado por barco, el que se regasificó en los puertos de Escobar y Bahía Blanca.

La negociación SPOT tuvo su período pico en los meses de invierno siguiendo la curva estacional habitual.

Se continuó con la actividad de Subastas y se incorporó la aplicación denominada Concurso de Precios, modalidad que fue adoptada con éxito por Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A. (CAMMESA).

Durante 2021, todo el personal de MEGSA continuó desarrollando sus tareas en forma remota desde sus domicilios, en virtud de los condicionamientos sanitarios provocados por el COVID-19. Se desplegaron todos los recursos necesarios para no afectar ninguna de las funciones de su competencia.

Un hito destacable, ha sido la migración de la plataforma tecnológica y las aplicaciones que dan soporte a la actividad a un nuevo proveedor, NSS S.A., más conocido como IPLAN. En la noche del viernes 6 de agosto se iniciaron las tareas correspondientes culminando exitosamente en la madrugada del día siguiente. No se registraron inconvenientes y el proceso fue absolutamente transparente para la totalidad de los usuarios del sistema. El funcionamiento continuó en los niveles de calidad habituales, sin incidentes, cubriendo el servicio todos los días del año incluyendo fines de semana, días no laborables y feriados.

El Directorio

Durante el ejercicio, quien fuera Vicepresidente, Alberto Ubertone, dejó el cargo por lo que la máxima conducción de la empresa quedó compuesta de la siguiente manera: Presidente, Adelmo Gabbi; Vicepresidente, María Grisolia; Director Vocal, Eduardo Di Costanzo (con funciones ejecutivas) y Director Suplente, Jorge Collazo. La composición accionaria se mantuvo desde el origen de la sociedad: Bolsa de Comercio de Buenos Aires con el 95% y Mercado Argentino de Futuros S.A. (ARFEX) con el 5 %.

La presencia institucional

Conscientes de que las restricciones impuestas por la pandemia, no debían alterar la presencia institucional, MEGSA continuó con las publicaciones habituales en las redes sociales (Facebook, Twitter, Instagram y LinkedIn), la emisión de un *Newsletter* mensual y la realización del segundo ciclo de webinars con la participación de especialistas y ejecutivos de diversas empresas energéticas sobre temas de alto impacto que fueron seguidos por una importante audiencia.

Los agentes

Finalizando 2021, Transportadora de Gas del Sur S.A. inició los trámites para su incorporación como Agente de Cartera Propia. Por lo tanto, cuando se cumplan todos los requisitos reglamentarios el total de Agentes ascenderá a 47.

La negociación SPOT

Como se dijera anteriormente, la importación de gas jugó un papel trascendente en la cobertura de la demanda. La comercialización del fluido que fue arribando por gasoducto desde Bolivia o del GNL regasificado en los puertos de Escobar y Bahía Blanca se canalizó en gran medida por las rondas SPOT de MEGSA.

A los volúmenes registrados, sumándoles el gas proveniente de las cuencas de Argentina, hicieron que en junio hayan operaciones por 332.445.658 m³, récord histórico desde la creación de MEGSA. Durante el período pico, de mayo a septiembre, el volumen negociado alcanzó los 1.080.926.958 m³. Las rondas de negociación se continuaron realizando todos los días del año, incluyendo sábados, domingos, feriados y no laborables, agregando ruedas complementarias cuando las Autoridades lo consideraron necesario.

Las Subastas y los Concursos de Precios

Las Subastas, mecanismo consolidado desde 2019, se mantuvo vigente como herramienta de uso habitual para entidades como CAMMESA e Integración Energética Argentina S.A. (IEASA, ex ENARSA).

En el primer caso, en forma mensual para el abastecimiento interrumpible de las centrales térmicas que constituyen la base de la matriz de generación

eléctrica de nuestro país. En el segundo, cada vez que la empresa del Estado debió cubrir compromisos bilaterales con la Administración Nacional de Combustibles Alcohol y Portland del Uruguay (ANCAP).

Por su parte, los Concursos de Precios, modalidad creada a principios del ejercicio, por la flexibilidad que ofrece a las entidades compradoras para armar un ámbito de negociación absolutamente parametrizable, fue rápidamente adoptada primero por Pampa Comercializadora S.A. (Grupo Pampa Energía) y luego por CAMMESA. Esta última la utilizó para la compra quincenal de volúmenes adicionales producidos por aquellos productores que hubiesen sido adjudicatarios del Plan Gas.Ar. en las que llegó a recibir ofertas de hasta 33 millones de m³.

Las actividades complementarias

Como todos los años, MEGSA cumplió con la función de agente de publicación y registro, de aquellas operatorias que no conforman técnicamente un mercado: Reventa de Capacidad de Transporte Firme (Ex Resolución ENARGAS 419/1997) e Intercambio, reventa o cesión de servicios brindados por una prestataria de servicios de distribución de gas natural por redes (Ex Resolución Secretaria de Energía 606/2004). A diciembre se registraron 37 y 42 intervenciones, respectivamente.

Por otra parte, se mantuvo en pleno funcionamiento la denominada Réplica de Información de los Despachos, que permite la programación diaria de la totalidad de las entregas de gas natural en el país, mediante un sistema sólido y confiable con el que interactúan productores, comercializadores, distribuidoras, transportistas y grandes usuarios.

Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA)

El año 2021 generó un desafío al continuar acelerando la transformación que se venía impulsando. El camino recorrido permitió transitar de manera efectiva el nuevo entorno dando respuesta al amplio grupo de interés.

La gran inversión en tecnología, la digitalización de BYMA y de las compañías controladas junto a la sólida gobernanza corporativa y el talento humano, permitió que el contexto continuara con la atención para gestionar las operaciones y servicios. Entre los hitos más relevantes se mencionan:

BYMADATA ABIERTO: Se diseñó y puso en producción una nueva versión accesible sin costo para todos los que desean monitorear el mercado local. A partir de este desarrollo, en BYMADATA se puede visualizar la información financiera que está vigente en la web de BYMA con datos y funcionalidades adicionales, tales como: cauciones, gráficos de *Tradingview* y negociación de acciones y títulos públicos con solo 20 minutos de demora; 3 años de historia de hechos relevantes; series históricas de especies e índices; buscador de

activos e información referencial de instrumentos, entre otros contenidos de utilidad para inversores y analistas del mercado. El nuevo desarrollo de BYMA apunta a mejorar la disponibilidad y navegabilidad en los datos de mercado. El objetivo es potenciar y ampliar el acceso a la información de la Bolsa de Valores para que los usuarios puedan tomar sus decisiones de inversión encontrando lo que necesiten en un único lugar.

BYMA DIGITAL: Se lanzó una Mesa de Entrada Digital para más de 200 trámites concernientes a la actividad de los múltiples participantes que interactúan con BYMA. Su desarrollo tiene un importante foco en la innovación. Utiliza tecnología *blockchain* e incluye la firma electrónica, lo cual potencia la seguridad y la transparencia en la gestión de los trámites. Además, su arquitectura IT permite ganar eficiencia y disminuir la cantidad de papel utilizado.

#BYMAEDUCA: Siendo que BYMA mantiene su compromiso inicial con la educación e inclusión financiera, a través del programa BYMA EDUCA se lleva adelante alianzas con diferentes universidades, como así también el dictado de múltiples cursos y talleres. El compromiso de BYMA en materia de educación e inclusión financiera se vio manifestado también en 3 Días con BYMA, una serie de *webinars* gratuitos y *online* sobre los temas más importantes del Mercado de Capitales, en donde se presentaron en detalle operatorias, instrumentos, productos y servicios de BYMA.

OPCIONES: En agosto se lanzó el Programa de Bonificación en los derechos de mercado de Opciones con el objetivo de incentivar la operatoria, no solo incrementando el volumen operado sino logrando una mayor diversificación de activos operados y un equilibrio entre las opciones de venta y las opciones de compra. Se obtuvo un incremento de 95% en monto mensual promedio en comparación con los meses previos de 2021, un crecimiento de las series y los activos operados y una participación de 20 agentes.

Adicionalmente, a fines de 2021 se desplegó la funcionalidad de pedido de ejercicio automático de Opciones al vencimiento a través del sistema Posiciones y Garantías con el objetivo de brindar mayor agilidad a los agentes que en el ejercicio de diciembre fue utilizada por 11 agentes y representó más del 35% de los lotes ejercidos en el período.

Por otro lado, se desarrolló una API para que los agentes puedan conectar desarrollos propios con el sistema de Posiciones y Garantías, y así realizar los pedidos de ejercicios diarios de una forma más eficiente y conveniente.

Market Makers en Plazo por Lotes: A partir de septiembre se contó con la participación de dos *Market Makers* en las operaciones de Plazo por Lotes en Acciones y CEDEARs en más de 70 instrumentos. El objetivo del programa es proveer liquidez a la operatoria en los tres vencimientos más cercanos y lograr una formulación más eficiente de precios y disminuyendo los costos de entrada y salida para los inversores. De esta manera se busca incentivar la negociación de Plazo por Lotes que le permite al inversor operar con un apalancamiento u obtener cobertura, además de potenciar arbitrajes con los mercados de contado y de opciones.

Futuros sobre Títulos Públicos: A partir de septiembre se habilitó la operatoria de futuros Títulos Públicos. Esta nueva alternativa permite a los Agentes realizar diferentes estrategias sobre las Letras del Tesoro combinando los instrumentos de contado con operaciones a plazo dentro de una liquidación integrada, reduciendo riesgos operativos y costos financieros y potenciando la eficiencia.

OMS: Este servicio esencial para los participantes del Mercado de Capitales permite el ingreso y el gerenciamiento de las órdenes desde diferentes puntos de acceso, centralizarlas, validarlas y enviarlas a múltiples mercados. Simplifica y automatiza los diferentes canales de acceso que puede tener un Agente, permitiéndole ofrecer más puntos de contacto a sus clientes, y a la vez mantener más control sobre su operatoria. Durante el ejercicio 17 Agentes nuevos contrataron OMS, llevando la cantidad de agentes que utilizan el sistema a 55.

Market Maker Economía: Se acompañó al Ministerio de Economía en el lanzamiento del programa de creadores de mercado de letras del tesoro nacional. Para esto se desarrollaron los sistemas para monitorear el cumplimiento de los creadores de mercado, como así también brindarle soporte de información a la Secretaría de Finanzas.

Cedears de ETF: A la fecha de elaboración de esta reseña se habilitó la negociación de Cedears de ETF (Exchange Traded Fund) que incluyen diferentes tipos de activos o replican índices de distintos sectores y regiones. De esta manera, al igual que para todos los Cedears disponibles, es posible invertir en estos instrumentos con accesibles montos en pesos para el inversor minorista. La emisora de estos instrumentos es Caja de Valores S.A., sociedad perteneciente al Grupo BYMA y única entidad depositaria central de Argentina autorizada por el Regulador para recibir valores negociables en depósito colectivo. Se trata de un hecho inédito en el país, ya que hasta ahora los Cedears de ETF no estaban disponibles localmente.

Encuentro para Pymes: BYMA realizó una jornada *online* y gratuita para que las pequeñas y medianas empresas puedan conocer las diferentes alternativas de financiamiento que ofrece el Mercado de Capitales.

ANIMA: BYMA lanzó una Plataforma de *trading* que permite operar todos los productos, ver precios en tiempo real, incorporar gráficos de *Trading View*, series históricas de precios y la posibilidad de crear un *dashboard* a medida con tus *widgets*. Adicionalmente, se presentó la App que permite el acceso desde el celular posibilitando mayor agilidad y autonomía a la hora de invertir.

Sustentabilidad: Con el fin de continuar el compromiso de adherir y promover mejores prácticas, BYMA efectuó y participó de charlas con distintos actores, llevó adelante la quinta edición del Toque de Campana por la Igualdad de Género; lanzó su tercer Reporte de Sustentabilidad alineado a estándares GRI Opción "Exhaustiva"; se incorporaron nuevos Valores Negociables al Panel de Bonos SVS llegando a tener a cierre de año 18 bonos vigentes; se rebalanceó el

Índice de Sustentabilidad; y, presentó al Regulador la Guía y Reglamento para la emisión de los Bonos Vinculados a la Sustentabilidad.

Experiencia Flex: En el 2021 BYMA definió un Nuevo Modelo de Trabajo que mejora la experiencia de todos los empleados a la hora de trabajar, así como la eficiencia y la productividad. El objetivo es favorecer la cultura y optimizar el tiempo en la oficina, con el cuidado de todos los empleados y su entorno familiar como prioridad.

CAPÍTULO XII

Estados Contables al
31 de diciembre de 2021

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

Domicilio legal: Sarmiento 299 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

PERÍODO ECONÓMICO N° 139 INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2021

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (VER NOTA 1.3. A LOS ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES)

Emitido de acuerdo con la Resolución (G) IGJ N° 5/88 y complementarias, por autorización de la Inspección General de Justicia (IGJ), según Resolución N° 0513 del 9 de abril de 1970.

- Denominación: Bolsa de Comercio de Buenos Aires (Asociación Civil sin fines de lucro).
- Domicilio Legal: Sarmiento 299 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- Número de C.U.I.T.: 30-52629721-7.
- Actividad principal: Facilitar la realización de operaciones mercantiles.
- Fecha de inscripción en la Inspección General de Justicia:
 - Del estatuto: 29 de enero de 1969.
 - De las modificaciones: 28 de enero de 1971.
30 de abril de 1991.
29 de abril de 1992.
27 de abril de 1995.
22 de diciembre de 2008.
14 de noviembre de 2018.
- Aprobado por el Ministerio de Justicia por Resoluciones: IGJ N° 371 del 21 de marzo de 1969.
IGJ N° 3239 del 15 de julio de 1971.
IGJ N° 676 del 28 de agosto de 1991.
IGJ N° 554 del 1° de julio de 1992.
IGJ N° 1245 del 30 de junio de 1995.
IGJ N° 403 del 12 de mayo de 2009.
IGJ N° 126 del 13 de marzo de 2019.
- Número de registro en la Inspección General de Justicia: C-5275.
- Fecha de cumplimiento del plazo social: Sin fecha de vencimiento.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 30/03/2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

HÉCTOR L. SCASSERRA
Revisor de Cuentas

JORGE A. LEVY
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES
ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2. a los estados contables individuales)

	31/12/2021	31/12/2020
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	1.671.358.405	1.855.382.539
Inversiones	17.067.241.726	17.001.817.616
Deudores por servicios	39.298.576	44.529.791
Otros créditos	76.117.722	54.652.322
Total del activo corriente	18.854.016.429	18.956.382.268
ACTIVO NO CORRIENTE		
Deudores por servicios	2.409.350	-
Otros créditos	7.525.594	6.344.089
Inversiones	6.768.816.696	7.265.562.704
Bienes de uso	769.502.442	741.457.959
Propiedades de inversión	841.034.289	869.525.183
Total del activo no corriente	8.389.288.371	8.882.889.935
Total del activo	27.243.304.800	27.839.272.203
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar	57.030.402	60.864.070
Cargas sociales y fiscales	85.743.846	108.135.552
Otras deudas	30.375.281	106.777.642
Total del pasivo corriente	173.149.529	275.777.264
PASIVO NO CORRIENTE		
Previsión para riesgos eventuales	20.206.380	47.412.763
Otras deudas	1.736.030	372.290
Total del pasivo no corriente	21.942.410	47.785.053
Total del pasivo	195.091.939	323.562.317
PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN SOC. CONTROLADAS	194.493	190.434
PATRIMONIO NETO	27.048.018.368	27.515.519.452
Total del pasivo y patrimonio neto	27.243.304.800	27.839.272.203

Las Notas 1. a 3. que se acompañan son parte integrante de estos estados contables consolidados.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 30/03/2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

HÉCTOR L. SCASSERRA
Revisor de Cuentas

JORGE A. LEVY
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES
ESTADOS DE RECURSOS Y GASTOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2. a los estados contables individuales)

	31/12/2021	31/12/2020
RECURSOS ORDINARIOS		
Para fines generales	396.910.070	478.249.037
Para fines específicos	124.438.713	149.115.939
Diversos	21.233.908	6.138.081
Total recursos ordinarios	542.582.691	633.503.057
GASTOS ORDINARIOS		
Generales de administración	(914.351.431)	(878.673.209)
Específicos de sectores	(87.407.043)	(97.297.962)
Previsión para incobrables y eventuales	(17.537.103)	(37.392.534)
Total gastos ordinarios	(1.019.295.577)	(1.013.363.705)
Recursos y gastos ordinarios netos	(476.712.886)	(379.860.648)
Resultado por participación en sociedades y otros	1.974.365.714	2.217.909.069
Resultados financieros y por tenencia incluyendo el resultado por exposición al cambio del poder adquisitivo de la moneda	(1.904.593.834)	1.717.377.328
Otros	(62.912.374)	(48.805.029)
Impuesto a las ganancias ⁽¹⁾	2.356.355	(36.504.739)
Resultado antes de la participación de terceros en sociedades	(467.497.025)	3.470.115.981
Participación de terceros en sociedades controladas	(4.059)	(51.141)
DÉFICIT / SUPERÁVIT FINAL	(467.501.084)	3.470.064.840

(1) Ver Nota 1.4.i) a los estados contables individuales.

Las Notas 1. a 3. que se acompañan son parte integrante de estos estados contables consolidados.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 30/03/2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

HÉCTOR L. SCASSERRA
Revisor de Cuentas

JORGE A. LEVY
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2. a los estados contables individuales)

	31/12/2021	31/12/2020
VARIACIÓN DEL EFECTIVO (*)		
Efectivo al inicio del ejercicio	1.855.382.539	1.547.183.6
Efectivo al cierre del ejercicio	1.671.358.405	1.855.382.5
DISMINUCIÓN / AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	(184.024.134)	308.198.8
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Cobros de recursos para fines generales	409.088.269	517.297.8
Cobros de recursos para fines específicos	130.013.475	146.493.3
Pagos a proveedores de bienes y servicios	(434.540.923)	(386.072.22)
Pagos al personal y cargas sociales	(492.480.530)	(511.107.70)
Pagos de impuestos	(32.871.894)	(42.323.40)
Pagos de impuestos a las ganancias	(40.579.912)	(15.566.43)
Variación neta de otros pasivos	(150.202.375)	44.239.7
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	(611.573.890)	(247.038.8)
Actividades de inversión		
Variación neta de colocaciones financieras	676.110.386	494.270.4
Cobro de dividendos en efectivo	188.367.068	54.680.1
Pagos por compra de bienes de uso y propiedades de inversión	(61.681.059)	(51.881.74)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión	802.796.395	497.068.8
Variación correspondiente al efecto de los resultados financieros y por tenencia (incluyendo el RECPAM) generados por los componentes del efectivo	(375.246.639)	58.168.8
DISMINUCIÓN / AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	(184.024.134)	308.198.8

(*) Se considera como efectivo los saldos del rubro "Caja y bancos".

Las Notas 1. a 3. que se acompañan son parte integrante de estos estados contables consolidados.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 30/03/2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

HÉCTOR L. SCASSERRA
Revisor de Cuentas

JORGE A. LEVY
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (VER NOTA 1.3. A LOS ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES)

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2. a los estados contables individuales)

1. ACTIVIDAD – OBJETO SOCIAL

La Bolsa de Comercio de Buenos Aires (la Asociación o BCBA) es una asociación civil sin fines de lucro con la premisa de brindar un marco de transparencia y eficiencia para la unión de oferta y demanda de títulos valores. Es responsable de admitir, suspender y cancelar la cotización de valores negociables de acuerdo con la normativa de la Comisión Nacional de Valores (CNV) y, conforme lo indicado a continuación, según lo establecido en el Acuerdo de delegación de funciones firmado con Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA).

BCBA firmó un Acuerdo de delegación de funciones con BYMA, mediante el cual las partes acordaron que los servicios indicados en el artículo 32 incisos b), f) y g) de la Ley N° 26.831 fueron delegados por BYMA en la BCBA. Con fecha 11 de septiembre de 2014, la CNV autorizó a la BCBA como entidad calificada para ejercer los servicios indicados. Posteriormente, se aprobó la adenda a dicho acuerdo, con el fin de extender la vigencia del contrato desde el 11 de septiembre de 2020 con renovación automática por períodos trianuales. En virtud de los acuerdos antes mencionados, BYMA, en su carácter de obligado de brindar los servicios antes referidos, mantiene delegada las tareas operativas en BCBA.

2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE CONSOLIDACIÓN

Los estados contables consolidados han sido preparados de acuerdo con las bases y criterios de valuación expuestos en la Nota 1. a los estados contables individuales de Bolsa de Comercio de Buenos Aires y deben ser leídos conjuntamente con las notas de dichos estados contables.

La Asociación ha consolidado línea por línea su estado de situación patrimonial y los estados de recursos y gastos y de flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2021, con los estados contables de sus sociedades controladas, siguiendo el procedimiento establecido en la Resolución Técnica (R.T.) N° 21 de las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Dichas normas contables son emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y aprobadas por el Consejo Profesional de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA), con excepción de las normas contenidas en la R.T. N° 26 “Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y de la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades”.

