



MEMORIA2022

Bolsa de Comercio de Buenos Aires





Memoria 2022

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	OSCAR PALOMBA Representante de Transportistas
Protesorero	MARÍA GRISOLÍA Representante de Socios que acrediten poseer inversiones en valores negociables
Vocales	RUBÉN MUSTICA Representante de Socios que acrediten poseer Inversiones en valores negociables
	CARLOS MOLINA Representante de Cerealista
	JORGE PÉREZ Representante de Operadores vinculados a agentes registrados ante la CNV
	SILVIA ABELEDO Representante de Socios que acrediten poseer inversiones en valores negociables
	MARTÍN CABRALES Representante de Comerciantes
Comisión Revisora de Cuentas:	ALBERTO MAQUIEIRA (Presidente) HÉCTOR SCASSERRA (Vicepresidente) ANDREA LAINZ (Vocal)

Consejeros Titulares

Electos por Asamblea

INCISO	RUBRO	NOMBRE	FINALIZA
1°	Socios de la Asociación	Alberto Molinari Adelmo Gabbi Eduardo Eurnekian	2023 2024 2025
2°	Socios que acrediten ser representantes legales de agentes registrados ante la CNV	Guillermo Gamble / Claudio Porcel Gerardo Cardillo / Leopoldo Olivari Sívori Alejandro Chaptó / Jorge Collazo	2023 2024 2025
3°	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	Damián Mindlin / Guillermo Viegener Marcos Mindlin / Antonio Tabanelli Saúl Zang / Alberto Ubertone	2023 2024 2025
4°	Socios que acrediten poseer Inversiones en valores mobiliarios	Francisco Chiapara / María Grisolía Silvia Abeledo / Rubén Mustica Gabriel García Besio / Guillermo Ruberto	2023 2024 2025
5°	Operadores vinculados a agentes registrados ante la CNV	Jorge Pérez / Fernando Díaz Julio Lovato / Francisco Canduci Eduardo Di Costanzo / Juan Paradiso	2023 2024 2025
6°	Comerciantes	Marcelo Menéndez Clara Navarro Viola Martín Cabrales	2023 2024 2025
7°	Financista Cerealista Industrial Asegurador Productor Transportista Innovador Tecnológico Financista Productor Cerealista Ganadero Industrial Ganadero Ganadero Financista Exportador Productor Cerealista	Néstor Lemesoff Ricardo Baccarín Enrique Mantilla Roberto Álvarez Aníbal Pires Bernardo Oscar Palomba Augusto Darget Claudio Behr Enrique Picado Elvio Colombo Jorge Brito Mario Elkouss Carlos Molina Alfredo Gusmán Catalina Menéndez Jorge Levy Jorge Fernández Carlos Molina	2023 2023 2023 2023 2023 2023 2024 2024 2024 2024 2024 2025 2025 2025 2025 2025 2025 2025
	Comisión Revisora de Cuentas	Alberto Maquieira Héctor Scasserra Andrea Lainz	2023 2023 2023

Presidentes de Entidades Adheridas

Alejandro 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 Blardone	Cámara de Artes Gráficas de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires
Gustavo Idigoras	Centro de Exportadores de Cereales
Diego Riels Jones	Federación Lanera Argentina
Diego De Pamphilis	Centro de Corredores y Consignatarios de Algodón de la República Argentina
Jorge Feijóo	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
Juan Nápoli	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° Socios de la Asociación	Guido Lanzillotta	2023	
	Martha Ubertone	2024	
	Agustina Carril	2025	
2° Socios que acrediten ser representantes legales de agentes registrados ante la CNV	Ana Montelatici / Daniel Mackintosh	2023	
	Pablo Gamble / Jorge Domínguez	2024	
	Ariel Pires / Horacio Atkinson	2025	
3° 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	Gonzalo Venancio / Enrique Antonini	2023	
	Gustavo Mariani / Luis Delcasse	2024	
	Marcelo Gómez Prieto / Pablo Vergara del Carril	2025	
4° Socios que acrediten poseer Inversiones en valores mobiliarios	Jorge Gatti / Gladis Freire Caamaño	2023	
	Mariana Esmelian / Santiago Roca	2024	
	Germán Auletta / Jorge Sessa	2025	
5° Operadores vinculados a agentes registrados ante la CNV	Humberto Daghetta / Pablo Ledo	2023	
	Rubén Freire / Alejandra Rodríguez	2024	
	Sergio Rugilo / Antonio Caruso	2025	
6° Comerciantes	Ana Sierchuk de Kessler	2023	
	Juan Curátola	2024	
	Oswaldo Eguibar	2025	
7°	Importador	Claudio Chryniewicki	2023
	Exportador	Jorge Torruella	2023
	Rematador	Horacio Cicardo	2023
	Innovadora Tecnológica	Nora Ramos	2023
	Consignatario	José Manny Lalor	2023
	Productora	Lidia Sartorio	2023
	Financista	Soledad Ortolano	2024
	Financista	Rafael Vidal	2024
	Ganadera	Florencia Tortorella	2024
	Asegurador	Horacio Varela	2024
	Ganadero	Carlos Donadeu	2024
	Innovadora Tecnológica	Patricia Jabbaz	2024
	Exportador	Román Jáuregui	2025
	Asegurador	Néstor Massara	2025
	Industrial	Hugo Binaghi	2025
	Transportista	Rubén Fernández Murga	2025
	Importador	José Ortega Gallo	2025
Ganadero	Claudio Acuña Seery	2025	
Comisión	Laura Orlando	2023	
Revisora de Cuentas	Nicolás Brunstein Kohan	2023	
	Daniel Buceta	2023	