Los saldos contables de las sociedades controladas, que se detallan a continuación, surgen de la aplicación de criterios uniformes a los aplicados por BCBA para la elaboración de sus estados contables, según se menciona en el párrafo precedente. Al 31 de diciembre de 2021, se han tomado como base la información contable aprobada por las reuniones de Directorio de ambas sociedades, según actas de fechas 21 de febrero de 2022 y 23 de febrero de 2022, correspondientes a Mercado Electrónico de Gas (MEG) S.A y Arflex S.A., respectivamente.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 30/03/2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

HÉCTOR L. SCASSERRA
Revisor de Cuentas

JORGE A. LEVY
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (VER NOTA 1.3. A LOS ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES)

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2. a los estados contables individuales)

ARFEX S.A.:

Con fecha 1° de septiembre de 2004 se dispuso la constitución de Arfex S.A., juntamente con la creación de un mercado dedicado a la operatoria y negociación de contratos de futuros y opciones de canje (Swap), entre otros. A la fecha, no se iniciaron las operaciones, por cuestiones relacionadas con la política económica y de inversión del país, las cuales no presentaron un escenario propicio para el desarrollo del objeto social de Arfex S.A., razón por la cual no tuvo ingresos ni erogaciones operativas.

MERCADO ELECTRÓNICO DE GAS (MEG) S.A.:

El 25 de octubre de 2004. se constituyó MEG S.A., conforme al objeto y normas aplicables dispuestas en los Decretos N° 180/04 y N° 181/04 del Poder Ejecutivo Nacional. Dicha sociedad organiza y regula un mercado para la negociación de contratos de compra-venta de gas y de otros productos y servicios energéticos, incluida la capacidad de transporte y contratos derivados sobre los mismos.

A continuación se expone un detalle de la participación accionaria de BCBA sobre las sociedades mencionadas al 31 de diciembre de 2021:

Sociedad	Acciones		Porcentual sobre	
	Tipo	Cantidad	Capital total	Votos posibles
MEG S.A.	Ordinaria	4750	95,00%	95,00%
ARFEX S.A.	Ordinaria "A"	244	20,00%	20,00%
	Ordinaria "B"	952	78,03%	78,03%

De acuerdo con lo dispuesto por la R.G. N° 622 de la CNV y complementarias, la publicación de los estados contables consolidados debe presentarse precediendo a los estados contables individuales de la Asociación. Esta disposición sólo implica un cambio de ubicación de la información consolidada, no modificando el carácter de información principal de los estados contables individuales y el de complementarios de los estados contables consolidados. Por tal motivo y para su correcta interpretación, los presentes estados contables consolidados deben ser leídos junto con los estados contables individuales, que se presentan a continuación de la presente información consolidada.

3. NOTAS Y ANEXOS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

Las Notas 1. a 9. y los Anexos A, C, D, E, G, H, I y J de los estados contables individuales de la Asociación son extensibles a los presentes estados contables consolidados al 31 de diciembre de 2021 y deben leerse en forma conjunta.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 30/03/2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

HÉCTOR L. SCASSERRA
Revisor de Cuentas

JORGE A. LEVY
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES**ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 2.1.)	1.669.583.156	1.852.636.694
Inversiones (Nota 2.2.)	16.941.713.721	16.847.210.116
Deudores por servicios (Nota 2.3.)	37.285.131	41.614.213
Otros créditos (Nota 2.4.)	58.725.941	54.260.891
Total del activo corriente	<u>18.707.307.949</u>	<u>18.795.721.914</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Deudores por servicios (Nota 2.5)	2.409.349	-
Otros créditos (Nota 2.6.)	3.211.748	4.348.556
Inversiones (Nota 2.7.)	6.909.380.621	7.390.709.723
Bienes de uso (Anexo A)	768.832.160	739.623.777
Propiedades de inversión (Anexo A)	841.034.289	869.525.198
Total del activo no corriente	<u>8.524.868.167</u>	<u>9.004.207.254</u>
Total del activo	<u>27.232.176.116</u>	<u>27.799.929.168</u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar (Nota 2.8.)	54.517.663	50.119.762
Cargas sociales y fiscales (Nota 2.9.)	78.707.732	81.512.911
Otras deudas (Nota 2.10.)	28.989.943	104.991.992
Total del pasivo corriente	<u>162.215.338</u>	<u>236.624.665</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Previsión para riesgos eventuales (Anexo E)	20.206.380	47.412.763
Otras deudas (Nota 2.11.)	1.736.030	372.288
Total del pasivo no corriente	<u>21.942.410</u>	<u>47.785.051</u>
Total del pasivo	<u>184.157.748</u>	<u>284.409.716</u>
PATRIMONIO NETO		
(Según estado respectivo)	<u>27.048.018.368</u>	<u>27.515.519.452</u>
Total del pasivo y patrimonio neto	<u>27.232.176.116</u>	<u>27.799.929.168</u>

Las Notas 1. a 9. y los Anexos A, C, D, E, G, H, I y J que se acompañan son parte integrante de estos estados contables.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 30/03/2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

HÉCTOR L. SCASSERRA
Revisor de Cuentas

JORGE A. LEVY
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES**ESTADOS DE RECURSOS Y GASTOS****CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
RECURSOS ORDINARIOS		
Para fines generales (Anexo H)	245.846.188	306.852.869
Para fines específicos (Anexo H e I)	125.545.381	150.786.361
Diversos (Nota 2.12. y Anexo H)	21.233.907	6.138.081
Total recursos ordinarios	<u>392.625.476</u>	<u>463.777.311</u>
GASTOS ORDINARIOS		
Generales de administración (Anexo J)	(788.287.548)	(808.849.966)
Específicos de sectores (Anexo I)	(87.407.043)	(97.297.961)
Previsión para incobrables y eventuales (Anexo E)	(17.537.103)	(37.392.534)
Total gastos ordinarios	<u>(893.231.694)</u>	<u>(943.540.461)</u>
Recursos y gastos ordinarios netos	<u>(500.606.218)</u>	<u>(479.763.150)</u>
Resultado por participación en sociedades y otros (Nota 1.4.d.)	1.989.782.529	2.282.219.246
Resultados financieros y por tenencia incluyendo el resultado por exposición al cambio del poder adquisitivo de la moneda (Nota 2.13.)	(1.893.765.021)	1.716.413.773
Otros	(62.912.374)	(48.805.029)
DÉFICIT FINAL	<u>(467.501.084)</u>	<u>3.470.064.840</u>

Las Notas 1. a 9. y los Anexos A, C, D, E, G, H, I y J que se acompañan son parte integrante de estos estados contables.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 30/03/2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

HÉCTOR L. SCASSERRA
Revisor de Cuentas

JORGE A. LEVY
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES
ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

	31/12/2021			Total patrimonio neto	31/12/2020
	Capital Social	Ajuste de Capital	Resultados no asignados		Total patrimonio neto
Saldos al inicio del ejercicio	6.121.599.021	21.737.039.331	(343.118.900)	27.515.519.452	24.045.454.612
Déficit del ejercicio	-	-	(467.501.084)	(467.501.084)	3.470.064.840
Saldos al cierre del ejercicio	6.121.599.021	21.737.039.331	(810.619.984)	27.048.018.368	27.515.519.452

Las Notas 1. a 9. y los Anexos A, C, D, E, G, H, I y J que se acompañan son parte integrante de estos estados contables.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 30/03/2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

HÉCTOR L. SCASSERRA
Revisor de Cuentas

JORGE A. LEVY
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
VARIACIÓN DEL EFECTIVO (*)		
Efectivo al inicio del ejercicio	1.852.636.694	1.541.439.000
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>1.669.583.156</u>	<u>1.852.636.694</u>
DISMINUCIÓN / AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	<u>(183.053.538)</u>	<u>311.197.694</u>
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Cobros de recursos para fines generales	256.700.921	336.089.531
Cobros de recursos para fines específicos	131.120.143	148.273.410
Pagos a proveedores de bienes y servicios	(351.637.988)	(367.131.060)
Pagos al personal y cargas sociales	(469.579.907)	(488.210.210)
Pagos de impuestos	(26.493.361)	(33.197.260)
Disminución de otros pasivos	(133.199.124)	64.971.520
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	<u>(593.089.316)</u>	<u>(339.204.060)</u>
Actividades de inversión		
Variación neta de colocaciones financieras	607.754.554	549.020.200
Cobros de dividendos en efectivo	188.367.068	66.393.200
Pagos por compra de bienes de uso y propiedades de inversión	(60.944.268)	(51.881.740)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión	<u>735.177.354</u>	<u>563.531.800</u>
Variación correspondiente al efecto de los resultados financieros y por tenencia (incluyendo el RECPAM) generados por los componentes del efectivo	<u>(325.141.576)</u>	<u>86.869.994</u>
DISMINUCIÓN / AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	<u>(183.053.538)</u>	<u>311.197.694</u>

(*) Se considera como efectivo los saldos del rubro "Caja y bancos".

Las Notas 1. a 9. y los Anexos A, C, D, E, G, H, I y J que se acompañan son parte integrante de estos estados contables.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 30/03/2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

HÉCTOR L. SCASSERRA
Revisor de Cuentas

JORGE A. LEVY
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (VER NOTA 1.3.)

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

1. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

1.1. Normas contables aplicadas

Los estados contables de la Asociación han sido preparados de acuerdo con el marco de información contable prescripto por la Inspección General de Justicia (IGJ), que requiere aplicar las normas contables profesionales argentinas (NCPA) vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA), en cuanto no esté previsto de diferente forma en la ley, disposiciones reglamentarias o resoluciones de dicho organismo de control.

La expresión normas contables profesionales vigentes en CABA se refiere al marco de información contable compuesto por las Resoluciones Técnicas (RT) e Interpretaciones emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y tal como fueron adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA). De las posibilidades que brinda ese marco contable, la IGJ permite optar por:

- a) las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés), o la NIIF para Pequeñas y Medianas Entidades, incorporadas por la FACPCE a su normativa contable en la RT N° 26 y Circulares de adopción de las NIIF, o bien
- b) las normas contables profesionales argentinas emitidas por la FACPCE y aprobadas por el CPCECABA, distintas a la RT N° 26.

La Asociación ha optado por la posibilidad indicada en el acápite (b) precedente.

1.1.a) Estimaciones y supuestos contables significativos

La preparación de los estados contables de acuerdo con las normas mencionadas precedentemente requiere la elaboración y consideración, por parte de las autoridades de la Asociación, de estimaciones y supuestos contables significativos que impactan en los saldos informados de activos y pasivos, recursos y gastos, así como en la determinación y exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de dichos estados. La incertidumbre asociada con las estimaciones y supuestos adoptados podría dar lugar en el futuro a resultados finales que podrían diferir de dichas estimaciones y requerir de ajustes significativos a los saldos informados de los activos y pasivos afectados.

1.1.b) Cuestiones no previstas: aplicación de fuentes normativas supletorias

Las cuestiones de medición no previstas en las normas contables profesionales argentinas podrán resolverse mediante (i) la utilización de normas contables particulares que traten temas similares y relacionados (salvo que la norma que se pretende utilizar prohíba su aplicación al caso particular que se intenta resolver, o indique que el tratamiento contable que establece, no debe ser aplicado a otros casos por analogía); (ii) la aplicación de las normas sobre medición contable en general; y (iii) los conceptos incluidos en el Marco Conceptual de las normas contables profesionales argentinas vigentes, en el orden de prioridad antes indicado.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 30/03/2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

HÉCTOR L. SCASSERRA
Revisor de Cuentas

JORGE A. LEVY
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (VER NOTA 1.3.)

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

Cuando la resolución de la cuestión de medición no prevista a partir de las fuentes antes indicadas no resulte evidente, se podrán considerar en forma supletoria para la formación del juicio de la Dirección y el desarrollo de la correspondiente política contable, en orden descendente de prioridad (i) las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), la Norma Internacional de Información Financiera para las PyMES e Interpretaciones que hayan sido aprobadas y emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB); y (ii) sin un orden establecido, los pronunciamientos más recientes de otros emisores que empleen un marco conceptual similar para la emisión de normas contables, las prácticas aceptadas de la industria y la doctrina contable, con la condición de que las fuentes supletorias utilizadas no entren en conflicto con las fuentes normativas señaladas en el párrafo anterior, y hasta tanto la FACPCE emita una norma que cubra la cuestión de medición involucrada.

1.2. Unidad de medida

a) *Entorno económico y marco normativo*

Los estados contables al 31 de diciembre de 2021 han sido ajustados para que queden expresados en moneda de poder adquisitivo de esa fecha, de conformidad con lo establecido por la IGJ, que a los fines de la reexpresión de los estados contables en moneda homogénea requiere aplicar las normas que sobre el particular ha emitido la FACPCE y adoptado el CPCECABA.

Las siguientes son las principales normas legales y profesionales que regulan la reexpresión de los estados contables en moneda homogénea:

- i. Ley N° 27.468, que dispuso la derogación de la restricción que imponía el Decreto N° 1269/2002 (modificado por el Decreto N° 664/2003) para la aceptación de estados contables reexpresados por parte de ciertos organismos de control, y da plena aplicación al artículo 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y sus modificatorias.
- ii. Las normas contables emitidas por la FACPCE: Resolución Técnica (RT) N° 6 (*Estados contables en moneda homogénea*), RT N° 17 (*sección 3.1: Expresión en moneda homogénea*), e Interpretación N° 8 (*Aplicación del párrafo 3.1 de la RT N° 17*); y la Guía de aplicación de la RT N° 6 emitida por el Consejo Elaborador de Normas de Contabilidad y Auditoría.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 30/03/2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

HÉCTOR L. SCASSERRA
Revisor de Cuentas

JORGE A. LEVY
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (VER NOTA 1.3.)

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

Para concluir sobre la existencia de un contexto de alta inflación que amerite la reexpresión de los estados contables estas normas establecen (a) que corresponde evaluar, entre otras características del contexto económico, la existencia de una corrección generalizada en los precios y salarios ante la evolución de los índices de precios; la brecha entre la tasa de interés para colocaciones en moneda local y en una moneda extranjera estable; y el comportamiento general de la población para conservar la riqueza ante la pérdida del poder adquisitivo de la moneda local; y (b) como solución práctica, que los estados contables deben reexpresarse para incorporar el efecto de los cambios en el poder adquisitivo de la moneda cuando se presente el hecho fáctico de una variación acumulada en el índice general de precios utilizado para reflejar esos cambios que alcance o sobrepase el 100% trienal. Debido a diversos factores macroeconómicos, la inflación trienal se ubicó en 2018 por encima de ese guarismo, a la vez que las metas del gobierno nacional, y otras proyecciones disponibles, indican que esta tendencia no se revertirá en el corto plazo.

- iii. La Resolución JG N° 539/18 de la FACPCE, modificada por la Resolución JG N° 553/19, que, considerando lo dispuesto en las normas contables profesionales mencionadas precedentemente, declaró la existencia de un contexto de alta inflación en Argentina a partir del 1° de julio de 2018 y requirió aplicar la RT N° 6 en la preparación de los estados contables correspondientes a ejercicios anuales o períodos intermedios cerrados a partir de esa fecha, estableciendo además (a) la posibilidad de utilizar una serie de simplificaciones destinadas a facilitar el proceso de reexpresión a moneda homogénea, y (b) un período de transición para estados contables correspondientes a ejercicios anuales o períodos intermedios cerrados entre el 1 de julio de 2018 y el 30 de diciembre de 2018, inclusive, durante el cual la reexpresión a moneda homogénea fue optativa.
- iv. La Resolución C.D. N° 107/2018 del CPCECABA, que ratifica los términos de la Resolución JG N° 539/18 de la FACPCE para la reexpresión de los estados contables a moneda homogénea.
- v. La Resolución General N° 10/2018 de la IGJ que adopta las normas contables profesionales sobre unidad de medida vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Para la reexpresión de los estados contables a moneda homogénea se utiliza una serie de índices que combina el Índice de Precios al Consumidor (IPC) Nacional publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) a partir de enero de 2017 (mes base: diciembre de 2016) con el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) publicado por el INDEC hasta esa fecha (computando para los meses de noviembre y diciembre de 2015, respecto de los cuales no se cuenta con información del INDEC sobre la evolución del IPIM, la variación en el IPC de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires).

Considerando esta serie de índices, la inflación fue de 50,94% y 36,14% por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 30/03/2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

HÉCTOR L. SCASSERRA
Revisor de Cuentas

JORGE A. LEVY
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(VER NOTA 1.3.)**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

b) Descripción del proceso de reexpresión del estado de situación patrimonial

Proceso general de reexpresión

- (i) Las partidas monetarias (aquellas con un valor nominal fijo en moneda local) no se reexpresan, dado que ya se encuentran expresadas en la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el cual se informa. En un ejercicio inflacionario, mantener activos monetarios genera pérdida de poder adquisitivo y mantener pasivos monetarios genera ganancia de poder adquisitivo, siempre que tales partidas no se encuentren sujetas a un mecanismo de ajuste que compense en alguna medida esos efectos. La pérdida o ganancia monetaria se incluye en el resultado del período sobre el que se informa.
- (ii) Las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del período sobre el que se informa, no se reexpresan a efectos de su presentación en el estado de situación patrimonial, pero el proceso de ajuste debe completarse para determinar en términos de unidad de medida homogénea los resultados producidos por la tenencia de esas partidas no monetarias.
- (iii) Las partidas no monetarias medidas a costo histórico o a un valor corriente de una fecha anterior a la de cierre del período sobre el cual se informa se reexpresan por coeficientes que reflejen la variación ocurrida en el nivel general de precios desde la fecha de adquisición o revaluación hasta la fecha de cierre, procediéndose luego a comparar los importes reexpresados de esos activos con los correspondientes valores recuperables. No obstante, está permitido agrupar partidas por fecha de origen en períodos mayores al mes cuando este procedimiento no genere distorsiones significativas. Los cargos al resultado del período por consumo de activos no monetarios (depreciación, amortización, valor residual de activos dados de baja, etc) se determinarán sobre la base de los nuevos importes reexpresados.

c) Descripción del proceso de reexpresión del estado de recursos y gastos y simplificaciones utilizadas

Proceso general de reexpresión

El proceso más depurado de reexpresión del estado de recursos y gastos a moneda de la fecha de cierre del período por el que se informa contempla los siguientes aspectos principales:

- (i) los recursos y gastos se ajustan desde la fecha de origen de las transacciones que los originan o del correspondiente devengamiento. No obstante está permitido agrupar partidas por fecha de origen en períodos mayores al mes cuando este procedimiento no genere distorsiones significativas;

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 30/03/2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

HÉCTOR L. SCASSERRA
Revisor de Cuentas

JORGE A. LEVY
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (VER NOTA 1.3.)

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

- (ii) los consumos de activos no monetarios medidos a valor corriente del momento previo al consumo se ajustan desde el momento del consumo registrado;
- (iii) las partidas del resultado que reflejan o incluyen en su determinación el consumo de activos medidos en moneda de poder adquisitivo de una fecha anterior a la de registración del consumo, se ajustan tomando como base la fecha de origen del activo con el que está relacionada la partida;
- (iv) los resultados financieros se presentan en términos reales, esto es, netos del efecto de la inflación sobre los activos y pasivos que generaron esos resultados;
- (v) los resultados por tenencia y otros que surgen de comparar dos mediciones expresadas en moneda de poder adquisitivo de diferentes fechas, requieren identificar los importes comparados y reexpresarlos por separado para volver a efectuar la comparación con los importes ya reexpresados; y
- (vi) el resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda (RECPAM) se presenta en una línea separada y refleja el efecto de la inflación sobre las partidas monetarias que no fue computado en la determinación de los resultados financieros en términos reales.

Simplificaciones utilizadas por la Asociación relacionadas con el proceso de reexpresión del estado de resultados

Los resultados financieros y por tenencia, incluyendo el RECPAM, se presentan en una sola línea del estado de resultados, cumplimentando la Asociación en otros aspectos el proceso general de reexpresión mencionado precedentemente.

d) Descripción del proceso de reexpresión del Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Todos los componentes del patrimonio reexpresados a moneda de inicio del período son llevados a moneda de cierre aplicando el índice general de precios, y la variación de esos componentes se reexpresan a moneda de cierre de la siguiente manera: si se trata de aportes, desde la fecha de suscripción; si son movimientos permutativos que afecten los resultados acumulados, desde la fecha de cierre del ejercicio anterior si la Asamblea trata los resultados acumulados en moneda de ese momento, en tanto si la Asamblea trata los resultados en moneda de poder adquisitivo de la fecha de la Asamblea, los movimientos permutativos se reexpresarán desde la fecha en que está expresada esa moneda; si se trata de reducciones de los resultados acumulados por movimientos modificativos, desde la fecha de realización de la Asamblea que tome la decisión, en tanto que si son partidas de resultados diferidos deben presentarse en términos reales.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 30/03/2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

HÉCTOR L. SCASSERRA
Revisor de Cuentas

JORGE A. LEVY
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (VER NOTA 1.3.)

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

e) Descripción del proceso de reexpresión del Estado de Flujo de Efectivo

Todas las partidas de este estado contable se reexpresan en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

El resultado de los cambios en el poder adquisitivo de la moneda sobre los componentes del efectivo se presentan en el estado de flujo de efectivo en la sección “Causas de la variación” luego de las actividades operativas, de inversión y de financiación, en un renglón separado e independiente de ellas, bajo el título “Variación correspondiente al efecto de los resultados financieros y por tenencia (incluyendo el RECPAM) generados por los componentes el efectivo”.