Introducción

Si hubiera que elegir una única palabra para definir el desarrollo del año 2022, ese término sería, sin lugar a duda, reencuentro. Luego de dos años atravesados por las restricciones de circulación que implicó la pandemia del COVID-19, el 2022 encontró a la Institución celebrando sus tradicionales eventos y reuniones de forma presencial, siempre acompañada por los Socios.

La Asamblea Anual Ordinaria, uno de los acontecimientos más significativos para la Bolsa, volvió a desarrollarse en el Recinto Principal de la entidad. Realizada el 28 de abril de 2022, la Asamblea contó con la inscripción de más de trescientos socios. Por su parte, las reuniones de Consejo y Mesa Directiva comenzaron el año efectuándose bajo una modalidad mixta, mediante la cual sus integrantes podían concurrir a las mismas por vía virtual o presencial. Luego, estas reuniones pasaron a llevarse a cabo únicamente de modo presencial en salones amplios, que permitieron el requerido distanciamiento social entre los asistentes. Finalmente, las reuniones regresaron a sus salones tradicionales.

Respecto de la conmemoración del 168° Aniversario Institucional, el acto principal, pudo regresar al Recinto del Palacio Bursátil, luego de dos años de desarrollarse de forma virtual. Allí el reencuentro de los socios estuvo enmarcado por las palabras del presidente de la Asociación, quien brindó un discurso en el que enumeró una serie de interesantes propuestas. Entre las mismas, el señor Adelmo Gabbi propuso crear escuelas, centros y clubes barriales de artes y oficios, orientadas a personas de bajos recursos, con el fin de generar una pronta salida laboral. El interés que suscitó esta idea en la Bolsa y la voluntad de verla plasmada en la realidad llevaron a que autoridades de la Institución se reunieran con funcionarios del Ministerio de Educación de la Ciudad para coordinar un trabajo conjunto en este tema.

Asimismo, en consonancia con el rol central que la Bolsa otorga a la educación como herramienta de progreso, la Institución se propuso ser partícipe de las pasantías laborales requeridas por el Ministerio de Educación de la Ciudad de Buenos Aires para el ciclo lectivo 2023.

La edición número 18 de La Noche de los Museos fue otra de las actividades que se llevaron adelante en la Bolsa en el año 2022. El 22 de octubre la entidad abrió sus puertas para este emblemático evento de la Ciudad y ofreció propuestas artísticas e históricas con el fin de acercar a los visitantes a su cultura institucional. El Recinto Principal también volvió a ser sede del Ciclo Musical que había sido interrumpido en 2020 y 2021. Con un variado programa de actuaciones, la Bolsa convocó a socios y público en general a disfrutar de los conciertos programados.

Como tradicional sede de eventos de gran notoriedad, la Bolsa contó con la realización de la Conferencia Anual de FIEL y recibió en su edificio importantes

visitas, tales como las ocurridas en el lanzamiento del premio nacional Argentina Economía Circular, que contó con la presencia del intendente de Curitiba y del Jefe de Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires, y la visita del alcalde de Roma, así como de reconocidos economistas y analistas políticos.

Los múltiples reencuentros de este año -de socios, autoridades, invitados- fueron una manifestación tangible de la robusta vida institucional de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. En las distintas expresiones económicas y culturales de las que la Institución fue parte en el año 2022, se pueden observar los valores de libertad y transparencia que la atraviesan, así como su solidez y trascendencia en el tiempo.

CAPÍTULO I

Autoridades, Comisiones Internas y Representantes

Designación de Autoridades

Tras dos años de restricciones sanitarias, la Bolsa convocó a sus asociados para participar de la Asamblea General Ordinaria de Socios que se llevó a cabo el 28 de abril de 2022 en el Recinto Principal de la Institución. Con la incorporación de un tercio de los Consejeros electos en dicho acto, se conformó el nuevo Consejo de la Asociación.