1.3. Información comparativa

De acuerdo con lo requerido por las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y por las disposiciones de la IGJ, el estado de situación patrimonial, los estados de recursos y gastos, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y la información complementaria relacionada del presente ejercicio, se presentan en forma comparativa con el ejercicio anterior.

Las cifras correspondientes a la información comparativa han sido reexpresadas para considerar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda y, como resultado, están expresadas en la unidad de medida corriente al final del período sobre el cual se informa.

1.4. Principales criterios de valuación

Los principales criterios de valuación utilizados para la preparación de los presentes estados contables son los siguientes:

a) Activos y pasivos en moneda extranjera

Los saldos en moneda extranjera se han valuado al tipo de cambio (comprador o vendedor según corresponda) informado por el Banco de la Nación Argentina al último día hábil de cada cierre.

Las diferencias de cambio fueron imputadas al resultado de cada cierre correspondiente y se incluyeron en el rubro “Resultados financieros y por tenencia incluyendo el resultado por exposición al cambio del poder adquisitivo de la moneda”, considerando lo mencionado en la nota 1.2.

b) Caja y bancos

A su valor nominal.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 30/03/2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

HÉCTOR L. SCASSERRA
Revisor de Cuentas

JORGE A. LEVY
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (VER NOTA 1.3.)

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

c) Créditos y pasivos

Se encuentran valuados a su medición contable obtenida de transacciones para operaciones de contado y, de corresponder, más los intereses devengados a cada cierre según corresponda.

Este criterio de valuación no difiere significativamente de su medición contable obtenida mediante el cálculo del valor presente de los flujos de fondos que originarían los créditos y deudas utilizando una tasa que refleja las evaluaciones del mercado sobre el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de los activos y pasivos.

d) Inversiones

Inversiones corrientes

- Títulos públicos:

Se encuentran valuados a su valor de cotización a la fecha de cada cierre, neto de los gastos estimados para su venta. Dichos importes fueron convertidos a la cotización de la moneda extranjera, en caso de corresponder.

Con fecha 5 de mayo de 2020, la Asociación solicitó el canje de Bonos a la Par NY U\$S Vto. 2038 – V.N. 6.525.128, Bonos Internacionales de la Rep. Argentina en U\$S – V.N. 300.000, Bonos de la Rep. Arg. a la Par en U\$S Vto. 2038 – V.N. 50.631, Bonar 2024 \$ - V.N. 10.544.113. Durante el mes de septiembre de 2020 fueron puestos a disposición los nuevos Bonos GD41 - Bonos Rep. Argentina en U\$S Step Up V09/07/41 – V.N. 6.627.828, GD29 - Bonos Rep. Argentina en U\$S 1% Step Up V09/07/29 – V.N. 124.812, GD35 - Bonos Rep. Argentina en U\$S Step Up V.09/07/35 – V.N. 291.000, AL41 - Bono Rep. Argentina en USD Step Up 2041 – V.N. 50.631, AL30 - Bono Rep. Argentina en U\$S Step Up 2030 – V.N. 8.523.839, AL29 - Bono Rep. Argentina en U\$S 1% 2029 – V.N. 635.157.

- Títulos públicos en usufructo Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires:

Con fecha 21 de mayo de 2001, la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires (la Fundación o FBCBA) firmó un contrato de usufructo de títulos con la Asociación por un plazo de 20 años. Los títulos originalmente afectados fueron canjeados durante el período 2005. Como consecuencia del canje de deuda, en septiembre de 2005 la Fundación recibió nuevos Bonos juntamente con sus intereses: a) Bonos Par regidos por la Ley New York en U\$S – PARY – V.N. 102.630, b) Bonos Discount regidos por la Ley Argentina en pesos – DIPC – V.N. 448.063, c) Títulos Cuasi Par en pesos – V.N. 3.823.547, d) Valores Negociables vinculados al PBI en pesos – TVPP – V.N. 6.799.587 y e) Valores Negociables vinculados al PBI en dólares – TVPY – V.N. 102.630. Posteriormente, en septiembre de 2020 y como consecuencia del canje de deuda de la especie PARY – V.N. 102.630 se recibieron i) Bonos GD29 - Bonos Rep. Argentina U\$S 1% Step Up V09/07/29 – V.N. 1.628 y ii) GD41 - Bonos Rep. Argentina U\$S Step Up V.09/07/41 – V.N. 102.630.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 30/03/2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

HÉCTOR L. SCASSERRA
Revisor de Cuentas

JORGE A. LEVY
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (VER NOTA 1.3.)

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

Debido a la finalización del contrato de usufructo de títulos mencionado previamente, con fecha 23 de junio de 2021 la Fundación firmó un nuevo contrato con la BCBA por un plazo de 5 años. Los títulos afectados son: a) Bonos Discount en Pesos regidos por la Ley Argentina vencimiento diciembre de 2033 – DICP – V/N U\$S 448.063 y b) Bonos Cuasipar en Pesos con vencimiento en diciembre de 2045 – CUAP – V/N U\$S 3.823.547.

Los títulos cedidos en usufructo que se detallan en el Anexo C, se encuentran valuados siguiendo el mismo criterio que el resto de las tenencias. El rendimiento de dichos títulos es usufructuado por la Fundación hasta la fecha de vencimiento.

- Acciones y fideicomisos financieros:

Se encuentran valuados a su valor de cotización a la fecha de cada cierre, neto de los gastos estimados para su venta, en caso de corresponder. Dichos importes fueron convertidos a la cotización de la moneda extranjera, en caso de corresponder.

Respecto de las acciones de BYMA ver adicionalmente la Nota 1.4.d) Inversiones no corrientes inciso I).

- Fondos comunes de inversión:

Se valoraron de acuerdo con el valor de cotización de las cuotas partes a la fecha de cada cierre.

- Obligaciones negociables y Letras del Tesoro:

Se han valuado a su costo de adquisición más las rentas devengadas pendientes de cobro a la fecha de cada cierre. Dichos importes fueron convertidos a la cotización de la moneda extranjera, en caso de corresponder.

- Colocaciones bursátiles:

Se han valuado a su monto de colocación más los intereses devengados a la fecha de cada cierre, teniendo en cuenta el tiempo transcurrido y la tasa de interés determinada al momento de la colocación. Dichos importes fueron convertidos a la cotización de la moneda extranjera en caso de corresponder. Este rubro está formado por cauciones, pagarés y cheques de pago diferido.

- Inversiones en el exterior:

Se encuentran depositadas en UBS Internacional Inc, y Deutsche Bank, y han sido valuados a su valor de cotización más los intereses devengados a la fecha de cada cierre. Dichos importes fueron convertidos a la cotización de la moneda extranjera.

Los resultados generados por el devengamiento de los intereses y las diferencias de cotización se encuentran registrados en el rubro "Resultados financieros y por

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 30/03/2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

HÉCTOR L. SCASSERRA
Revisor de Cuentas

JORGE A. LEVY
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(VER NOTA 1.3.)**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

tenencia incluyendo el resultado por exposición al cambio del poder adquisitivo de la moneda” del estado de recursos y gastos, considerando lo mencionado en la nota 1.2.

Inversiones no corrientes

- Acciones sin cotización

I) Sociedades Art. 33

Las inversiones fueron valuadas de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional (VPP) sobre la base de saldos y estados contables a la fecha de cada cierre, los cuales han sido preparados bajo las normas contables profesionales argentinas aplicables.

Arfex S.A. y MEG S.A.:

La Asociación emite estados contables consolidados con dichas sociedades según los procedimientos y criterios citados en la Nota 2. a dichos estados contables consolidados.

BYMA S.A.:

Con fecha 27 de diciembre de 2012 fue promulgada la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831, reglamentada por el Decreto N° 1023/2013 del Poder Ejecutivo Nacional, la Resolución General (R.G.) N° 622 de la CNV y otras normas complementarias. Con el fin de cumplimentar con los requisitos de la nueva Ley de Mercado de Capitales, con fecha 1° de marzo de 2013, la BCBA y el Merval firmaron un Acuerdo Marco para la constitución de una nueva sociedad denominada Bolsas y Mercados Argentinos S.A., cuyo objeto es el de operar un mercado de valores organizado de conformidad con la legislación y reglamentación dispuestos por la nueva Ley mencionada precedentemente.

Luego de distintos actos, con fecha 21 de diciembre de 2016, mediante la Resolución particular N° 2.202 de la IGJ, se ordenó la inscripción de BYMA en el Registro Público y con fecha 23 de diciembre de 2016, la IGJ procedió a realizar las inscripciones correspondientes. Asimismo, con fecha 29 de diciembre de 2016, a través de la Resolución N° 18.424, la CNV inscribió en su registro a BYMA como mercado bajo el N° de matrícula 639, y con fecha 16 de marzo de 2017, a través de la Resolución N° 18.559, la CNV autorizó a BYMA el ingreso al régimen de oferta pública.

BYMA es una sociedad anónima constituida para operar un mercado de valores organizado conforme a la legislación y reglamentación vigente. Se origina a partir de la escisión del Merval y es su continuadora en la actividad de mercado y cámara compensadora.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 30/03/2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

HÉCTOR L. SCASSERRA
Revisor de Cuentas

JORGE A. LEVY
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (VER NOTA 1.3.)

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

Durante el período 2017, la Asociación recibió acciones de BYMA por los aportes accionarios efectuados. Por otra parte, con fecha 10 de mayo de 2017, finalizó el proceso de venta de dichas acciones a los socios y empleados de la Asociación, habiéndose vendido 3.712.750 acciones representativas del 4,87% del total de la desinversión que debía realizar la Asociación en el plazo de tres meses desde la fecha de inscripción, destinando el 5,13% restante, junto al remanente del total de las acciones en exceso del límite del 20% previsto, para ser ofertadas al mercado. Por estas operaciones de venta, al 30 de septiembre de 2021, la Asociación mantiene registrado en el rubro “Otros créditos corrientes” el saldo correspondiente al crédito por venta de acciones BYMA, representativas de 6.156 acciones vendidas bajo modalidad financiada a sus socios y empleados, las cuales se mantienen como activos de disponibilidad restringida.

Como resultado de lo expuesto, al 31 de diciembre de 2021, BCBA mantiene registradas acciones de BYMA que han sido recibidas con fecha 24 de abril de 2017. Dadas las características particulares de la tenencia, a la fecha de los presentes estados contables, el 10,07% de las acciones que BCBA debe desinvertir en el plazo establecido por la C.N.V. han sido registradas en inversiones corrientes y valuadas siguiendo los criterios de ese rubro, mientras que el 20% que BCBA mantendrá como inversión permanente ha sido registrada en inversiones no corrientes y valuadas según el método del VPP, antes mencionado. Dichos porcentajes han sido posteriormente modificados como consecuencia de la recompra de acciones y distribución de dividendos en acciones efectuadas por BYMA.

Bolsa 1854 Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión (Bolsa 1854 SGFCI) S.A.:

Con fecha 28 de diciembre de 2011, se constituyó la mencionada sociedad con el objeto social de promover, dirigir y administrar fondos comunes de inversión tanto abiertos como cerrados. Considerando que la sociedad no ha comenzado a operar, se encuentra registrada en el rubro inversiones no corrientes por el valor del aporte realizado.

El capital está formado por 300 acciones ordinarias nominativas, no endosables de v\$ 1.000 cada una y un voto por acción, alcanzando un capital social de 300.000, suscripto de la siguiente manera: Bolsa de Comercio de Buenos Aires suscribe el 95%, equivalente a 285.000 y Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires suscribe el 5%, equivalente a 15.000. A la fecha se encuentra integrado el 25%, obligándose a integrar el saldo restante dentro del plazo de dos años a partir de la inscripción de la sociedad en el Registro Público de Comercio, la cual aún se encuentra pendiente.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 30/03/2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

HÉCTOR L. SCASSERRA
Revisor de Cuentas

JORGE A. LEVY
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(VER NOTA 1.3.)**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

A continuación se detallan los resultados generados por estas inversiones:

	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
BYMA S.A. ^(a)	1.974.365.622	2.217.908.941
MEG S.A.	15.214.608	61.761.816
Arfex S.A.	<u>202.299</u>	<u>2.548.489</u>
Resultado por participación en sociedades y otros	<u>1.989.782.529</u>	<u>2.282.219.246</u>

- (a) De haberse aplicado el valor de cotización al 31 de diciembre de 2021 para la totalidad de la tenencia de BYMA, el patrimonio neto de la BCBA hubiese aumentado en aproximadamente 9.127 millones de pesos y el resultado del período hubiese aumentado en aproximadamente 1.854 millones de pesos.

II) Otras

Merfox S.A. y Caja de Valores S.A.: se ha valuado a su costo reexpresado según lo indicado en la Nota 1.2., sin superar su valor patrimonial proporcional.

A la fecha, la BCBA ha realizado los aportes correspondientes al aumento de capital de Merfox S.A. con el fin de posibilitar la disolución y liquidación de esta Sociedad.

- Obras de arte:

Se han valuado a su costo reexpresado, de acuerdo con los lineamientos mencionados en la Nota 1.2. Las mismas se exponen en inversiones no corrientes, teniendo en cuenta la voluntad de la Asociación de mantenerlas en el activo en el largo plazo.

e) Bienes de uso y propiedades de inversión

Los bienes de uso y propiedades de inversión se han valuado a su costo reexpresado de acuerdo con los lineamientos mencionados en la Nota 1.2., menos las correspondientes depreciaciones acumuladas.

La depreciación es calculada por el método de la línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada.

El valor de los bienes de uso y propiedades de inversión, no supera el valor de utilización económica.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 30/03/2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

HÉCTOR L. SCASSERRA
Revisor de Cuentas

JORGE A. LEVY
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (VER NOTA 1.3.)

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

f) Previsiones para deudores incobrables y para riesgos eventuales

Previsión para deudores incobrables: incluyen provisiones para deudores incobrables por los créditos que de acuerdo al análisis individual de la cartera son de dudoso cobro. Los créditos con antigüedad mayor a seis meses se provisionan al 50% y con antigüedad mayor a 1 año al 100%. Los créditos vencidos o a vencer en gestión judicial o extrajudicial se provisionan al 100%. El detalle respectivo se encuentra en el Anexo E.

Previsión para riesgos eventuales: incluyen provisiones para cubrir eventuales situaciones contingentes de carácter laboral, comercial y otros riesgos diversos que podrían originar obligaciones para la Asociación. En la estimación de sus montos y probabilidad de concreción se ha considerado la opinión de los asesores legales de la Asociación. El detalle respectivo se encuentra en el Anexo E.

g) Cuentas del patrimonio neto

Se encuentran reexpresadas de acuerdo con los lineamientos mencionados en la Nota 1.2., excepto la cuenta de Capital suscrito que se ha mantenido por su valor de origen. El ajuste originado en su reexpresación fue imputado al rubro Ajuste de Capital.

h) Cuentas del estado de recursos y gastos

Las cuentas que acumulan operaciones monetarias (recursos ordinarios, gastos de administración, etc.) se computaron a sus valores históricos sobre la base de su devengamiento mensual, reexpresadas en moneda homogénea.

Las cuentas que reflejan el efecto en resultados por la venta, baja o consumo de activos no monetarios se computaron sobre la base de los valores reexpresados de dichos activos, de acuerdo con lo mencionado en la Nota 1.2.

i) Impuesto a las ganancias.

La Asociación está exenta del impuesto a las ganancias.

En el estado de recursos y gastos consolidado se incluye el cargo por impuesto a las ganancias correspondiente a las sociedades controladas.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 30/03/2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

HÉCTOR L. SCASSERRA
Revisor de Cuentas

JORGE A. LEVY
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(VER NOTA 1.3.)**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

2. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
2.1. Caja y bancos:		
Bancos - cuentas corrientes	628.228.861	839.775.32
Fondos en custodia en Caja de Valores S.A.	1.038.926.701	1.010.325.88
Caja	2.201.763	2.252.81
Valores a depositar	225.831	282.67
	<u>1.669.583.156</u>	<u>1.852.636.69</u>
2.2. Inversiones corrientes:		
Acciones (Anexo C)	8.682.444.706	7.322.193.14
Letras del Tesoro (Anexo D)	1.358.701.345	2.484.345.39
Títulos públicos del país (Anexo C)	4.015.463.708	3.425.074.17
Títulos públicos del exterior (Anexo C)	1.446.365.506	1.865.846.18
Colocaciones bursátiles (Anexo D)	1.091.078.423	1.272.669.36
Obligaciones negociables (Anexo D)	176.528.145	261.415.17
Depósitos a Plazo Fijo (Anexo D)	-	8.521.66
Fondos comunes de inversión (Anexo C)	170.650.615	125.902.94
Títulos públicos en usufructo FBCBA (Anexo C)	-	79.896.99
Fideicomisos financieros (Anexo C)	481.273	1.345.07
	<u>16.941.713.721</u>	<u>16.847.210.11</u>
2.3. Deudores por servicios:		
Deudores por recursos para fines generales	31.114.185	33.680.89
Deudores por recursos para fines específicos	4.406.762	9.972.52
En gestión legal - Fines generales	11.241.637	21.948.50
Soc. Art. 33 Ley N° 19.550	17.020	16.53
Subtotal	<u>46.779.604</u>	<u>65.618.45</u>
Menos: Previsión incobrables (Anexo E)	<u>(9.494.473)</u>	<u>(24.004.238)</u>
	<u>37.285.131</u>	<u>41.614.21</u>

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 30/03/2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

HÉCTOR L. SCASSERRA
Revisor de Cuentas

JORGE A. LEVY
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(VER NOTA 1.3.)**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

2. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
2.4. Otros créditos corrientes:		
Gastos pagados por adelantado	14.246.734	8.630.984
Rentas e intereses devengados	26.162.525	29.424.028
Créditos diversos	7.558.699	5.998.217
Préstamos al personal	5.535.000	5.747.460
Soc. Art. 33 Ley N° 19.550	3.581.432	3.160.540
Fideicomisos - Responsabilidad social empresaria	1.282.384	144.684
Crédito por venta de acciones BYMA	328.961	496.539
Créditos por acuerdos homologados	103.294	120.642
Operaciones bursátiles - Sociedades y agentes de bolsa	1.146.069	1.194.489
Ayuda Económica de Honor a los Asociados	1.500	2.264
Fondo operativo CCEBCBA	9.969	11.259
Subtotal	<u>59.956.567</u>	<u>54.931.106</u>
Menos: Previsión incobrables (Anexo E)	<u>(1.230.626)</u>	<u>(670.215)</u>
	<u>58.725.941</u>	<u>54.260.891</u>
2.5. Deudores por servicios no corrientes:		
Deudores por recursos para fines generales	<u>2.409.349</u>	-
	<u>2.409.349</u>	-
2.6. Otros créditos no corrientes:		
Fondo de reserva ordinario CCEBCBA	3.158.883	4.188.962
Créditos por acuerdos homologados	<u>52.865</u>	<u>159.594</u>
	<u>3.211.748</u>	<u>4.348.556</u>
2.7. Inversiones no corrientes:		
Acciones (Anexo C)	6.682.420.833	7.262.748.933
Obras de arte (Anexo D)	127.960.790	127.960.790
Títulos públicos en usufructo FBCBA (Anexo C)	<u>98.998.998</u>	-
	<u>6.909.380.621</u>	<u>7.390.709.723</u>
2.8. Cuentas por pagar:		
Por compras y servicios	<u>54.517.663</u>	<u>50.119.762</u>
	<u>54.517.663</u>	<u>50.119.762</u>

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 30/03/2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

HÉCTOR L. SCASSERRA
Revisor de Cuentas

JORGE A. LEVY
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(VER NOTA 1.3.)**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

2. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
2.9. Cargas sociales y fiscales:		
Provisión para otras remuneraciones y cargas sociales	29.608.224	37.058.108
Sueldos y cargas sociales a pagar	44.088.051	40.603.849
Retenciones impositivas	5.011.457	3.850.954
	<u>78.707.732</u>	<u>81.512.911</u>
2.10. Otras deudas corrientes:		
Depositantes de garantías	26.527.467	103.317.190
Deudas diversas	1.805.859	1.409.150
Servicios facturados por adelantado	561.468	122.035
Soc. Art. 33 Ley N° 19.550	95.149	143.617
	<u>28.989.943</u>	<u>104.991.992</u>
2.11. Otras deudas no corrientes:		
Depositantes de garantías	1.736.030	280.835
Servicios facturados por adelantado	-	91.453
	<u>1.736.030</u>	<u>372.288</u>
2.12. Recursos ordinarios – Diversos:		
	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Recupero de provisiones (Anexo E)	15.264.985	2.812.666
Cobros por acuerdos homologados y otros	5.968.922	3.325.415
	<u>21.233.907</u>	<u>6.138.081</u>

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 30/03/2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

HÉCTOR L. SCASSERRA
Revisor de Cuentas

JORGE A. LEVY
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(VER NOTA 1.3.)

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

2. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	31/12/2021	31/12/2020
2.13. Resultados financieros y por tenencia incluyendo el resultado por exposición al cambio del poder adquisitivo de la moneda:		
Generados por activos:		
Resultado por títulos públicos, fideicomisos financieros, obligaciones negociables y acciones (incluye diferencias de cambio)	2.313.611.954	2.357.550.402
Resultado fondos en el exterior (rentas y diferencia de cambio)	302.012.672	733.058.813
Intereses por colocaciones bursátiles y otros	366.459.198	517.233.297
Intereses por colocaciones bancarias	2.041.787	2.873.920
Diferencia de cambio y otros	320.007.792	591.540.832
Impuestos sobre operaciones financieras	(9.441.248)	(12.595.317)
	<u>3.294.692.155</u>	<u>4.189.661.947</u>
Generados por pasivos:		
Diferencia de cambio	(813.384)	(1.506.651)
Otros resultados financieros	(89.096)	(1.348.980)
	<u>(902.480)</u>	<u>(2.855.631)</u>
RECPAM	<u>(5.187.554.696)</u>	<u>(2.470.392.543)</u>
	<u>(1.893.765.021)</u>	<u>1.716.413.773</u>

3. CLASIFICACIÓN POR ANTIGÜEDAD DE LOS SALDOS DE INVERSIONES, CRÉDITOS Y DEUDAS

	Vencido	Sin plazo	Vencer					Total
			Hasta 3 meses	Hasta 6 meses	Hasta 9 meses	Hasta 12 meses	Más de 1 año	
ACTIVO								
Inversiones corrientes ⁽¹⁾	-	12.697.961.313	4.243.752.408	-	-	-	-	16.941.713.721
Inversiones no corrientes ⁽²⁾	-	6.909.380.621	-	-	-	-	-	6.909.380.621
Ds. por servicios corrientes ⁽³⁾	6.408.579	-	30.876.552	-	-	-	-	37.285.131
Ds. por servicios no corrientes ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-	2.409.349	2.409.349
Otros créditos corrientes ⁽³⁾	5.568.539	-	44.958.629	3.527.658	2.695.237	1.975.878	-	58.725.941
Otros créditos no corrientes ⁽³⁾	-	3.211.748	-	-	-	-	-	3.211.748
Totales al 31/12/2021	<u>11.977.118</u>	<u>19.610.553.682</u>	<u>4.319.587.589</u>	<u>3.527.658</u>	<u>2.695.237</u>	<u>1.975.878</u>	<u>2.409.349</u>	<u>23.952.726.511</u>
PASIVO								
Cuentas por pagar ⁽³⁾	-	-	54.517.663	-	-	-	-	54.517.663
Cargas sociales y fiscales ⁽³⁾	-	-	78.707.732	-	-	-	-	78.707.732
Otras deudas corrientes ⁽³⁾	-	26.020.576	1.966.805	130.636	658.560	213.366	-	28.989.943
Otras deudas no corrientes ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-	1.736.030	1.736.030
Totales al 31/12/2021	<u>-</u>	<u>26.020.576</u>	<u>135.192.200</u>	<u>130.636</u>	<u>658.560</u>	<u>213.366</u>	<u>1.736.030</u>	<u>163.951.368</u>

(1) Incluye, entre otros, inversiones en el exterior, cauciones bursátiles, cheques diferidos, obligaciones negociables y letras del Tesoro, que devengan una tasa promedio de rendimiento del 2,38%; 33,79%; 43,12%; 34,12%; 44,28%; respectivamente.

(2) Incluye los saldos de inversiones en otras sociedades.

(3) No devengan intereses.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 30/03/2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

HÉCTOR L. SCASSERRA
Revisor de Cuentas

JORGE A. LEVY
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(VER NOTA 1.3.)**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

4. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre de 2021. los espacios destinados a contratos de alquiler son:

Ubicación del inmueble	% destino a inversión
Sarmiento 299	32.06%
25 de Mayo 359	Los pisos P.B. (parcial), 1ro. (parcial), 5, 6, 11, 12, 13, 14, 16 y 18 (62.25%)
25 de Mayo 375	Los pisos P.B. 2 y 3 (21.70%)
Viamonte 542/48	100%
Sánchez de Loria 2251/67 y Virrey Liniers 2266	100%

5. SOCIEDADES ART. 33 LEY N° 19.550

Los saldos de las operaciones son los siguientes:

	31/12/2021	31/12/2020
a) BYMA S.A.		
Activo		
Deudores por servicios	17.020	16.533
	17.020	16.533
Pasivo		
Otras deudas corrientes – Vendors a refacturar	20.149	30.410
	20.149	30.410
b) MEG S.A		
Activo		
Otros créditos corrientes – Refacturación de gastos	3.580.566	3.159.234
	3.580.566	3.159.234
	31/12/2021	31/12/2020
Resultados		
Ingresos por alquileres	1.459.405	1.670.423
Refacturación de gastos	14.400.816	15.154.306
	15.860.221	16.824.729

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 30/03/2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

HÉCTOR L. SCASSERRA
Revisor de Cuentas

JORGE A. LEVY
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(VER NOTA 1.3.)**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
c) Bolsa 1854 SGFCI S.A.		
Activo		
Otros créditos corrientes – Refacturación de gastos	866	1.306
	<u>866</u>	<u>1.306</u>
Pasivo		
Otras deudas corrientes – Fondos en custodia	75.000	113.207
	<u>75.000</u>	<u>113.207</u>

6. GARANTÍAS RECIBIDAS Y OTORGADAS

A continuación se presenta un detalle de las garantías recibidas y otorgadas al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Depósitos en garantía recibidos Tribunal Arbitral:		
- Efectivo pesos y dólares	23.398.965	98.808.490
- Depósitos a plazo fijo	62.564.869	81.746.825
- Otros depósitos en garantía	4.864.531	4.789.535

7. EVOLUCIÓN DE LA SITUACIÓN MACROECONÓMICA Y DEL MERCADO FINANCIERO Y DE CAPITALES

En el segundo semestre de 2019, en el marco de un contexto político de elecciones generales nacionales y recambio de autoridades del Poder Ejecutivo Nacional, se inició un período de volatilidad significativa en los valores de mercado de instrumentos financieros públicos y privados, se comenzó con un proceso de ciertas reprogramaciones de vencimiento y canje de instrumentos de deuda pública y se observaron incrementos significativos en el riesgo país y en el tipo de cambio entre el peso argentino y el dólar estadounidense.

Durante el año 2020, entre otras disposiciones, se introdujeron modificaciones relevantes al régimen fiscal, incluyendo cambios en el impuesto a las ganancias, retenciones vinculadas al comercio exterior, imposiciones a las adquisiciones de moneda extranjera para ahorro, y también se establecieron restricciones significativas para el acceso al mercado de cambios.

Durante el ejercicio 2021 la economía mostró un crecimiento cercano al 10% en comparación con el año anterior producto del rebote de actividad luego de un año 2020 afectado por restricciones más severas derivadas de la pandemia. Por otra parte, el año 2021 la inflación se situó en 50,94% lo cual fue superior al índice de 36,14% del año anterior, afectando los resultados contables de la Asociación. En el plano político, el 14 de noviembre de 2021 tuvieron lugar las elecciones legislativas generales de medio término cuyo resultado fue contrario al oficialismo con un diferencial a nivel nacional de casi

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 30/03/2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

HÉCTOR L. SCASSERRA
Revisor de Cuentas

JORGE A. LEVY
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (VER NOTA 1.3.)

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

nueve puntos respecto de la principal fuerza opositora, y una pérdida de casi 15 puntos en los votos obtenidos respecto de las elecciones presidenciales de 2019.

Al mismo tiempo, se continuó con el proceso de reestructuración de deuda pública, tanto bajo legislación local como extranjera. Entre las negociaciones llevadas adelante a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, puede destacarse la comunicación efectuada el 3 de marzo de 2022 por el Poder Ejecutivo Nacional y el Fondo Monetario Internacional (FMI) sobre el acuerdo arribado entre las partes respecto del endeudamiento del país con dicho organismo. Dicho acuerdo fue aprobado con fecha 17 de marzo de 2022 por el Congreso de Nación Argentina y ratificado por el FMI el 25 de marzo de 2022.

Particularmente, en lo que tiene que ver con el precio del dólar estadounidense, desde finales de 2019 comenzó a ampliarse significativamente la brecha entre el precio oficial de dólar estadounidense -utilizado principalmente para comercio exterior- y los valores alternativos que surgen a través de la operatoria bursátil, ubicándose la misma en alrededor del 100% a la fecha de emisión de los presentes estados contables. Esto se vio afectado por las fuertes restricciones cambiarias implementadas en un contexto de bajo nivel de reservas en el Banco Central de la República Argentina, y por una devaluación del dólar oficial apenas superior al 20% la cual fue inferior a la evolución de la tasa de inflación del mismo ejercicio.

Si bien a la fecha de emisión de los presentes estados contables ciertos niveles de volatilidad mencionados previamente han disminuido, el contexto macroeconómico nacional e internacional, genera cierto grado de incertidumbre respecto a su evolución futura, considerando también el efecto de lo mencionado en la nota 8, vinculado, principalmente, con el nivel de recuperación económica a nivel global.

Por todo lo mencionado, la Gerencia de la Asociación monitorea permanentemente la evolución de las situaciones citadas en los mercados internacionales y a nivel local, para determinar las posibles acciones a adoptar e identificar eventuales impactos sobre su situación patrimonial y financiera, que pudieran corresponder reflejar en los estados contables de períodos futuros.

8. EFECTOS DEL BROTE DE CORONAVIRUS (COVID-19)

A principios de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró al brote del coronavirus (COVID-19) como una pandemia, La situación de emergencia sobre la salud pública se expandió prácticamente en todo el mundo y los distintos países han tomado diversas medidas para hacerle frente. Esta situación y las medidas adoptadas han afectado significativamente la actividad económica internacional con impactos diversos en los distintos países y sectores de negocio.

Particularmente en la República Argentina, junto con las normas de protección de la salud, se adoptaron medidas fiscales y financieras para mitigar el impacto en la economía asociada a la pandemia, incluidas las medidas públicas de asistencia financiera directa para una parte de la población, como así también el establecimiento de disposiciones fiscales tanto para las personas como para las empresas. Estas medidas, que fueron más estrictas en el año 2020, se fueron

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 30/03/2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

HÉCTOR L. SCASSERRA
Revisor de Cuentas

JORGE A. LEVY
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(VER NOTA 1.3.)**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

flexibilizando durante el año 2021 en la medida que los porcentajes de población con esquema completo de vacunación se incrementaban y los índices de contagio e internación se reducían.

Actualmente, la Asociación se encuentra desarrollando sus actividades en las condiciones detalladas anteriormente, dando prioridad al cumplimiento de las medidas de aislamiento social por parte de sus empleados, con el objetivo principal de cuidar la salud pública y el bienestar de todas sus partes interesadas (empleados, proveedores y clientes, entre otros). Para ello, ha puesto en marcha procedimientos de contingencia y ha permitido a su personal llevar a cabo sus tareas de forma remota.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros se encuentran vigentes ciertas medidas de control sanitario, pero las actividades sociales, comerciales y profesionales han comenzado a desarrollarse con menores restricciones, aunque sujetas a las medidas de control y con protocolos y aforo de personas, a la vez que el transporte. En virtud de la situación actual es de esperar que el regreso completo de la presencialidad y la normalización de las actividades siga evolucionando en los próximos meses.

Teniendo en cuenta la dimensión de la situación mencionada, la Dirección de la BCBA estima que esta situación podría tener impactos en sus operaciones y en la situación patrimonial y los resultados de la misma que se están analizando, pero que dependerán de la gravedad de la emergencia sanitaria y del éxito de las medidas tomadas y que se tomen en el futuro.

9. ACONTECIMIENTOS Y OPERACIONES OCURRIDOS ENTRE LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS CONTABLES Y LA APROBACIÓN DEL MISMO POR EL CONSEJO

No existen otros hechos posteriores a la fecha de cierre del presente ejercicio, además de los ya considerados en los presentes estados contables, que pudieran incidir significativamente en la situación patrimonial de la Asociación.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 30/03/2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

HÉCTOR L. SCASSERRA
Revisor de Cuentas

JORGE A. LEVY
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES
BIENES DE USO Y PROPIEDADES DE INVERSIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

ANEXO A

Cuenta principal	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Transferencias	Valor al cierre del ejercicio
Bienes de uso:					
Inmuebles - terrenos y edificio	1.347.379.625	-	-	-	1.347.379.625
Instalaciones	52.379.530	-	-	-	52.379.530
Muebles y equipos	129.776.790	11.965.817	(51.831)	82.740.626	224.431.402
Rodados	3.589.965	-	-	-	3.589.965
Inst. recinto de operaciones	148.703	-	-	-	148.703
Subtotal	1.533.274.613	11.965.817	(51.831)	82.740.626	1.627.929.225
Anticipos					
25 de Mayo 359	91.835	-	-	-	91.835
Sarmiento 299	30.983.634	33.283.100	(10.514)	(56.220.096)	8.036.124
Subtotal	31.075.469	33.283.100	(10.514)	(56.220.096)	8.127.959
Totales al 31/12/2021	1.564.350.082	45.248.917	(62.345)	26.520.530	1.636.057.184
Totales al 31/12/2020	1.525.860.404	38.489.678	-	-	1.564.350.082
Propiedades de inversión:					
Sarmiento 299	196.456.405	-	-	-	196.456.405
25 de Mayo 359	782.784.369	-	-	-	782.784.369
25 de Mayo 375	105.032.146	-	-	-	105.032.146
Viamonte 542/48	270.444.020	-	-	-	270.444.020
Sánchez Loria y V Liniers	179.108.861	-	-	-	179.108.861
Subtotal	1.533.825.801	-	-	-	1.533.825.801
Anticipos					
25 de Mayo 359	151.434	-	-	-	151.434
Sarmiento 299	15.112.779	15.705.860	-	(26.520.530)	4.298.109
Subtotal	15.264.213	15.705.860	-	(26.520.530)	4.449.543
Totales al 31/12/2021	1.549.090.014	15.705.860	-	(26.520.530)	1.538.275.344
Totales al 31/12/2020	1.535.697.941	13.392.073	-	-	1.549.090.014

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 30/03/2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

HÉCTOR L. SCASSERRA
Revisor de Cuentas

JORGE A. LEVY
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES
BIENES DE USO Y PROPIEDADES DE INVERSIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

ANEXO A
(Cont.)

Cuenta principal	Depreciaciones					Acumulada al cierre del ejercicio	Valor Residual 31/12/2021	Valor Residual 31/12/2020
	Acumulada al comienzo del ejercicio	Ejercicio		Alícuota %	Monto			
		Disminuciones	Transferencia					
Bienes de uso:								
Muebles - terrenos y edificio	675.796.399	-	-	2-2.5-3.33	14.472.712	690.269.111	657.110.514	671.583.226
Instalaciones	38.699.780	-	-	10-25	4.873.388	43.573.168	8.806.362	13.679.750
Muebles y equipos	107.209.452	(51.830)	-	10-20-33.33	22.486.455	129.644.077	94.787.325	22.567.338
Modulos	2.871.971	-	-	20	717.994	3.589.965	-	717.994
Inst. recinto de operaciones	148.703	-	-	10	-	148.703	-	-
Subtotal	824.726.305	(51.830)	-		42.550.549	867.225.024	760.704.201	708.548.308
Anticipos								
5 de Mayo 359 – Anticipos	-	-	-		-	-	91.835	91.835
Sarmiento 299 – Anticipos	-	-	-		-	-	8.036.124	30.983.634
Subtotal	-	-	-		-	-	8.127.959	31.075.469
Totales al 31/12/2021	824.726.305	(51.830)	-		42.550.549	867.225.024	768.832.160	
Totales al 31/12/2020	789.230.801	-	-		35.495.504	824.726.305		739.623.777
Propiedades de inversión:								
Sarmiento 299	112.271.287	-	-	2-2.5	1.369.512	113.640.799	82.815.606	84.185.118
5 de Mayo 359	488.294.403	-	-	2-3.33	9.392.838	497.687.241	285.097.128	294.489.966
5 de Mayo 375	26.756.696	-	-		1.356.820	28.113.516	76.918.630	78.275.450
Diamante 542/48	27.044.401	-	-	2	2.704.440	29.748.841	240.695.179	243.399.619
Sánchez Loria y V. Liniers	25.198.029	-	-	2	2.852.629	28.050.658	151.058.203	153.910.832
Subtotal	679.564.816	-	-		17.676.239	697.241.055	836.584.746	854.260.985
Anticipos								
5 de Mayo 359 – Anticipos	-	-	-		-	-	151.434	151.434
Sarmiento 299 – Anticipos	-	-	-		-	-	4.298.109	15.112.779
Subtotal	-	-	-		-	-	4.449.543	15.264.213
Totales al 31/12/2021	679.564.816	-	-		17.676.239	697.241.055	841.034.289	
Totales al 31/12/2020	661.888.574	-	-		17.676.242	679.564.816		869.525.198

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 30/03/2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

HÉCTOR L. SCASSERRA
Revisor de Cuentas

JORGE A. LEVY
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

INVERSIONES: TÍTULOS PÚBLICOS, ACCIONES, FIDEICOMISOS FINANCIEROS
Y FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