El Consejo, en su primera reunión realizada el 4 de mayo, eligió a la nueva Mesa Directiva, siendo electo Presidente de la Bolsa, por unanimidad y aclamación, el señor Adelmo Gabbi, quien agradeció a los miembros del Consejo la designación y expresó su gran alegría por el nombramiento, recordando que lleva más de sesenta años en los pasillos de esta casa y que junto a su mujer, su hija y nietos está la Bolsa.

Asimismo, aseguró que va a hacer la misma presidencia que en años anteriores, que suplirá su falta de capacidad con trabajo porque cree fervientemente en la dignidad del trabajo, por lo que lo van a encontrar, sin ninguna duda, todos los días en la presidencia de la Bolsa con las puertas abiertas para todos los Socios.

Agregó que se deberá afrontar un año especial ya que todos se preguntan qué puede hacer la Bolsa, desde hace tiempo, casi desde el 2012 cuando la ley de mercado de capitales prácticamente transformó a la Institución en un club pero que, con la capacidad y la generosidad de algunos agentes de bolsa, se pudo constituir BYMA que es, como siempre dice, la institución del sistema bursátil argentino.

No obstante, y a pesar de tener toda la parte técnica bursátil transferida por BYMA, siempre queda algo que se puede hacer, además de pensar qué va a ser de la Bolsa dentro de diez años porque esta Entidad es la Institución económica más antigua de la República, que mantuvo una línea de conducta absolutamente correcta y con lealtad hacia los principios democráticos que muy pocas instituciones pueden demostrar, indicando que en una charla informal con el Secretario y el Tesorero se habló de la posibilidad de que la Bolsa dedique alguna parte de su dinero para crear incubadoras de emprendedores para la futura Argentina.

Lamentablemente, continuó su discurso, todos aquellos que tienen alguna idea interesante se están yendo del país. En la Asociación, vamos a tratar, con el esfuerzo económico de la Bolsa y siempre con la aprobación del Consejo Directivo, de constituir este tipo de incubadoras de empresas, refiriendo a Ana Sierchuk de Kessler como una conocedora del tema porque cuando fue funcionaria se dedicaba a este tipo de asuntos y cree que le otorgará a la Bolsa una tarea muy importante, deseando que se pueda ver plasmado lo antes posible y asegurando que la persona que probablemente más conoce del tema y que fue creador de muchas incubadoras muy exitosas, que hoy es funcionario del gobierno nacional, prometió su apoyo a la Asociación.

Asimismo, recordó que la Asociación ya hizo algo parecido hace algunos años, pero que cree que es el momento de trabajarlo con absoluta seriedad y poniendo no solamente dinero sino todo el esfuerzo del Consejo, encontrándose muy feliz de poder decir que la Bolsa no es un club, aunque las autoridades del gobierno del año 2012 señalaban ese camino.

El Presidente insistió en que se encuentra convencido del proyecto y del esfuerzo que muchos van a poner para llevarlo adelante, en estos últimos años en la función, aunque asegura que hasta el último día de su vida será Socio y partícipe de la actividad de la Bolsa.

Agradeció la presencia de los señores Consejeros, pero resaltó la de sus amigos Eduardo Eurnekian, quien encabezó la lista en las últimas elecciones; Aldo Gasparroni, presidente de la Cámara de Inversores y Antonio Tabanelli, viejo propulsor de la Bolsa que, además, es un excelente empresario cotizante que hasta se dio el lujo de dar dos dividendos en efectivo en un mismo ejercicio.

Finalmente, mencionó que se encuentra muy emocionado, que como un italiano inmigrante tiene que decir que en este momento recuerda a su abuelo que vino a este país a hacer la América en 1904, que está muy orgulloso de haber ido a un colegio rural, de haber vivido y trabajado en el campo y de haber llegado hoy a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

La nueva Mesa Directiva quedó constituida de la siguiente manera: Presidente, Adelmo Gabbi; Vicepresidente 1º, Marcelo Menéndez; Vicepresidente 2º, Jorge Collazo; Secretario, Guillermo Gamble; Tesorero, Fernando Díaz; Prosecretario, Oscar Palomba; Protesorera María Angélica Grisolí; Vocales: Rubén Mustica, Carlos Molina, Jorge Pérez, Silvia Abeledo y Martín Cabrales.

Durante el año en curso se produjo el ingreso al Consejo de los señores Juan Nápoli, Diego Riels Jones y Jorge Feijóo debido a sus designaciones como presidentes del Mercado de Futuros y Opciones S.A. (MERFOX), de la Federación Lanera Argentina y de la Cámara de Alcoholes, respectivamente.