ANEXO C

			31/12/2021			31/12/2020
Denominación y característica de los valores	Valor	Cantidad nominal	Valor de mercado	Valor de libros	Valor de libros	Valor de libros
INVERSIONES CORRIENTES						
Títulos públicos del país						
AA22 - Bono de la Nación Arg. Badl+200 V. 03/04/2022	(*) 1,00 \$	135.200.000	135.200.000	135.172.960	-	-
TX23 - Bono del Tesoro Nacional CER V. 25/03/2023	(*) 1,90 \$	48.168.152	91.519.489	91.501.185	-	-
TB21 - Bono Badlar Priv. +100	(*) - \$	-	-	-	432.016.809	252.112.994
TX21 - Bono en pesos con ajuste por CER + 1% V.05/08/2021	(*) - \$	-	-	-	-	-
CUAP - Bono Cuasi Par 2045	(*) 22,03 \$	33.565.982	739.458.583	739.310.692	511.614.576	172.928.098
DICP - Bonos Discount 2033	(*) 33,00 \$	6.095.166	201.140.478	201.100.250	172.928.098	416.213.766
T2X3 - Bono en pesos con ajuste por CER + 1.45% V.13/08/2023	(*) 1,72 \$	341.976.576	588.199.711	588.082.071	416.213.766	737.204.241
AL30 - Bono Rep. Argentina U\$S Step Up 2030 V.09/07/2030	(*) 64,68 U\$S	8.523.839	551.321.907	551.211.642	511.614.576	3.896.807
AL41 - Bono Rep. Argentina U\$S Step Up 2041 V.09/07/2041	(*) 71,40 U\$S	50.631	3.615.053	3.614.330	3.896.807	57.415.624
AL29 - Bono Rep. Argentina U\$S 1% 2029 V.09/07/2029	(*) 69,70 U\$S	635.157	44.270.443	44.261.589	57.415.624	23.376.077
GD35 - Bonos Globales Rep. Arg. U\$S Step Up V.09/07/2035	(*) 66,40 U\$S	291.000	19.322.400	19.318.536	23.376.077	536.676.247
GD41 - Bonos Globales Rep. Arg. U\$S Step Up V.09/07/2041	(*) 74,12 U\$S	6.627.828	491.254.611	491.156.360	536.676.247	11.562.902
GD29 - Bonos Globales Rep. Arg. U\$S 1% Step Up V.09/07/2029	(*) 78,50 U\$S	124.812	9.797.742	9.795.782	11.562.902	-
TVPY - Valores Negociables Vinculados al PBI 2035	(*) 2,11 U\$S	102.630	216.549	216.505	-	-
TVPP - Valores Negociables Vinculados al PBI 2035	(*) 0,02 \$	6.799.587	101.994	101.973	-	-
T2X2 - Bonos Tesoro Nacional ajustado por CER + 1,3% V. 20/09/2022	(*) 1,82 \$	389.400.000	708.708.000	708.566.258	-	-
TV23 - Bonos Tesoro Nacional vinculado U\$S0,30 V.28/04/2023	(*) 108,05 U\$S	3.000.000	324.150.000	324.085.170	-	-
T2V1 - Bonos Tesoro Nacional U\$S V.30/11/2021	(*) - U\$S	-	-	-	135.820.301	134.235.731
TV22 - Bonos Tesoro Nacional U\$S V.29/04/2022	(*) 107,99 U\$S	1.000.000	107.990.000	107.968.405	-	-
				4.015.463.708	3.425.074.173	
Títulos públicos en usufructo – FBCBA						
DICP - Bonos Discount 2033	(*) - \$	-	-	-	12.712.153	58.278.717
CUAP - Bonos Cuasi Par 2045	(*) - \$	-	-	-	-	123.519
TVPY - Valores Negociables Vinculados al PBI 2035	(*) - U\$S	-	-	-	-	188.813
TVPP - Valores Negociables Vinculados al PBI 2035	(*) - \$	-	-	-	-	8.440.982
GD41 - Bonos Globales Rep. Arg. U\$S Step Up V.09/07/2041	(*) - U\$S	-	-	-	-	152.815
GD29 - Bonos Globales Rep. Arg. U\$S 1% Step Up V.09/07/2029	(*) - U\$S	-	-	-	-	79.896.999
Títulos públicos del exterior						
TSY INFL - US Treasury Note vto. 15.02.26	(**) 102,52 U\$S	8.200.000	840.664.000	860.632.965	1.111.473.256	26.804.510
EMTN - Kingdom of Saudi Arabia vto. 04.03.2023	(***) 106,03 U\$S	200.000	21.205.544	21.205.544	26.804.510	20.583.286
EMTN - Kommunekredit vto. 01.06.2021	(***) - U\$S	-	-	-	-	28.164.294
EMTN - African Bk 2018 vto. 11.10.23	(***) 110,18 U\$S	200.000	22.035.034	22.035.034	28.164.294	27.763.747
GLN - Development Bank of Japan 2014 vto. 19.09.24	(***) 108,34 U\$S	200.000	21.668.935	21.668.935	27.763.747	18.705.235
GLN - Ecopetrol S.A. 2013 18.09.2023	(***) 110,63 U\$S	200.000	22.125.046	22.125.046	18.705.235	26.409.664
GLN - Emirate of Abu Dhabi 2017 vto.11.10.2022	(***) 104,69 U\$S	200.000	20.938.377	20.938.377	26.409.664	26.380.394
GLN - Exp Imp Bk Korea 2011 vto. 15.09.2021	(***) - U\$S	-	-	-	-	21.034.266
GLN - KFW 2012 vto. 25.01.2022	(***) 103,83 U\$S	160.000	16.613.571	16.613.571	21.034.266	27.397.919
GLN - PT Pertamina (Persero) 2013 vto. 20.05.2023	(***) 107,33 U\$S	200.000	21.466.253	21.466.253	27.397.919	26.608.482
GLN - Republic of Indonesia 2016 vto.08.01.2022	(***) 104,50 U\$S	200.000	20.900.342	20.900.342	26.608.482	22.026.196
GLN - World Bank 2014 vto.25.11.2024 S11145	(***) 107,22 U\$S	160.000	17.155.287	17.155.287	22.026.196	27.215.068
GLN - MDGH GMTN BV 2017 vto. 19.04.24	(***) 107,19 U\$S	200.000	21.438.265	21.438.265	27.215.068	27.060.348
GLN - SAUDI Arabian Oil Company 2019 vto. 16.04.24	(***) 106,54 U\$S	200.000	21.308.987	21.308.987	27.060.348	26.245.695
MTN - Swedish Export Credit Corp vto. 2022	(***) - U\$S	-	-	-	-	36.453.896
MTN - SP GROUP Treasury Pte Ltd 2019 vto. 27.02.29	(***) 113,71 U\$S	250.000	28.428.283	28.428.283	36.453.896	-
MTN - Aktiebolaget Svensk Exportkredit 2017 30.08.22	(***) 104,28 U\$S	200.000	20.856.976	20.856.976	-	26.735.704
NTS - Bharat Petroleum Corp. 2012 vto. 25.10.2022	(***) 106,12 U\$S	200.000	21.224.716	21.224.716	26.735.704	20.423.624
GLN - PT Perusahaan Gas negara Tbk 2014 vto.16.05.2024	(***) 111,59 U\$S	200.000	22.317.886	22.317.886	20.423.624	25.745.929
NTS - SABIC Capital II BV 2018 10.10.2023	(***) 108,52 U\$S	200.000	21.704.307	21.704.307	25.745.929	26.291.947
NTS - Emirate of Kuwait vto.20.3.2022	(***) 103,88 U\$S	200.000	20.776.498	20.776.498	26.291.947	25.980.732
NTS - NWB Waterschapsbank N.V.2015 vto.14.4.2022	(***) 103,39 U\$S	200.000	20.678.489	20.678.489	25.980.732	-
NTS - Airport Authority 2021 04.02.31	(***) 99,65 U\$S	200.000	19.929.683	19.929.683	-	22.495.804
NTS - Petronas Capital LTD 2002 vto. 22.5.2022	(***) 106,10 U\$S	160.000	16.975.877	16.975.877	22.495.804	-
NTS - State of Qatar 2023 23.04.2023	(***) 107,38 U\$S	200.000	21.476.095	21.476.095	27.437.960	21.028.563
NTS - USA 2016 Treasury vto. 30.4.2023	(***) 104,30 U\$S	80.000	8.344.205	8.344.205	21.028.563	44.661.131
NTS - USA 2016 Treasury vto. 31.01.2021	(***) - U\$S	-	-	-	-	32.619.992
NTS - Tokyo Metropolitan Government 2019 vto. 29.05.24	(***) 106,49 U\$S	240.000	25.557.313	25.557.313	32.619.992	33.326.430
MTN - Temasek Financial Ltd 2012 vto. 23.1.23	(***) 105,21 U\$S	250.000	26.301.711	26.301.711	33.326.430	27.211.267
NTS - Power Finance Corporation Ltd 2019 vto. 16.09.29	(***) 106,87 U\$S	200.000	21.373.677	21.373.677	27.211.267	31.560.846
GLT - Andean Development Corporation 2020 vto. 12.05.23	(***) 104,79 U\$S	240.000	25.150.616	25.150.616	31.560.846	-
NTS - ONGC Videsh Ltd 2013 Vto.07.05.23 Reg S Senior	(***) 106,11 U\$S	200.000	21.221.025	21.221.025	-	-
NTS - Electric de France S.A. 2015 vto. 13.10.2025	(***) 110,40 U\$S	150.000	16.559.543	16.559.543	-	-
				1.446.365.506	1.865.846.185	

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 30/03/2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

HÉCTOR L. SCASSERRA
Revisor de Cuentas

JORGE A. LEVY
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

INVERSIONES: TÍTULOS PÚBLICOS, ACCIONES, FIDEICOMISOS FINANCIEROS
Y FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

ANEXO C
(Cont.)

Denominación y característica de los valores	31/12/2021			31/12/2020	
	Valor	Cantidad nominal	Valor de mercado	Valor de libros	Valor de libros
Acciones					
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	(*) 1,040	\$ 8.339.061	8.672.789.840	8.568.013.638	7.217.674.671
Mercado Argentino de Valores S.A.	280,00	\$ 400.000	112.000.000	110.644.800	104.380.668
Banco Santander Río S.A.	(*) 32,20	\$ 115.023	3.703.741	3.658.926	-
EDESAL HOLDING S.A.	(*) 29,90	\$ 1.581	47.272	46.700	44.793
EDESA HOLDING - Empresa Distribuidora de Energía de Salta	(*) 80,00	\$ 484	38.720	38.252	44.386
PAMP - Pampa Energía S.A.	(*) 166,20	\$ 166	27.589	27.255	22.524
EMDE - Empresa Distribuidora Eléctrica Regional S.A.	(*) 7,50	\$ 1.291	9.683	9.565	19.221
IEBA - Inversora Eléctrica de Bs As S.A. Clase "C"	(*) 102,52	U\$S 55	5.639	5.570	6.884
				<u>8.682.444.706</u>	<u>7.322.193.147</u>
Fideicomisos financieros					
TVCH1 - Fid. Fin. Prog. Fed. Plurianual de Const. Viv. Chaco S1	(*) -	\$ -	-	-	631.143
CIRCF - Fdo. Común Cerrado de Inv. Inm. y Mob. Serie 2	(*) 1350,00	\$ 223	301.050	301.031	454.381
TSCH9 - Cédulas Hipotecarias Argentinas Serie 9	(*) 0,38	\$ 473.747	180.261	180.242	259.546
				<u>481.273</u>	<u>1.345.070</u>
Fondos comunes de inversión					
Fondo de Inversión RJ Delta Ahorro Plus	(****) 31,77	\$ 1.691.063	53.719.840	53.719.840	56.851.448
Fondo de Inversión Alianza de Capitales	(****) 19,56	\$ 1.774.410	34.704.942	34.704.942	37.068.278
Fondo de Inversión Intervalores Clase B	(****) 3,95	\$ 5.475.260	21.619.255	21.619.255	20.963.157
Fondo de Inversión CMA Protección Clase B	(****) 43,96	\$ 237.315	10.431.785	10.431.785	11.020.062
Fondo de Inversión SBS Ahorro Clase B	(****) 19,97	\$ 2.512.219	50.174.793	50.174.793	-
				<u>170.650.615</u>	<u>125.902.945</u>
TOTAL INVERSIONES CORRIENTES				<u>14.315.405.808</u>	<u>12.820.258.519</u>
INVERSIONES NO CORRIENTES					
Acciones					
Soc. Art. 33 Ley N° 19.550:					
- Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	(*) 1	15.250.000	-	6.541.552.649	7.137.142.661
- MEG S.A. - Ordinarias	100	4.750	-	130.871.750	115.657.144
- Arfex S.A. - Ordinarias "A"	1.000	244	-	1.977.334	1.936.062
- Arfex S.A. - Ordinarias "B"	1.000	952	-	7.714.842	7.553.815
- Bolsa 1854 SGFCI S.A. - Ordinarias	1.000	285	-	71.250	107.546
Otras:					
- Caja de Valores S.A.	1	4.746	-	64.000	96.603
- Merfox S.A. - Nominativas	1.000	104	-	169.008	255.102
				<u>6.682.420.833</u>	<u>7.262.748.933</u>
Títulos públicos en usufructo – FBCBA					
DICP – Bonos Discount 2033	(*) 33,00	\$ 448.063	14.786.079	14.783.104	-
CUAP – Bonos Cuasi Par 2045	(*) 22,03	\$ 3.823.547	84.232.740	84.215.894	-
				<u>98.998.998</u>	<u>-</u>
TOTAL INVERSIONES NO CORRIENTES				<u>6.781.419.831</u>	<u>7.262.748.933</u>

(*) Depositados en Caja de Valores S.A.
(**) Depositados en UBS International Banking.
(***) Depositados en Deutsche Bank.
(****) Depositados en cuenta del agente de depósito.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 30/03/2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

HÉCTOR L. SCASSERRA
Revisor de Cuentas

JORGE A. LEVY
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES**INVERSIONES: TÍTULOS PÚBLICOS, ACCIONES, FIDEICOMISOS FINANCIEROS
Y FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

**ANEXO C
(Cont.)**

Emisor	Actividad Principal	Fecha	Porcentaje de participación	Información sobre el emisor		
				Capital	Resultado	Patrimonio neto
Soc. Art. 33 Ley N° 19.550:						
- Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	Bolsas y Mercados Argentinos	31/12/2021 (xx)	20.00%	76.250.000	(1.240.739.047)	32.716.716.206
- MEG S.A.	Mercado Electrónico de Gas	31/12/2021 (xx)	95%	500.000	16.015.375	137.759.737
- Arfex S.A.	Op. de Futuros, Opciones y Otros	31/12/2021 (xx)	98.03%	1.220.000	206.354	9.886.668
- Bolsa 1854 SGFCI S.A.	Promover y administrar Fondos Comunes de Inversión	31/12/2021 (x)	95%	300.000	-	300.000
Otras:						
- Merfox S.A.	Op. de Futuros y Opciones	31/12/2021 (xx)	6.03%	1.726.000	(583.250)	4.948.949
- Caja de Valores S.A.	Dep. Tít. Val. Ley N° 20.643	31/12/2021 (xx)	0.002%	233.000.000	(2.757.346.302)	22.388.430.487

(x) Según balance de sumas y saldos de la Sociedad a dicha fecha.
 (xx) Según estados contables de la Sociedad a dicha fecha.

Firmado a los efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 30/03/2022
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
 Tesorero

JAVIER J. HUICI
 Socio
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
 Presidente

HÉCTOR L. SCASSERRA
 Revisor de Cuentas

JORGE A. LEVY
 Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
 Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

OTRAS INVERSIONES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

ANEXO D

	Valor de libros 31/12/2021	Valor de libros 31/12/2020
ACTIVOS CORRIENTES		
DEPOSITOS A PLAZO FIJO		
Banco Piano S.A.	-	8.521.660
Subtotal depósitos a plazo fijo	-	8.521.660
LETRAS DEL TESORO		
Letras del Tesoro \$ vto. 31/03/2021	-	478.164.451
Letras del Tesoro \$ vto. 31/03/2021	-	450.430.791
Letras del Tesoro \$ vto. 26/02/2021	-	690.169.062
Letras del Tesoro \$ vto. 26/02/2021	-	851.215.460
Letras del Tesoro \$ vto. 26/02/2021	-	14.365.632
Letras del Tesoro \$ vto. 04/08/2022	999.655.080	-
Letras del Tesoro \$ vto. 30/06/2022	64.218.665	-
Letras del Tesoro \$ vto. 31/03/2022	294.827.600	-
Subtotal letras del Tesoro	1.358.701.345	2.484.345.396
COLOCACIONES BURSÁTILES		
Cauciones bursátiles	1.077.973.435	1.146.844.239
Cheques de pago diferido	13.104.988	125.825.125
Subtotal colocaciones bursátiles	1.091.078.423	1.272.669.364
OBLIGACIONES NEGOCIABLES		
O.N. Del Fabro Hnos. Cía. S.I U\$S vto. 03/05/2021	-	864.659
O.N. Tradimex S.A. Serie 3 vto. 28/02/2021	-	257.514
O.N. PYME BANDEX Serie I vto. 30/04/2022	91.785	403.230
O.N. Horwath Consulting S.I vto.14/05/2021	-	198.197
O.N. Horwath Consulting S.II vto.19/12/2021	-	416.129
O.N. Canepa Kopec y Asoc. S.I. vto.14/05/2021	-	198.195
O.N. Aluar U\$S vto. 09/04/2024	173.813.083	256.897.403
O.N. Aluar S.3 vto. 30/07/2023	1.410.553	1.743.453
O.N. Overseas Properties Serie I U\$S vto. 29/07/2022	209.212	436.397
O.N. Pyme Crown CNV Serie I vto 24/09/2024	1.003.512	-
Subtotal obligaciones negociables	176.528.145	261.415.177
Total otras inversiones corrientes	2.626.307.913	4.026.951.597
ACTIVOS NO CORRIENTES		
OBRAS DE ARTE		
Obras de arte	127.960.790	127.960.790
Subtotal obras de arte	127.960.790	127.960.790
Total otras inversiones no corrientes	127.960.790	127.960.790

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 30/03/2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

HÉCTOR L. SCASSERRA
Revisor de Cuentas

JORGE A. LEVY
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

MOVIMIENTO DE PREVISIONES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

ANEXO E

Rubros	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones (Nota 2.12)	Aplicaciones	RECPAM	Saldos final del ejercicio
DEBITADAS DEL ACTIVO						
Incobrables						
Credores por servicios	24.004.238	11.929.743	(15.218.101)	(3.127.453)	(8.093.954)	9.494.473
Otros créditos	670.215	919.669	(46.884)	(828)	(311.546)	1.230.631
Subtotal 31/12/2021	<u>24.674.453</u>	<u>12.849.412 (A)</u>	<u>(15.264.985) (B)</u>	<u>(3.128.281)</u>	<u>(8.405.500)</u>	<u>10.725.100</u>
CREDITADAS EN EL PASIVO						
Riesgos eventuales	47.412.763	4.687.691	(5.872.753)	(12.955.030)	(13.066.291)	20.206.370
Subtotal 31/12/2021	<u>47.412.763</u>	<u>4.687.691 (C)</u>	<u>(5.872.753) (D)</u>	<u>(12.955.030) (E)</u>	<u>(13.066.291)</u>	<u>20.206.370</u>
Total 31/12/2021	<u>72.087.216</u>	<u>17.537.103</u>	<u>(21.137.738)</u>	<u>(16.083.311)</u>	<u>(21.471.791)</u>	<u>30.931.470</u>
Total 31/12/2020	<u>63.467.524</u>	<u>37.392.534</u>	<u>(6.109.021)</u>	<u>(15.936)</u>	<u>(22.647.885)</u>	<u>72.087.216</u>

(A) El aumento corresponde a los probables quebrantos sobre créditos con cargo a resultados del ejercicio.

(B) La disminución neta corresponde al recupero de previsión.

(C) El aumento tiene por objeto cubrir los posibles quebrantos por las demandas judiciales pendientes con cargo a resultados del ejercicio.

(D) La disminución corresponde al recupero de demandas judiciales contabilizado en "Recursos ordinarios - Diversos".

(E) Las aplicaciones corresponde a pagos realizados.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 30/03/2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

HÉCTOR L. SCASSERRA
Revisor de Cuentas

JORGE A. LEVY
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

ANEXO G

Rubros	31/12/2021			31/12/2020		
	Monto y clase de la moneda extranjera	Cambio o cotización (1)	Monto en moneda nacional	Monto y clase de la moneda extranjera	Monto en moneda nacional	
ACTIVO CORRIENTE						
CAJA Y BANCOS						
Valores a depositar	U\$\$ 1.476	102,52	151.660	U\$\$ 1.479	187.44	
Costas Demandas	U\$\$ 15.368	102,52	1.575.509	U\$\$ 15.368	1.947.34	
Bancos cuentas corrientes	U\$\$ 5.253.484	102,52	538.587.144	U\$\$ 5.252.428	665.564.10	
Fondos en custodia Caja de Valores S.A.	U\$\$ 10.133.161	102,52	1.038.851.701	U\$\$ 7.972.290	1.010.212.67	
Financial Services Inc. U.B.S.	U\$\$ 537.564	102,52	55.111.059	U\$\$ 404.466	51.252.08	
Deutsche Bank	U\$\$ 58.256	102,52	5.972.372	U\$\$ 34.800	4.409.71	
			<u>1.640.249.445</u>		<u>1.733.573.36</u>	
INVERSIONES						
Títulos públicos del país	U\$\$ (2)	(2)	1.778.302.461	U\$\$ (2)	1.648.905.24	
Títulos públicos del exterior	U\$\$ (2)	(2)	1.446.365.506	U\$\$ (2)	1.865.846.18	
Acciones	U\$\$ (2)	(2)	5.571	U\$\$ (2)	6.88	
Obligaciones negociables	U\$\$ (3)	(3)	176.528.145	U\$\$ (3)	259.941.91	
			<u>3.401.201.683</u>		<u>3.774.700.22</u>	
Total activo			<u>5.041.451.128</u>		<u>5.508.273.59</u>	
PASIVO CORRIENTE						
CUENTAS POR PAGAR						
Por compras y servicios	U\$\$ -	-	-	U\$\$ 4.971	631.40	
			-		631.40	
OTRAS DEUDAS						
Depositantes de garantías y serv. facturados	U\$\$ 45.802	102,52	4.695.629	U\$\$ 50.810	6.453.69	
			<u>4.695.629</u>		<u>6.453.69</u>	
PASIVO NO CORRIENTE						
OTRAS DEUDAS						
Depositantes de garantías y serv. facturados	U\$\$ 7.216	102,52	739.789	U\$\$ 2.931	372.28	
			<u>739.789</u>		<u>372.28</u>	
Total pasivo			<u>5.435.418</u>		<u>7.457.38</u>	

(1) Tipo de cambio comprador y/o vendedor según corresponda del Banco de la Nación Argentina.

(2) Según detalle por especie en Anexo C.

(3) Según detalle por especie en Anexo D.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 30/03/2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

HÉCTOR L. SCASSERRA
Revisor de Cuentas

JORGE A. LEVY
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES**RECURSOS ORDINARIOS****CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

ANEXO H

RUBROS	Para fines			Total	
	Generales	Específicos	Diversos (Nota 2.12.)	31/12/2021	31/12/2020
Derechos de estudio y/o listado / cotización	190.034.964	-	-	190.034.964	230.774.7
Alquileres	-	92.118.571	-	92.118.571	133.934.9
Publicaciones	49.356.364	-	-	49.356.364	67.425.4
Tribunal Arbitral	-	33.056.131	-	33.056.131	16.401.0
Cuotas de socios y dependientes	3.119.524	-	-	3.119.524	4.992.7
Servicio de Información Bursátil	467.503	-	-	467.503	450.9
Consortio Copropietarios Edif. BCBA	-	370.679	-	370.679	450.3
Otros ingresos	2.867.833	-	21.233.907	24.101.740	9.347.1
Totales al 31/12/2021	245.846.188	125.545.381	21.233.907	392.625.476	
Totales al 31/12/2020	306.852.869	150.786.361	6.138.081		463.777.3

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 30/03/2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

HÉCTOR L. SCASSERRA
Revisor de Cuentas

JORGE A. LEVY
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

RECURSOS Y GASTOS ORDINARIOS POR SECTORES

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

ANEXO I

RUBROS	Sector Tribunal Arbitral	Sector alquileres	Sector Consortio	Sector de Documentación	Recursos y gastos por sectores 31/12/2021	Recursos y gastos por sectores 31/12/2020
	RECURSOS ESPECIFICOS POR SECTORES					
Alquileres	-	92.118.571	-	-	92.118.571	133.934.967
Tribunal Arbitral	33.056.131	-	-	-	33.056.131	16.401.067
Consortio Copropietarios Edificio BCBA	-	-	370.679	-	370.679	450.327
TOTALES AL 31/12/2021	33.056.131	92.118.571	370.679	-	125.545.381	
TOTALES AL 31/12/2020	16.401.067	133.934.967	450.327	-		150.786.361
GASTOS ESPECIFICOS POR SECTORES (*)						
Mantenimiento y refacción de inmuebles	37.252	25.443.673	-	-	25.480.925	30.530.605
Expensas edificio 25 de Mayo 359	-	25.334.473	-	-	25.334.473	26.496.635
Sueldos. otras remuneraciones y cargas sociales	6.856.765	2.261.276	2.886.630	1.678.767	13.683.438	16.854.641
Energía eléctrica. impuestos y tasas	-	13.105.542	-	-	13.105.542	13.064.095
Honorarios y asesoramientos	9.674.971	-	-	-	9.674.971	9.926.942
Franqueo y telecomunicaciones	94.321	-	-	4.548	98.869	94.422
Procesamiento de datos y consumo oficinas	11.758	-	-	2.320	14.078	50.093
Libros y publicaciones	14.747	-	-	-	14.747	276.702
Servicios varios y otros gastos operativos	-	-	-	-	-	3.826
TOTALES AL 31/12/2021	16.689.814	66.144.964	2.886.630	1.685.635	87.407.043	
TOTALES AL 31/12/2020	17.660.179	72.337.486	5.380.374	1.919.922		97.297.961
SUPERÁVIT / (DÉFICIT) AL 31/12/2021	16.366.317	25.973.607	(2.515.951)	(1.685.635)	38.138.338	
SUPERÁVIT / (DÉFICIT) AL 31/12/2020	(1.259.112)	61.597.481	(4.930.047)	(1.919.922)		53.488.400

(*) Se han considerado exclusivamente los gastos directos relacionados con cada sector.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 30/03/2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

HÉCTOR L. SCASSERRA
Revisor de Cuentas

JORGE A. LEVY
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

GASTOS ORDINARIOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN

**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

ANEXO J

Rubros	Total	
	31/12/2021	31/12/2020
Sueldos. otras remuneraciones y cargas sociales	441.097.940	458.668.352
Depreciaciones de bienes de uso y propiedades de inversión	60.226.788	53.171.747
Mantenimiento y refacción de inmuebles	42.136.244	43.224.416
Servicios informativos	36.272.201	56.474.300
Publicaciones - Diario y semanal	36.088.298	41.534.463
Custodia interna	35.171.352	32.394.687
Energía eléctrica. impuestos y tasas	25.035.477	29.901.000
Servicios varios y otros gastos operativos	15.182.690	14.061.066
Procesamiento de datos y consumo oficinas	15.204.800	15.222.299
Honorarios y asesoramientos	13.947.947	14.525.664
Actividad institucional y distinciones y homenajes	25.784.626	8.429.603
Expensas ordinarias edificio 25 de Mayo 359	13.641.640	14.267.420
Seguros	9.306.462	9.597.977
Afiliaciones y contribuciones	4.515.942	5.579.411
Franqueo y telecomunicaciones	4.958.386	3.641.257
Libros y publicaciones	4.353.717	5.323.285
Bolsar	3.898.723	1.768.618
Publicidad institucional y publicaciones varias	1.464.315	1.064.401
Totales	788.287.548	808.849.966

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 30/03/2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. DÍAZ
Tesorero

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27

ADELMO J. J. GABBI
Presidente

HÉCTOR L. SCASSERRA
Revisor de Cuentas

JORGE A. LEVY
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Señor Presidente y Mesa Directiva de
BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES
Domicilio Legal: Sarmiento 299
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

I. Informe sobre los estados contables

1. Introducción

Hemos auditado (a) los estados contables adjuntos de BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES (“la Asociación”), y (b) los estados contables consolidados adjuntos de BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES y sus sociedades controladas, que comprenden los correspondientes estados de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2021, y de recursos y gastos, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y (c) un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

2. Responsabilidad de la Mesa Directiva de la Asociación en relación con los estados contables

La Mesa Directiva de la Asociación es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con el marco de información contable prescripto por la Inspección General de Justicia (IGJ), que, tal como se indica en la nota 1.1. a los estados contables individuales adjuntos, requiere aplicar las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en cuanto no esté previsto de diferente forma en la ley, disposiciones reglamentarias o resoluciones de dicho organismo de control. La Mesa Directiva de la Asociación es también responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

3. Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos realizado nuestro trabajo de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de distorsiones significativas en los estados contables.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y la información presentada en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluida la valoración de los riesgos de distorsiones significativas en los estados contables, originadas en errores o irregularidades. Al realizar valoraciones de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la Asociación, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables, con la finalidad de diseñar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de la Asociación. Asimismo, una auditoría incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Mesa Directiva de la Asociación y la presentación de los estados contables en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio obtenidos nos brindan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

4. Opinión

En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES, la situación patrimonial de BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2021, y los respectivos recursos y gastos, evolución de su patrimonio neto y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable mencionado en el párrafo 2.

II. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) Al 31 de diciembre de 2021, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Asociación, asciende a \$ 15.883.296, no siendo exigible a esa fecha.



EY

Building a better
working world

- 3 -

- b) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las normas profesionales vigentes.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,

30 de marzo de 2022

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

JAVIER J. HUICI
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 – F° 27

INFORME DE REVISORES DE CUENTAS

Al Señor Presidente y Mesa Directiva de

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Sarmiento 299

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

De acuerdo a lo dispuesto por el Estatuto de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (“la Asociación”) cumplimos en nuestro carácter de Revisores de Cuentas en emitir el presente informe sobre los Estados Contables de la Asociación al 31 de diciembre de 2021.

1. Documentos examinados

- a) Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2021.
- b) Estado de recursos y gastos por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2021.
- c) Estado de evolución del patrimonio neto por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2021.
- d) Estado de flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2021.
- e) Notas 1. a 9. y los Anexos A, C, D, E, G, H, I y J a los estados contables al 31 de diciembre de 2021.
- f) Estados contables consolidados con sus sociedades controladas por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2021.

2. Responsabilidad de la Mesa Directiva de la Asociación

La Mesa Directiva de la Asociación es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados contables de conformidad con el marco de información contable prescripto por la Inspección General de Justicia (IGJ), que, tal como se indica en la nota 1.1. a los estados contables individuales adjuntos, requiere aplicar las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en cuanto no esté previsto de diferente forma en la ley, disposiciones reglamentarias o resoluciones de dicho organismo de control. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado, para que dichos estados contables no incluyan distorsiones significativas originadas en errores o irregularidades; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas, y efectuar las estimaciones que resulten razonables en las circunstancias.

3. Responsabilidad y alcance de la función de los Revisores de Cuentas

En ejercicio del control de legalidad que me compete, en relación a los actos decididos por la Asamblea, por el Consejo Directivo y por la Mesa Directiva, hemos revisado los documentos detallados en el capítulo 1.

Para el examen de dichos documentos nos hemos basado fundamentalmente en el trabajo realizado por los auditores externos, quienes han efectuado dicho examen de acuerdo con las Normas de Auditoría vigentes en la República Argentina.

Una auditoría incluye aplicar procedimientos, sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre la información expuesta en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, quien a este fin evalúa los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados contables, originadas en errores o irregularidades. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la Asociación, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables, con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno vigente en la Asociación. Asimismo, una auditoría incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Mesa Directiva de la Asociación y la presentación de los estados contables tomados en su conjunto.

Nuestro trabajo se basó en el examen de los documentos indicados en el capítulo 1. efectuada por la firma Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L., en su carácter de auditores externos, de acuerdo con las normas de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas aplicables a la auditoría de estados contables, y se circunscribió a verificar la razonabilidad de la información significativa de los documentos revisados, su congruencia con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la Ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones de administración y financiación, dado que estas cuestiones son responsabilidad de la Mesa Directiva de la Asociación.

Consideramos que los elementos de juicio obtenidos brindan una base suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión.

4. Dictamen

En base a nuestro trabajo y en el informe de fecha 30 de marzo de 2022, que emitió el Cr. Javier J. Huici (Socio de la firma Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.), en nuestra opinión los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Bolsa de Comercio de Buenos Aires y la situación patrimonial consolidada de Bolsa de Comercio de Buenos Aires con sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2021 y los respectivos recursos y gastos, de evolución de patrimonio neto y los flujos de su efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable mencionado en el párrafo 2.

5. Informes sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo, previstos en las normas profesionales vigentes.
- b) Hemos revisado la Memoria del Consejo Directivo, correspondiente al ejercicio económico finalizado al 31 de diciembre de 2021, sobre la cual nada tenemos que observar en materia de mi competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Consejo Directivo.

De acuerdo a todo lo mencionado precedentemente, no tenemos observaciones que formular que no estén contenidas en los Estados Contables adjuntos, por lo que aconsejamos su aprobación.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 30 de marzo de 2022.

HÉCTOR L. SCASSERRA

Revisor de Cuentas

JORGE A. LEVY

Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ

Revisor de Cuentas

CAPÍTULO XIII

Entidades Adheridas

Cámara de Agentes de Bolsa

Durante 2021, la Cámara continuó afianzando su representatividad mediante presentaciones realizadas ante distintos organismos gubernamentales y regulatorios, en defensa de los intereses de sus asociados. En diversas oportunidades el presidente de la Cámara y asesores mantuvieron reuniones –bajo la modalidad virtual– con autoridades regulatorias para proponer alternativas ante las numerosas restricciones que planteaban en la operatoria algunas de las medidas que se fueron implementando en el transcurso del año.

Esta Asociación ocupa su lugar de miembro nato asistiendo a las sesiones del Consejo Directivo y a la Comisión de Títulos, que durante este año se continuó desarrollando bajo la modalidad virtual.

Eventos institucionales

Primera Jornada “Mercado y Oportunidades: En el mes de junio, la Cámara organizó por primera vez esta Jornada donde destacados expositores analizaron la coyuntura económica y los temas de interés con relación a los mercados. Los oradores de esta edición fueron: Alejandro Berney (Grupo BYMA), Ignacio Noel (Sociedad Comercial del Plata y Morixe), Esteban Domeq (Invecq Consulting), Leonardo Chialva (Delphos Investment), Anna Cohen (Cohen Aliados Financieros), Santiago Maggi (LatMark Asset Management), Leonardo Torres Barsanti (Banco Galicia), Claudio Zuchovicki (BCBA).

4º Congreso: Por cuarto año consecutivo la Cámara organizó su Congreso Anual y ante las restricciones en materia sanitaria por COVID-19, se realizó bajo la modalidad virtual. Se contó como oradores al Dr. Ricardo Arriazu y el Lic. Rosendo Fraga, quienes expusieron sobre el contexto macroeconómico; y a los analistas Gustavo Neffa, Leonardo Chialva y Alberto Bernal, quienes junto a Claudio Zuchovicki brindaron su visión sobre el mercado.

INFOCADAB: Se continuó con la emisión del semanal de difusión “Lo que hay que saber” –junto con Bolsar–, con datos de agenda y novedades del sector.

Comisiones Técnicas

Las Comisiones Técnicas de Normas e Impuestos, que se reúnen mensualmente, continuaron desarrollando su actividad en forma remota. Este año se retomó la actividad en la comisión de Tecnología. Esta modalidad permitió una mayor participación de nuestros asociados del interior.

Jornadas de actualización

Durante el año se organizaron bajo la modalidad virtual, charlas y conferencias en relación con distintos temas de interés para los asociados, cuyo detalle es el siguiente: Impuesto a la Riqueza. Aciertos y Desaciertos del Decreto Reglamentario, Dres. Alberto Mastandrea y Edgardo Ponsetti de BDO (febrero);

Onboarding Digital en el Mercado de Capitales, Sr. Andrés Mosin de Estudio Mosin (febrero); Jornada sobre Prevención de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo, Dr. Juan Carlos Otero y Lic. Regina Cerone de CNV (marzo); Régimen de Incentivo a la Construcción Federal y Acceso a la Vivienda, Alberto Mastandrea de BDO (mayo); Reciente Normativa RG 895 CNV y Comunicación A 7327 BCRA a cargo de las Dras. Alexia Rosenthal y Rocío Carrica (julio); Efectividad de Controles Internos, Dra. Mónica Miño (septiembre); Blockchain y Criptoactivos, Dres. Mónica Miño y Nicolás Grinenco (octubre); y Análisis RG 907, Dras. Alexia Rosenthal y Rocío Carrica (octubre).

Tal como aconteció en años anteriores, se continuó con el convenio suscripto con el Instituto de Mercado de Capitales (IAMC), por el cual los asociados a la Cámara obtienen un descuento en el valor de la cuota en los diferentes cursos de capacitación. Entre los que cabe mencionar: “Curso de apoyo al examen de idoneidad” y “Operador de mercado de capitales”.

Congresos y seminarios

En cada uno de los siguientes eventos, los asociados a la Cámara contaron con beneficios en el costo de las inscripciones: Jornada el Directorio de Sociedades cotizantes en la oferta pública, Cámara de Sociedades (20 de mayo); Jornada Virtual sobre Normativa Antilavado 2021, organizado por FAPLA (28 de mayo); IX Encuentro sobre Ética y Compliance, AAEC (15 de Junio); Seminario Actualización Integral en Normativa y Práctica Cambiaria, Aduanera y de Comercio Exterior, Cámara de Sociedades (9 de septiembre); VI Congreso Internacional de Compliance, AAEC (2 de diciembre).

Apoyo Académico

Se brinda a través de: Licenciatura en Mercado de Capitales (USAL); Posgrado de Especialización en Mercado de Capitales (UBA); XV Edición de la Certificación Internacional en Ética y Compliance (AAEC - UCEMA); Diplomatura en Prevención de Lavado de Activos, Cibercrimen y Financiamiento del Terrorismo (UCES); Diplomatura en Prevención de Lavado de Activos, Compliance y Control de Riesgo (UNSAM).

Foro de convergencia

La Cámara ingresó el Foro de Convergencia integrado por empresas, colegios profesionales y asociaciones civiles, con el fin de contribuir a la elaboración de Políticas de Estado necesarias para asegurar el desarrollo económico y social de la Argentina.

Aniversario

El 13 de diciembre se realizó un cóctel en el cual se hizo entrega de medalla por los 50 años en el ejercicio de la profesión a los señores Raúl Mackintosh, Héctor Bacqué y Antonio Maestro. Además recibieron bandeja por 25 años

de asociados a la Cámara: Allaria Ledesma y Cía. S.A., Burplaza S.A., Nación Bursátil S.A., RL Valores S.A. y Debursa ALYC S.A.

PAULO BELLUSCHI
Secretario

CLAUDIO PORZIO
Presidente

Cámara de Subproductos Ganaderos de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Como todo el país y el mundo en general, transitamos el 2021 con muchas restricciones en las actividades industriales, comerciales y de la vida diaria de la población en general, producto de las distintas variantes del COVID-19. La Industria que agrupa a los socios de esta Cámara continuó sus actividades, ya que fue considerada "imprescindible" tanto por el tratamiento de la MMPP (desperdicios de las faenas de animales para el consumo humano), como la generación de un subproducto como el sebo líquido para la industria jabonera y las proteínas (harinas de carne y hueso) para el alimento de los planteles aviares y porcinos, además de ser un insumo altamente demandado por los países asiáticos.

Se mantuvieron reuniones virtuales con la Comisión Directiva, fundamentalmente en procura de aunar criterios de operación industrial adecuadas a las circunstancias y buscar soluciones en conjunto para paliar los inconvenientes operativos. Producto de un avance importante en la vacunación de la población, a partir de los meses de septiembre en adelante, comenzaron las reuniones presenciales.

En la Asamblea General del 23/09/21 se renovaron las autoridades y se presentó el cierre del Balance Anual 2020/21. Se renovó la Comisión Directiva, con un cambio en un Vocal Suplente por el fallecimiento del señor Mario Mutillo e ingresó el señor Abel Netto, quedando constituida de la siguiente manera: Jorge Ángel Rossotti, Presidente; Vicente Francisco Materia, Vicepresidente; Jaime Sasson (h), Secretario; Andrés Kasimis, Tesorero; Diego López, Vocal Titular; Maximiliano Keena, Abel Netto y Miguel Giannitti como Vocales Suplentes.

JAIME SASSON (h)
Secretario

JORGE ROSSOTTI
Presidente

Cámara Algodonera Argentina

La Comisión de Semaneros que semanalmente se reúne en forma virtual por Zoom ha seguido manteniendo un quórum digno de destacar, se estima que este formato de reunión ha llegado para quedarse ya que permite a una mayor cantidad de socios participar desde los más diversos puntos del país. La cotización de los Precios de referencia de Fibra y Grano de Algodón que se establecen en esta comisión es una de las actividades que tiene la Cámara como referente a nivel nacional e internacional.

Comisión Publicaciones y Página Web

La revista es una de las actividades destacadas de la Cámara, la cual mantiene las columnas habituales y contempla aquellos temas que se estiman de mayor interés para el sector. En la página web se publican los Precios de Referencia, las estadísticas de Precios Promedios mensuales, las DJVE declaradas mensualmente y las novedades del Sector.

Institucional

Asociación Internacional del Algodón (ICA): Se recibió el Certificado de Membresía 2021 como miembros Asociados de dicho Instituto Internacional.

Comisión Técnica de Calidad y Trazabilidad de Fibra – Mesa Nacional Algodonera: El 25 de noviembre se realizó la reunión en forma presencial en el Ministerio de Agricultura donde se trataron los temas: Protocolos de Producción revisados en las comisiones técnicas en 2020/21; Proyecto de Resolución para crear el Sello de Calidad “Algodón Argentino” y Sistema de clasificación de fibra por HVI. Futuros pasos a seguir.

Consejo Agroindustrial Argentino: Se continua integrando la Mesa de Economías Regionales y el señor Carlos Almiroty ha participado durante todo el año de las reuniones que se han desarrollado, se trabajó especialmente en la presentación de la solicitud de la reducción de los derechos de exportación a los productos agroindustriales de las economías regionales. Lamentablemente se cerró el año sin obtener la reducción.

Participación del Presidente de la Cámara:

El 4 de mayo se reunió con el señor Linke, presidente de AAPPA, y con la Federación Argentina de Industrias Textiles, donde se informó sobre el avance de Algodón BCI y que el proyecto ya está en marcha en dos compañías, LIAG de Salta y Aníbal Moscheni Hnos. La creación de la marca con Aapresid de “Algodón Responsable Argentino” permitirá homologar BCI y así podremos jerarquizar el algodón argentino.

El 23 de julio se realizó una reunión por Zoom con el Ing. Agr. Javier Preciado Patiño Subsecretario de Mercados Agropecuarios; el Lic. Agustín Larralde Director de Planeamiento y Análisis de Mercados y el Sr. Rubén Piva de la firma Navytrans, en respuesta a la nota enviada a las autoridades del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación con la solicitud sobre la extensión de los vencimientos de las DJVE, por la crisis naviera y la escases de los contenedores; en la que se tomó nota y en respuesta pidieron material a los efectos de documentar el respaldo pertinente a la solicitud. Navytrans armó una presentación con los *mails* de reprogramación, suspensiones, eliminación de escalas y cambios de terminal portuaria que ilustran la actual situación. En respuesta a la presentación formulada por la extensión de plazos de cumplimiento de las DJVE, al igual que la Cámara de Legumbres de la República

Argentina, el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación publicó el 10 de septiembre la Resolución 173/2021 que resuelve Otorgar una Prórroga Automática Excepcional.

Con fecha 4 de septiembre se efectuó un reportaje al Dr. Almiroty por Radio Rivadavia sobre el pedido de la eliminación de las retenciones a las economías regionales como la del algodón.

El 7 de octubre se llevaron cabo las Jornada Técnica Día internacional del Algodón, modalidad Zoom, organizada por la Fundación Mas+Valor y AAPP.

El Seminario Internacional “El Algodón Argentino dentro de las economías circulares”, organizado por APPA y la Fundación Mas+Valor tuvo lugar el 19 de noviembre y fue transmitido a todo el mundo, en el que hablaron expertos nacionales e internacionales en la materia.

El 22 de noviembre fue invitado por la Asociación para la Promoción de la Producción Algodonera (APPA) a participar de la “Auditoría final con el propósito de certificación por ICA Bremen” del Laboratorio Oficial de Análisis de Calidad de Fibras de Algodón por HVI de esta Institución, el cual es un evento trascendental para la Cadena de Valor Algodonera Santafesina, para la Provincia y para el País.

GUSTAVO ZAGO
Secretario

CARLOS ALMIROTY (h)
Presidente

Centro de Exportadores de Cereales

El 2021 ha sido un año caracterizado por una demanda internacional sostenida, que se expresa en precios internacionales competitivos en los granos y en aceites oleaginosos. Esto ha permitido al complejo cerealero-oleaginoso generar divisas por encima de los 30 mil millones de dólares (hasta noviembre) y superar los registros de los últimos veinte años.

Sin embargo, han existido y siguen vigentes cuellos de botella logísticos, que han condicionado la captura del valor incremental de las exportaciones para las cadenas agroindustriales. Principalmente por el aumento sideral de los costos logísticos internacionales (marítimos) que han ascendido en promedio un 90%, según el Banco Mundial. En adición a esta particular situación de los fletes internacionales, la agroindustria ha tenido que enfrentar un fenómeno climático negativo como es la bajante histórica del río Paraná. Dicha situación ha generado pérdidas de cargas, retrasos en la navegación, costos incrementales, todos asumidos por la exportación.

El 2021 también trajo una buena noticia para el maíz, este año se han superado todos los registros históricos de exportación, con ventas previstas cercanas a los 40 millones de toneladas, que posicionan a la Argentina como el segundo exportador mundial.

La performance del trigo, de la cebada y del sorgo también han sido positivas, en materia de volúmenes y diversificación de mercados. El trigo a su vez ha iniciado la campaña 21/22 con precios muy competitivos.

El complejo industrial del girasol también ha tenido un año favorable desde el punto de vista del valor exportado y un fuerte crecimiento del volumen. Si comparamos 2020 contra 2021 (enero-octubre) podemos observar una tasa de crecimiento del valor de exportaciones de aceite de girasol del 104%, motivada por la fuerte suba de los precios internacionales.

La cadena de valor que está muy estancada es la soja. En los últimos diez años su producción en la Argentina tuvo una caída del 9%, pasando de 50 a 44 millones de toneladas. En ese periodo fue Brasil el país que mayor incremento tuvo en su producción, un aumento de 69 millones de toneladas, un 91%, pasando de 75 a 144 millones. Mientras, la producción de soja en EE.UU. tuvo un aumento de 28 millones de toneladas, equivalente al 31%, pasando de 91 a 119 millones. Es decir, nuestros competidores crecieron y se quedaron con toda la riqueza que genera la demanda creciente. Por otro lado, el estancamiento de la producción de soja argentina en la última década fue acompañada por un estancamiento en el volumen de soja procesada en el país, es decir menor empleo, valor agregado y menos divisas. En 2010, la Argentina procesaba 36 millones de toneladas, mientras que una década después, para el 2022, se proyecta un volumen prácticamente igual. En el mismo período, Estados Unidos aumentó su molienda en 14 millones de toneladas, un 32%, de 45 a 59 millones de toneladas. Brasil aumentaba su molienda en 10 millones de toneladas, un 28%, de 37 a 48 millones de toneladas. La Argentina tuvo un muy leve aumento de su producción de harina de soja, sustentado por la importación temporaria de soja proveniente de Paraguay, lo que permitió que se mantenga el empleo nacional, las exportaciones de la industria de la soja y el ingreso de divisas.

Desde la cadena de la soja (ACSOJA) se promueve un plan para llegar a 70 millones de toneladas en pocos años, para eso debemos hacer tres acciones: bajar la carga tributaria para producir más y generar más divisas e ingresos fiscales, sin intervenciones estatales en la exportación (menos retenciones más exportaciones); regulaciones que permitan la captura de valor de la innovación de nuevas sojas con mejor genética y biotecnología (como tienen Brasil, Paraguay y Uruguay); y un plan de infraestructura exportadora (trenes y accesos a puertos incluyendo una pronta licitación para profundizar la Hidrovía).

RAFAEL PAZ
Secretario

GUSTAVO IDIGORAS
Presidente

Cámara de Fabricantes de Bolsas

El año 2021 se encaró con la perspectiva de salir de la pandemia y sus consecuencias. A medida que fue avanzando la vacunación de la población permitió a nuestros asociados que regularicen la planta de personal y por consecuencia los niveles de producción. En el devenir del año, la problemática

global del transporte marítimo impactó de tal modo, que se fueron ralentizando los planes de producción y de entrega del sector exportador, lo cual llevó a que las demoras en las entregas se fueran regularizando hacia fines de año.

El recurrente atraso en el tipo de cambio si bien empezó a impactar en el año 2021, prevemos de no producirse una corrección de la política cambiara durante el 2022 podría afectar los costos internos en moneda extranjera, llevando a los exportadores de las economías regionales a tener dificultades en el futuro en la colocación de sus productos. Con respecto al mercado interno el año 2021 tuvo un crecimiento positivo en el consumo de nuestros asociados.

Con respecto al 2022, las perspectivas son promisorias, aunque se observa con preocupación la situación climática, que va a afectar el nivel de producción, aun con mejores precios a nivel internacional. Genera preocupación la dificultad para importar materias primas que no se producen en el Mercosur como así también la dificultad para obtener los repuestos que no se fabrican en el País de las maquinarias. El acceso al crédito se encuentra restringido, especialmente por las altas tasas de interés lo cual significa que los planes de reinversión previstos se pueden financiar parcialmente con capital propio, con la esperanza que se revierta para completar dichos planes de reinversión.

Con respecto a las bolsas de Arpillera de yute (producto totalmente ecológico), se espera que las autoridades faciliten la importación de la materia prima (tela de yute), a los efectos de poder seguir abasteciendo normalmente a los exportadores que direccionan su producción a la demanda de productos agrícolas totalmente ecológicos del exterior.

JUAN CARLI
Secretario

ARMANDO CRIVELLI
Presidente

Asociación Argentina de Corredores de Cambio

Como es de público y notorio conocimiento, durante el año 2020, la Asociación permaneció cerrada, reiniciando sus funciones en octubre de 2021, no obstante lo cual se ha llevado adelante la actividad de corredores de cambio, de manera virtual, y el desarrollo de la misma ha sido en cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias vigentes.

Los estados contables correspondientes a los períodos 2020 y 2021, han sido confeccionados de acuerdo con lo dispuesto por las Resoluciones Técnicas vigentes del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma, así como lo establecido por las Resoluciones de la IGJ.

La actividad del Corredor de Cambio, a partir del año 2016 ha dejado de estar fiscalizada por el BCRA. A partir de entonces, se ha desarrollado la actividad como asesores y operadores activos, en las operaciones del mercado de cambio. Y se ejerce como intermediarios entre empresas que operan en comercio exterior y, las entidades bancarias.

La labor primordial consiste en buscar el mejor precio de cotización de las divisas, en tiempo real, para satisfacer a los clientes. Se han implementado las tecnologías más acordes a la prestación de los servicios, para llegar a cada parte de manera directa, eficaz y veloz. Esta actividad, es llevada a cabo por especialistas con experta trayectoria en el mercado, a fin de satisfacer las necesidades que el mercado de cambio actual, demanda. En la actualidad, se giró con la dinámica actual, y se continuó con el perfeccionamiento y adecuación a las demandas de los clientes y las exigencias del mercado de cambio, actual.

Dentro de la Asociación, se sigue sumando información y conocimientos entre los asociados, para que en equipo se pueda dignificar y marcar la necesidad de la actividad. Asimismo, la recaudación de las cuotas sociales, es destinada –entre otras cosas– para asesoramiento y gestión legal y comercial del sector. Al cierre de los Ejercicios Económicos, correspondiente a los años 2020 y 2021, se cuenta con 16 asociados activos y se está evaluando la posibilidad de sumar nuevos asociados. Por último, se manifiesta que se han cumplimentado satisfactoriamente con todos los objetivos programados para el ejercicio.

MIGUEL ALLEGRETTA
Secretario

JUAN PABLO PAILLOT
Presidente

Cámara de Sociedades

Durante el 2021, la Cámara de Sociedades (CS o “la Cámara”) continuó su avance junto con sus asociadas, en el desarrollo de sus funciones específicas, en este sentido, los distintos consejos consultivos, en su ámbito de actuación han ido incorporando a nuevos representantes, provenientes del universo de las empresas asociadas, a quienes se les ha brindado una cálida bienvenida.

Dentro de su competencia se destacan las gestiones realizadas por los consejos consultivos de: Asuntos Contables y Auditoría; Asuntos Fiscales; Asuntos Jurídicos; Comercio Exterior; Aduana y Finanzas y Procesos y Tecnología. Las mismas cumplieron eficazmente su rol de asesores de la Comisión Directiva y receptores de la problemática de las empresas asociadas, habiendo posibilitado el desarrollo de múltiples gestiones tendientes a la optimización de la administración de las áreas que representan.

Se ha continuado la actuación dentro del Foro de Convergencia Empresarial, agrupación que opera en un ámbito de alianza estratégica con entidades empresarias representativas de los distintos sectores de negocio de la economía argentina. Hoy la componen entidades empresariales, cámaras binacionales, asociaciones profesionales de diversas actividades y foros de interés social de gran amplitud. La CS participó de las múltiples actividades de difusión de los principios que son necesarios para una reactivación de la actividad empresarial y de inversión en Argentina. Se señala que en el Foro participan más de setenta entidades de todo el país, que trabajan sobre la base del consenso para cada actividad que realizan.

En el inicio del presente período se pone en funcionamiento la Gerencia de Desarrollo Institucional, el alcance de su gestión, se enfoca en cuatro grandes líneas de trabajo: estructura interna; captación y fidelización de socios; comunicación externa y actualización profesional.

Bajo su impulso, se concretaron los proyectos de nueva página web institucional, nuevo portal de inscripción *on line* para eventos, nuevo sistema de convocatorias para Consejos Consultivos y reuniones, rediseño de equipo interno enfocado en un modelo de servicios y atención, un nuevo sistema de monitoreo y alerta temprana sobre la actividad de las asociadas en la Cámara, un impulso estratégico en redes sociales, un nuevo esquema de comunicación externa a través de *newsletter* con plataforma estadística de monitoreo y seguimiento y un calendario de jornadas de actualización profesional con inscripción paga, de periodicidad mensual.

En este mismo marco, como parte del programa de evolución de los servicios y atención a los asociados, se implementó un nuevo sistema de convocatoria a las reuniones ordinarias (Comisión Directiva, Consejo de Representantes, Consejos Consultivos), que facilita el procedimiento a los asociados y además permite el seguimiento digital de los mismos.

Se realizó la adaptación de la sala de reuniones, dotándola con la tecnología adecuada para permitir efectuar las reuniones a distancia, además se incluyó una segunda conexión a Internet, elevando el margen de seguridad ante eventuales cortes o fallas en los sistemas.

En el rubro de sellados de contratos, en el rol que ocupa la Cámara como agente de recaudación de impuestos de la Provincia de Buenos Aires, se continuó trabajando con nuestro asociado en esta actividad, que provee y comparte los contratos de sus clientes. También han utilizado este servicio algunos asociados directos, que se vieron beneficiados con una menor comisión y el servicio de retiro y entrega de contratos. Esta actividad no obstante la pandemia COVID-19, pudo ser realizada con total efectividad, adaptando su operatoria dichas circunstancias.

Durante el ejercicio se llevaron a cabo 21 reuniones de la Comisión Directiva y 11 reuniones del Consejo de representantes, todas bajo el formato virtual, debido a las restricciones impuestas por los Estados Nacionales, Provinciales y Municipales en el marco de la pandemia, declarada por la OMS en marzo de 2020. En razón de ello, la IGJ mediante la RG 39/2020 de fecha 02/09/2020, prorrogó los plazos dispuestos en la los mandatos de los miembros de los órganos de gobierno, administración y fiscalización de las asociaciones civiles, cuyos vencimientos operaron u operen a partir de la entrada en vigencia del DNU 297/2020 y mientras dure la misma, por el término de 120 días a partir de su publicación, prorrogables en caso de subsistir la situación de emergencia.

En el marco del plan de desarrollo institucional, las Jornadas de Actualización Profesional intentan posicionar a la Cámara como entidad de relevancia técnica y profesional que aporte el mayor valor a sus asociadas y al mercado en general.

En ese marco, la CS desarrolló un programa de Jornadas de Actualización que incluyó cuatro encuentros que contaron con la presencia de disertantes nacionales e internacionales, se enfocaron en el Mercado de Capitales, Inversiones y Sustentabilidad, el Directorio en las Sociedades y nuevas normativas para el desenvolvimiento de estas en el país.

La Universidad Argentina de la Empresa (UADE), fundada por la CS, es una institución educativa que propone brindar la mejor educación accesible a la mayor cantidad de jóvenes, durante el ejercicio 2020 /2021 pudo concretar los objetivos propuestos, tanto en sus aspectos estructurales como en los académicos.

PAOLA CARBI
Secretaria

JUAN LANNUTTI
Presidente

Asociación Argentina de Compañías de Seguros

El ejercicio cerrado el 30 de junio de 2021 ha sido atípico por la pandemia que continúa aún en el mundo, por lo cual y en este marco el mercado asegurador argentino respondió de manera rápida y eficaz ante el nuevo escenario que implicó trabajar prácticamente de manera virtual, adaptando sus formas de atención, sistemas, recursos y productos para dar servicio a los Asegurados y a los terceros. Todo esto conlleva un gran agradecimiento a quienes forman parte de esta actividad, a los empleados y líderes de las Aseguradoras, a los productores asesores de seguros, a los proveedores y socios estratégicos, a los liquidadores de siniestros y por sobre todo a los Asegurados, que con su esfuerzo continuaron sosteniendo esta noble actividad.

Seguramente la modernización del sector, que ya había comenzado antes de la llegada del COVID-19, seguirá avanzando para generar procesos cada vez más transparente, eficientes y sólidos. Todos cambiamos. Ha sido un año de mucho aprendizaje al cual el mercado de seguros no ha estado ajeno.

Este es el segundo ejercicio económico que ha sido confeccionado aplicando las normas dictadas respecto a la moneda homogénea. La transformación de la moneda corriente en moneda homogénea se concreta con la aplicación del índice de precios al consumidor. En el período bajo comentario, los precios al consumidor han aumentado el 50,2%, la relación entre el peso y el dólar ha crecido en un 35,9%, las primas directas emitidas netas de anulación sin reaseguro activo han aumentado 39,6% y un 47,7% en moneda corriente y homogénea, respectivamente, el resultado del mercado asegurador sufrió una reducción del 61,2% en moneda corriente, mientras que el patrimonio neto se ha incrementado un 55,5%.

En los dos últimos ejercicios económicos, el resultado técnico es positivo contrariamente a lo que ocurría en los ejercicios precedentes. El resultado financiero se ha vuelto negativo o ha reducido su importe significativamente. El

patrimonio neto del período 2020/21 ha aumentado respecto del patrimonio neto del ejercicio 2019/20, siendo del 55,5%. El aumento medido sin considerar el resultado del ejercicio ha sido del 73,2%. Su causa se ubica en el aumento del resultado del 20/21 muy inferior al resultado del ejercicio precedente.

El patrimonio del presente ejercicio aumenta en 207,2 miles de millones de pesos, mientras que el Resultado por Exposición a los Cambios en el Poder Adquisitivo de la Moneda ha registrado una pérdida de 539,1 miles de millones de pesos.

Mesa Participativa del Sector Asegurador

Fue creada por la Superintendencia de Seguros a través de la Resolución SSN N° 441/2020 con los principales objetivos de generar un espacio de consultas de carácter técnico con las Cámaras y Asociaciones del sector en pos de fomentar el diálogo institucional.

Se presentaron propuestas normativas sobre determinados temas y se convocaron reuniones con las Cámaras y especialistas, para facilitar el debate Temáticas a tratar a partir de 2021: Aumento de Sumas Aseguradas de Vehículos Automotores y/o Automotores; Regulación Normativa del Coaseguro; Actualización de Condiciones contractuales; Dictado de nuevas condiciones contractuales; Fortalecimiento del sistema de autorizaciones de planes y coberturas / Pautas Mínimas; Modelo de póliza simplificada; Insuficiencia tarifaria - Incorporaciones de un Capital Adicional por insuficiencia de Primas; Conciencia aseguradora; Reaseguros - Reserva de estabilización; Número único de identificación de póliza; Mesa de Innovación.

Producción de Información de valor

Durante el presente ejercicio se han realizado diversas encuestas entre las afiliadas para obtener datos e información sobre temas del mercado, en tiempo real y permitiendo estadísticas comparativas. Con el aporte de las asociadas, se les devuelve información útil y de interés para el desarrollo del negocio.

Capacitación

A partir de 2021, esta Asociación ofrece a sus afiliadas descuentos en capacitación para sus empleados y/o funcionarios, mediante convenios de cooperación firmados con entidades de trayectoria, que con talento educador, contribuyen a las exigencias que el mercado impone. Estos convenios incluyen diversos cursos, jornadas, diplomados, maestrías, congresos, conferencias y demás eventos.

Asimismo, se pueden solicitar cursos *in company* sobre distintos temas técnicos, comerciales, administrativos y contables, dictado por conductores de gran solvencia y trayectoria con vocación educativa que contribuyen a generar un ámbito de alto grado de especialización al servicio del sector asegurador.

Día del Seguro

Al celebrarse el 21 de octubre de 2020 un nuevo aniversario del Día del Seguro, el Comité Asegurador Argentino organizó un encuentro virtual con la presencia del Secretario de Finanzas de la Nación, Diego Bastourre y la señora Superintendente de Seguros, Mirta Adriana Guida, que fue transmitido en el canal de Youtube del CAA, donde también participaron Gonzalo Santos, presidente de la Asociación Argentina de Compañía de Seguros; Alejandro Simón, del Aseguradores del Interior de la República Argentina; Mauricio Zanatta, titular de la Asociación de Aseguradoras de Vida y Retiro (AVIRA) y Mara Bettioli, presidenta de la Unión de Aseguradoras de Riesgos del Trabajo (UART). En las charlas se refirieron a la visión de la situación actual del mercado, al desenvolvimiento de las aseguradoras en el aislamiento obligatorio y agradecieron el esfuerzo conjunto de todos los actores del mercado para lograr que el seguro continuará cumpliendo la importante e indelegable función que siempre ha tenido en la economía del país.

VII Jornada de Seguros

Fue organizada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de CABA, junto con esta Asociación, el 26 de noviembre de 2020 en forma virtual y participaron Gabriela Russo, presidenta del CPCE CABA, Gustavo Trías, vicepresidente del Comité Ejecutivo y Director Ejecutivo de la Asociación de Argentina de Compañías de Seguros y la Sra. Adriana Adriana Guida, Superintendente de Seguros de la Nación.

DANIEL ARIAS
Secretario

GONZALO SANTOS MENDIOLA
Presidente

Centro de Navegación

El presente ejercicio, se ha visto marcado por la Pandemia del COVID-19, que generó la mayor crisis sanitaria de la historia argentina y una de las peores a nivel global, afectando a las cadenas productivas, de abastecimiento y al transporte en todo el mundo.

El Coronavirus sometió al mundo entero a una situación sin precedentes ante la propagación de la enfermedad, debiendo adoptar los países estrictas medidas para mitigar el alto riesgo de contagios y su impacto a nivel general, declarando por este motivo nuestro Poder Ejecutivo Nacional la ampliación de la emergencia sanitaria nacional por un año, estableciendo el cierre de fronteras y cese o reducción de viajes internacionales y medidas de aislamiento social preventivo y obligatorio (ASPO) y de distanciamiento social preventivo y obligatorio (DISPO), en virtud de todo lo cual el transporte marítimo adquirió especial relevancia dada la necesidad de mantener el flujo del comercio internacional de mercaderías y productos esenciales para el tratamiento y combate de la pandemia.

Cabe señalar con orgullo y sentido del deber patriótico, que el Centro fue designado como entidad integrante del Comité de Crisis Prevención COVID-19 en el Transporte Fluvial, Marítimo y Lacustre coordinado por la Subsecretaría de Puertos, Vías Navegables y Marina Mercante (cfr. Res. N° 60/2020 del Ministerio de Transporte). Por ello esta institución, efectuando un trabajo en cooperación conjunta público-privado con las distintas autoridades intervinientes, desarrolló y efectuó la confección de protocolos que luego fueron implementados por las autoridades de Transporte, Salud y Seguridad, para sostener el flujo de ingreso y egreso de los buques a nuestros puertos, posibilitar la obtención de la libre plática, garantizar el servicio de prácticos, en coordinación con las terminales portuarias y demás actores del comercio exterior.

Asimismo, durante el año se registró una de las peores bajantes registradas históricamente en la vía de navegación troncal de la Hidrovía Paraguay-Paraná; finalizaría, luego de 25 años, el plazo de la concesión de obra pública de los servicios de dragado y balizamiento para el mantenimiento de dicha vía; y finalizaría también el plazo de las concesiones de Puerto Buenos Aires.

No obstante la complejidad por la pandemia, el Presidente, el Comité Ejecutivo, los Comités de Trabajo, los miembros de la Comisión Directiva y el *Staff* del Centro, trabajaron activamente, destacándose, entre otros logros, la presentación de un trabajo de análisis tarifario del peaje de la Hidrovía presentado ante la Autoridad para su consideración en la confección de los nuevos pliegos de licitación; la presentación ante la Aduana, en conjunto con otras cámaras, de propuesta de medidas de informatización de procesos (proponiendo la implementación del B/L electrónico y la eliminación de la carpeta rosa), a efectos de prescindir del papel y de la presencialidad para cumplir con diversos trámites, preservando así la salud del personal involucrado y reduciendo costos en tiempos de profunda crisis económica; estrechándose además, mediante distintas reuniones, encuentros y presentaciones, el vínculo con las autoridades intervinientes en la actividad del agenciamiento marítimo, con los gremios intervinientes, con quienes se acordaron acuerdos paritarios exitosos considerando el marco de pandemia aplicable, como también con los distintos medios de prensa y espacios de difusión que dan cobertura al comercio exterior, desde los cuales se participó activamente, por medio de disertaciones y entrevistas, dando cuenta de las acciones del Centro.

Al mismo tiempo, se logró avanzar en las siguientes iniciativas de modernización: se finalizó la obra de las nuevas oficinas de la sede Florida, la cual había sido suspendida por aplicación de los protocolos sanitarios, incluyendo una nueva sala de conferencias con capacidad hasta sesenta personas, equipamiento para efectuar videoconferencias tanto en dicha sala, como en la sala de dirección y sala secundaria, y creando también un espacio de *co-working* para uso y beneficio de todos los socios; se registraron las marcas y nuevos dominios de correo electrónico del Centro; se instalaron nuevos equipos de computación y telefónicos; se suscribió un nuevo contrato de servicios con la firma Globalsis, para la consolidación de la plataforma Mercuria y para el desarrollo e implementación de un nuevo sistema de gestión para el Centro.

Por otro lado, se destaca haber diagramado el recomienzo de la actividad académica a través del dictado de los cursos característicos ofertados por el Centro, e innovando en convenios de cooperación con instituciones universitarias para expandir la oferta académica para el personal de los socios.

Además, como corolario de todos estos logros, vale destacar que, durante el presente ejercicio, ingresaron cuatro nuevos socios al Centro de Navegación; y, siguiendo el mandato de llevar una adelante una gestión más federal, en beneficio de todas las agencias del país, se conformaron los Comités Regionales Zárate-Campana y Ushuaia.

Por último, cabe destacar que todo fue alcanzado, sorteando todas las dificultades presentadas por la pandemia y la crisis económica reinante en la Argentina, sin resentir las reservas de capital y patrimonio neto de la Institución, quedando al final del presente ejercicio, un estado de resultado superavitario, que garantiza el mantenimiento, la profundización y mejora sostenida de los servicios brindados por el Centro de Navegación a todos sus socios.

PABLO TSOLIS
Secretario

JULIO DELFINO
Presidente

Cámara de Inversores en Valores Mobiliarios de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires

En virtud que esta Cámara es una Asociación sin fines de lucro, que conforme a su Estatuto debe realizar en el mes de agosto de cada año la Asamblea General Ordinaria, para aprobar los Estados Contables y elegir sus autoridades, se informa que en los años 2020 y 2021 no fue posible realizar tales reuniones, debido a las restricciones impuestas por la pandemia del COVID-19, atento al Decreto N° 260/20 del Poder Ejecutivo Nacional. No obstante, como los mandatos de los miembros de los órganos de gobierno, administración y fiscalización se prorrogaron por la Inspección General de Justicia, la Cámara está tratando de normalizar su situación.

JORGE GATTI
Secretario

ALDO GASPARRONI
Presidente

Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión

En el año bajo comentario, la Industria de Fondos Comunes de Inversión alcanzó un patrimonio de \$3.550.663 millones, lo que significó un aumento anual del +87,7% o de \$1.651.889 millones, con respecto al patrimonio del 30 de diciembre de 2020. Los fondos que integran la Industria de FCI se los puede clasificar de acuerdo a su objeto de inversión, es decir según el tipo de activo en que invierten, en: Fondos de Renta Fija, Fondos de Mercado de Dinero, Fondos de Renta Mixta, Fondos de Infraestructura, Fondos PyMES, Fondos de Renta Variable, Fondos Retorno Total y Fondos Sustentables.

Movimientos de Fondos Comunes de Inversión y Asociadas

En el año se incorporaron 46 Fondos nuevos, mientras que solo 8 fueron dados de baja. De los 65 Fondos dados de alta: 31 correspondieron a Fondos de Renta Fija, 12 a Fondos de Renta Mixta, 10 a Fondos PyME, 4 a Fondos de Mercado de Dinero, 2 a Fondos de Renta Variable, 2 a Fondos Sustentables y 2 a Fondos de Infraestructura. La Industria finalizó con 638 Fondos activos.

Actividades de la CAFCI

La CAFCI es miembro del Directorio de la Asociación Internacional de Fondos de Inversión (IIFA), entidad que, con 46 miembros representaba un patrimonio cercano a los U\$S68,2 billones a fines del tercer trimestre de 2021 y cuyos principales objetivos son intercambiar información y visiones sobre la industria, incentivar su desarrollo y asegurar una relación de cooperación entre los miembros. Durante el 2021, se realizaron numerosas reuniones de Directorio de IIFA, donde se trataron temas de agenda vinculados a las perspectivas mundiales de los Fondos y cambios en materia regulatoria, que son de alto interés para la industria. Asimismo, la CAFCI es miembro del Comité de Trabajo de Asuntos Regulatorios Internacionales, de ESG y de Pensiones de la IIFA.

En octubre de 2021, se realizó de manera virtual, la 34° Conferencia Anual, de la cual participaron más de cien personas que representaron 38 Asociaciones de Fondos de Inversión de todo el mundo. En la misma se trataron temas sobre el impacto a mediano y largo plazo de la pandemia COVID-19 en los mercados internacionales, la promoción de los objetivos ESG a través de la administración de activos, se expusieron las prioridades del Comité de Administración de Inversiones de IOSCO y se presentaron innovaciones en cuanto al servicio a los clientes.

El 11 de noviembre tuvo lugar la XV Asamblea General de Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión y participaron las Cámaras y Asociaciones de la Industria de Fondos de Inversión de Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, México, Panamá, Perú y República Dominicana.

La Comisión Nacional de Valores (CNV) reunió a representantes de la industria y expertos a debatir “Las finanzas sostenibles y el mercado de capitales”, en el marco del fuerte impulso que el organismo otorga a la promoción de instrumentos que fomenten emisión de bonos verdes y con impacto social. El presidente de la CAFCI fue invitado a participar del Webinar, junto con otros representantes del mercado. Por otra parte, la CNV también estableció en julio de 2021 una jornada de trabajo sobre “El Mercado de Capitales Argentino y la Comunidad Inversora Global especializada en Economía Real y Desarrollo: Oportunidades y Estrategias de Articulación” con representantes de la industria, entre los cuales estuvo presente la CAFCI, y con inversores institucionales globales, con el objetivo de establecer un canal de diálogo, que permita generar condiciones adecuadas para direccionar inversiones a la economía real a través del mercado doméstico de capitales.

Del 4 al 10 de octubre se llevó a cabo la “Semana Mundial de las Inversoras y los Inversores”. La CAFCI acompañó la iniciativa y realizó una exposición virtual sobre “El rol de los Fondos Comunes de Inversión en la economía real y su contribución al desarrollo de la sociedad”. El objetivo de la capacitación se centró en la difusión y conocimiento de la función económica y social que cumplen los FCI, a fin de canalizar hacia ellos el ahorro nacional y se expusieron las ventajas y el funcionamiento de los Fondos. Asimismo, se presentó el rol de los Fondos en la economía real y el financiamiento PyME, y el de los Fondos con impacto ambiental, sustentable y de gobernanza (Fondos ASG).

LEANDRO TRIGO
Secretario

VALENTÍN I. GALARDI
Presidente

Asociación de Bancos de la Argentina

Esta Asociación, que nuclea a las entidades de capital internacional con operaciones en el país, centró su gestión en la búsqueda de la normalización de la atención de los usuarios del sistema financiero luego de la irrupción de la pandemia en 2020; también se enfocó en la readaptación de protocolos para la protección del conjunto de empleados, la maximización de los sistemas de seguridad informática, coadyuvando al otorgamiento de los créditos subsidiados impulsados por el Gobierno.

La campaña de vacunación marcó el ritmo de la reanudación de las actividades comerciales y de reactivación económica, que fueron luego interrumpidas por la segunda ola de la pandemia. A lo largo de ese período, el sistema financiero logró continuar con la tendencia creciente de adopción de medios de pago electrónicos, uso de *home-banking* y banca móvil que habían mostrado un fuerte salto en el primer año de la pandemia.

En ese sentido, a través de numerosas gestiones, ABA promovió la reducción del uso de dinero en efectivo por resultar ineficiente y costoso para el sistema, como también contribuyó, a través de los equipos técnicos de las entidades asociadas, a la puesta en marcha de las Transferencias 3.0 en el último trimestre del año, uno de los principales hitos tecnológicos que redundará en numerosos beneficios para los usuarios bancarios en términos de operabilidad y seguridad.

El impacto de su implementación es destacable al considerar las cifras de los primeros meses. El primer día (29/11), se realizaron 22 mil de operaciones por \$30 millones acreditados, se observaron picos como el del 23/12 con 63 mil de transacciones y una suma de \$131 millones, y el último día de enero se contabilizó 53 mil de transferencias por más de \$88 millones acreditados.

La intención de las autoridades para alcanzar acuerdos sobre la deuda contraída con el Club de París y el FMI, marcaron distintos momentos en el clima de los ahorristas locales. Se mantuvieron y profundizaron las restricciones a la compra de divisas y se observó una caída de las reservas internacionales del BCRA La

inflación, que superó el 50% anual, modificó las expectativas de empresas y familias respecto de las colocaciones a plazo fijo en moneda local.

Asimismo, ABA promovió el fortalecimiento de equipos de trabajo en otros temas de relevancia para las entidades y el conjunto de la sociedad como las Finanzas Sostenibles, Educación Financiera y políticas de Inclusión y Diversidad, en las que los asociados profundizaron las acciones iniciadas en 2020. También llevó adelante acciones de comunicación en medios locales y realizó capacitaciones a través de su Escuela con especialistas del sector bancario.

ALEJANDRO LEDESMA
Secretario

CLAUDIO CESARIO
Presidente

Cámara Argentina de Fideicomisos y Fondos de Inversión Directa en Actividades Productivas

Durante el año 2021, a través de la representatividad de la Comisión Directiva y el trabajo del Comités Técnico Jurídico, Comité Técnico Tributario y al Comité Técnico de Contabilidad, la Cámara focalizó sus esfuerzos en la tarea primordial de cuidar y dar a conocer la solidez de la figura del fideicomiso y las buenas prácticas en su utilización.

Por los desafíos propios de la pandemia, la actividad debió desarrollarse en gran medida en forma virtual y remota y mantener el funcionamiento de la Cámara en forma plena, modalidad de alguna forma superadora respecto del interior del país, permitiendo la participación a distancia con buena repercusión. Según lo dispuesto por los Estatutos y las reglamentaciones internas de la Cámara, en abril del año 2021, se celebró la Asamblea General Ordinaria anual.

Comités Técnicos: Jurídico, Tributario y de Contabilidad

Las actividades emprendidas desde los Comités respondieron tanto a cuestiones estratégicas como a temas puntuales del momento. Nuevamente, atento al contexto pandémico imperante a lo largo del año 2021, el Comité Técnico Tributario continuó funcionando y llevando a cabo sus encuentros mediante la modalidad de reuniones virtuales o remotas, haciendo foco en el análisis del impacto de nuevas regulaciones y proyectos normativos, compartir experiencias, dificultades operativas, receptar problemáticas que afectan directa o indirectamente a la figura del fideicomiso, y en su caso realizar gestiones y planteos ante los reguladores.

Del mismo modo durante el ejercicio 2021 el Comité Técnico Jurídico continuó trabajando en forma remota mediante reuniones virtuales abocándonos a las inquietudes y necesidades planteadas por los diferentes miembros de la Cámara. Esto permitió trabajar de manera conjunta temas que resultan transversales a los tres comités abarcando las inquietudes desde sus diversas aristas: jurídica, contable y tributaria.

En tal sentido el Comité Técnico Jurídico se abocó al análisis de las reglamentaciones dictadas en el año por la CNV debatiendo y sometiendo a debate y sugerencias de los participantes las resoluciones sometidas a consulta pública por el Organismo a través del Procedimiento de Elaboración Participativa de Normas y otros temas de interés planteados por los miembros. En tal sentido se destacan, entre otros temas, Proyectos sobre Productos de Inversión Colectiva para el Desarrollo Inmobiliario, "Proyecto sobre Guías Sustentables para la emisión de Bonos SVS", y modificaciones a las normas sobre Financiamiento de la Infraestructura y la Economía Real, respecto de las cuales se formularon recomendaciones desde CAFIDAP.

Todos estos temas, de creciente interés para la actividad Fiduciaria, fueron objeto de debate en la Foro Anual de CAFIDAP realizado el 30 de noviembre de 2021, donde también se abordó el análisis de la utilización de la tecnología blockchain para la tokenización de activos y su incidencia en materia fiduciaria, todo lo cual generó un diálogo prolifero entre los disertantes y participantes.

Por su parte, el Comité Técnico de Contabilidad, en el año 2021 continuó abordando la problemática derivada de la aplicación del ajuste por inflación. Si bien esta temática no es nueva, en la aplicación práctica van surgiendo diversas inquietudes y planteos que son recogidos en el ámbito del Comité.

Al igual que en 2020, también se abordó el tema de la exposición, en notas a los estados contables, sobre los efectos del Covid-19 y los problemas de empresa en marcha. Si bien en principio estos aspectos no afectaron en gran medida a los fideicomisos, sí requirió intensificar los esfuerzos de todos aquellos involucrados en la preparación y revisión de información financiera.

Otras temáticas abordadas a lo largo del año tienen que ver el análisis de las modificaciones introducidas por CNV. Si bien en principio la agenda de temas no tuvo como principal eje a los aspectos contables, todo lo relacionado con los aspectos de gobernanza, gobierno corporativo, sustentabilidad y medioambiente seguramente tendrá impacto en la revelación de información financiera en este tipo de vehículos.

Respecto de la interacción con los Comités técnicos tributario y jurídico, durante el año se han abordado temáticas transversales (es decir que afectan a las tres disciplinas), como por ejemplo las relacionadas con las modificaciones normativas impuestas por Comisión Nacional de Valores y los regímenes informativos de AFIP, y los efectos contables y financieros de los temas disertados en el foro anual de CAFIDAP.

Compromiso con la Difusión y Desarrollo

Se cumplieron 29 años de la creación de CAFIDAP y, desde entonces, el trabajo ininterrumpido y articulado de las Comisiones Directivas y los Comité de Técnicos se fueron sucediendo, con foco en el ámbito público y privado, como así también el apoyo y participación de todos los Miembros de la Cámara

permitieron el crecimiento y el grado de representatividad referencial de que goza la entidad.

En materia de comunicación, es importante destacar el crecimiento en el número de suscriptores que reciben *CAFIDAP News*, más de 1.000 usuarios, canal que cuenta además con su apoyo y correlato en el sitio web, el cual se ha rediseñado en los últimos años, y en redes sociales.

La capacitación y formación sobre la figura del fideicomiso y la difusión de sus bondades a lo largo de los años ha sido un eje de atención fundamental de CAFIDAP. Algunas expresiones de ello han sido la organización de jornadas técnicas, la Diplomatura en Fideicomisos (junto con la Universidad Caece) y la realización durante trece años continuados del Foro Anual de Debate que ha contado siempre con oradores de primera línea y un creciente público asistente.

Así, respecto de esta última actividad, el 30 de noviembre se llevó a cabo de manera virtual el Foro Anual 2021 bajo la denominación de, “Fideicomisos en Pandemia. Productos de Inversión Colectiva Sustentable. Análisis Legal y Tributario. El Blockchain y el Activo Subyacente”, debatiéndose los distintos aspectos técnicos, legales y tributarios, de esas temáticas y contando con la participación de diferentes y reconocidos expertos.

La acción llevada a cabo ha sido el fruto del esfuerzo conjunto realizado por la Comisión Directiva, la Comisión Fiscalizadora, los Coordinadores y miembros integrantes de los Comités Técnicos. Un agradecimiento especial a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, de la cual CAFIDAP es una entidad adherida, por su apoyo y colaboración.

ROBERTO SILVA
Secretario

JUAN CATUOGNO
Presidente

Asociación de Bancos Privados de Capital Argentino (ADEBA)

El año 2021 presentó nuevos desafíos para el país y también para los bancos. En el contexto de un segundo año de pandemia y elecciones legislativas, Argentina debió enfrentar los problemas socio-económicos y los posibles escenarios en relación al acuerdo con el FMI. Además, se comenzó a regularizar la situación de los vencimientos de préstamos bancarios sobre los cuales el BCRA había dispuesto una refinanciación automática, para que el sistema financiero ayudara a morigerar la caída de la actividad económica de 2020.

En esa situación, durante 2021 los bancos han realizado avances en la inclusión financiera, cuestión clave también para el acceso a los mercados de capitales. A modo de ejemplo, solo en la primera mitad de 2021 se abrieron 3 millones de cajas de ahorro de manera gratuita, dándole acceso e incluyendo a más personas dentro del sistema financiero.

La Asociación tuvo una gestión proactiva en busca de acuerdos que beneficien al país y desarrollen al sistema financiero. El nivel de diálogo productivo con el BCRA, varios de los Ministerios más vinculados con la actividad financiera y el Congreso, fueron permanentes. Este diálogo viabilizó soluciones que contemplaron razonablemente la posición de las partes.

Los bancos tuvieron un rol destacado, a partir de aportes técnicos y económicos al modelo propuesto por el gobierno. Algunas cifras que lo explican son: los depósitos en pesos se incrementaron 58% en términos nominales en 2021, con una gran dinámica en los depósitos ajustables por UVAs, incluso los depósitos en dólares crecieron un 2,4% en 2021, superando los U\$S 18.000 millones; los préstamos en pesos al sector privado aumentaron nominalmente un 48%.; en los primeros 9 meses se emitieron más de 800.000 tarjetas de débito, superando una emisión de 58 millones; los niveles de solvencia fueron elevados, por encima de los requisitos mínimos; el monto de operaciones con cheque digital se incrementó un 68% en 2021, representando el 47% del total de los cheques; en línea con el incremento de los ECHEQ emitidos, se observa una correlación con los negociados en el Mercado Argentino de Valores y el incremento de los negociados en ese ámbito duplicó el monto operado, pasando de 10.372 millones en enero a 22.253 millones en junio, con un incremento del 115%, mientras que las cantidades negociadas también duplican su valor, concretándose 8.870 operaciones en enero y 17.279 en junio del 2021 (95%).

Entre otros temas, ADEBA se destacó por: impulsar junto a otras cámaras bancarias el "Protocolo para protección de víctimas de violencia de género"; presentar los Ganadores de la Edición Premio ADEBA 2020/21; acompañar a ADEBA Joven en la Presentación del documento "Argentina 2040: un diagnóstico para un plan de crecimiento económico-social y de desarrollo sostenible"; participar junto a Red de Innovación Local en el evento de inclusión financiera para municipios; redactar y aplicar medidas para los bancos sobre el cuidado de los usuarios y empleados frente a los casos de COVID-19; integrar la mesa de trabajo sobre Educación Financiera impulsada por el Ministerio de Economía; compartir un informe de los aportes del sistema financiero a la sociedad en tiempos de pandemia; divulgar el informe técnico "La fuerte carga impositiva encarece el financiamiento de familias y empresas"; participar del "Lanzamiento del Consejo de Políticas de Infraestructura, un espacio multisectorial de diálogo y trabajo" y Semana Mundial de los Inversores; desarrollar el informe: "El presente y futuro de la banca: Banca presencial, digital e inclusiva"; además disponer el "Informe de Bancos" y luego publicarla en su página Web.

Esta es una síntesis de la participación de la Asociación en temas que hacen al crecimiento equilibrado y seguro del sistema financiero. ADEBA y sus bancos asociados, como siempre, aportaron su experiencia y esfuerzo para lograr los mejores resultados, manteniendo su vocación de diálogo constructivo y pensando siempre en el bien común.

GUILLERMO LAJE
Secretario

JAVIER BOLZICO
Presidente

Sumario

Mesa Directiva	3
Consejeros Titulares	4
Presidentes de Entidades Adheridas	5
Consejeros Suplentes	6
Introducción	7
Capítulo I. Autoridades, Comisiones Internas y Representantes	
Designación de Autoridades	11
Integración de Comisiones Internas	13
Designación de Representantes	14
Capítulo II. Socios	
Socios Vitalicios	17
Movimiento de Socios y Dependientes	17
Servicios Vigentes	17
Atención Médica	18
Campañas	18
Actividad Cultural	18
Agasajos	19
Fallecimientos	19
Capítulo III. Aniversario Institucional	
Actos Celebratorios	23
Capítulo IV. La evolución de la economía y el mercado bursátil	
La evolución de la economía y el mercado bursátil	27
Capítulo V. Responsabilidad Social Empresaria	
Actividades desarrolladas	45
Capítulo VI. Gestión 2021	
Gerencia Técnica y de Valores Negociables	51
Gerencia de Difusión y Desarrollo de Mercado de Capitales	57
Gerencia de Administración y Finanzas	63
Subgerencia de Informática y Telecomunicaciones	72
Operaciones	73
Capítulo VII. Actividad Nacional e Internacional	
Actividad Nacional	77
Actividad Internacional	77

Capítulo VIII. Visitantes, Reuniones y otros Actos	
Visitantes	81
Reuniones	82
Otros Actos	82
Capítulo IX. Tribunal de Arbitraje General	
Actividad durante 2021	87
Capítulo X. Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires	
Autoridades	91
Actividades	91
Capítulo XI. Otras Sociedades	
Mercado Electrónico de Gas S.A.	103
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	105
Capítulo XII. Estados Contables al 31 de diciembre de 2021	
Estados Contables	111
Informe de los Auditores Independientes	153
Informe del Revisor de Cuentas	157
Capítulo XIII. Reseñas de las Entidade Adheridas	
Cámara de Agentes de Bolsa	163
Cámara de Subproductos Ganaderos de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires	165
Cámara Algodonera Argentina	165
Centro de Exportadores de Cereales	167
Cámara de Fabricantes de Bolsas	168
Asociación Argentina de Corredores de Cambio	169
Cámara de Sociedades	170
Asociación Argentina de Compañías de Seguros	172
Centro de Navegación	174
Cámara de Inversores en Valores Mobiliarios de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires	176
Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión	176
Asociación de Bancos de la Argentina.....	178
Cámara Argentina de Fideicomisos y Fondos de Inversión Directa en Actividades Productivas.....	179
Asociación de Bancos Privados de Capital Argentino	181



Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Sarmiento 299 (1041) C.A.B.A.

(5411) 4316-7060

www.labolsa.com.ar | www.bolsar.info

secretaria@labolsa.com.ar