Integración de Comisiones Internas

El 26 de mayo tuvo lugar la reunión de Consejo en la que quedaron constituidas las Comisiones internas que inmediatamente se indican:

Comisión de Títulos: Adelmo Gabbi; Marcelo Menéndez; Jorge Collazo; Guillermo Gamble; Fernando Díaz; Ernesto Allaria; Claudio Porzio; Juan Lannutti; Gerardo Médico; Aldo Gasparroni; Valentín Galardi; Juan Catuogno, Aldo Blardone; Emilio Giacumbo; Alejandro Castresana; Francisco Chiapara; Enrique Lainz; Carlos Vanasco y Carlos Dokser.

Comisión de Socios: Oscar Palomba (Presidente); Alejandro Porzio (Vicepresidente); Aldo Gasparroni, Silvia Abeledo, Francisco Canduci y Jorge Pérez.

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

Designación de Representantes

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

Comité Mixto Empresario Argentino-Japonés: Mario Elkouss fue ratificado 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 como representante de la Entidad por un nuevo período.

Cámara de Comercio Argentino-Uruguay: Enrique Ruiz Ocampo y Ernesto Varela fueron elegidos representantes de la Asociación.

Fundación Argentina de Erradicación de la Fiebre Aftosa (FADEFA): Fue elegido representante de la Entidad, Carlos Donadeu.

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 representante de la Institución, Adelmo Gabbi.

CAPÍTULO II

Socios

Movimiento de Socios y Dependientes

La Oficina de Administración registró 3.463 Socios al 31 de diciembre de 2022, como resultado de 76 bajas ocurridas durante el año.

Servicios Vigentes

Se continuó con la política de brindar a sus Asociados los servicios que históricamente se encuentran a su disposición, a continuación, se indican los servicios que se prestan:

Servicios Gratuitos: Biblioteca; Hemeroteca (servicio para los Socios, sus hijos, estudiantes de Derecho y Ciencias Económicas); servicio de fotocopias; consulta diaria de artículos destacados de la actividad económica y cierres de cotización de las operaciones realizadas; consultorios clínicos y de emergencias cardiovasculares; servicio de ambulancias para emergencias médicas y traslados (dentro del área protegida de los tres edificios de la Institución); comunicaciones telefónicas en los recintos sociales, rueda de operaciones y/o urbanas; servicio de *Wi-Fi* en recintos sociales; acceso a información bursátil por sistema computarizado en terminales en recintos sociales; exhibición de información relevante y de los precios de cotización de la operatoria bursátil en monitores de los recintos sociales; consultoría impositiva y previsional personalizada; acceso a terminales de información de monitor de las Agencias Reuters y Bloomberg; uso exclusivo de cajero automático ubicado dentro del recinto social; débito automático de cuotas sociales.

Servicios con tarifas y/o descuentos preferenciales: Suscripción Diario "La Bolsa" en versión digital; servicio de fotocopias; cursos dictados por la Fundación BCBA.

En el Centro de Documentación de la Asociación se tramita el otorgamiento y la renovación de DNI y pasaportes solicitados por Socios y familiares, como así también para los colaboradores de la Institución. Durante el año se efectuaron 83 trámites.

Atención Médica

El plantel de profesionales destacados en la atención médica de los Socios de la Asociación, atendieron numerosas consultas, conforme al detalle que consta a continuación: Consultorio Clínico, 656 y Consultorio Cardiológico, 45.

Campañas

En forma paralela a la actividad diaria, se efectuó la campaña de vacunación antigripal, aplicándose 785 dosis de la vacuna a Socios y empleados de la Institución.

Actividad Cultural

Tras la Pandemia y de acuerdo con los protocolos indicados por los entes gubernamentales, las Autoridades aprobaron el retorno del Ciclo de Conciertos, que fue acompañado también por las diferentes muestras de arte que se plasmaron en el Hall de Exposiciones, siempre con entrada gratuita. El otro hecho singular que se desarrolló en la temporada bajo comentario fue la nueva participación de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires en la Noche de los Museos, cuyo informe completo se detalla en el Capítulo V de esta Memoria. A continuación, se describe la programación completa:

Conciertos: Banda Escuela de la “Dante Alighieri” de San Isidro (24 de junio); Orquesta Sinfónica de la Policía Federal Argentina (29 de julio); Orquesta “Mayor Armando Nalli” de la Fuerza Aérea (19 de agosto); Banda de Vientos Juvenil de Buenos Aires y Banda Sinfónica Aires de Buenos Ayres (9 de septiembre); Banda Sinfónica Nacional de Ciegos “Pascual Grisolia” (14 de octubre); Coro y Orquesta Música Sacra Buenos Aires (11 de noviembre) y Orquesta Escuela de Tango “Emilio Balcarce” (2 de diciembre).

Exposiciones de Arte: Colectiva de Carmen Buteler, Mabel Cariolo, Francisco Decara, Patricia Saullo y Claudio Tubio Torrecilla (hasta el 18 de marzo); Colectiva de Ivana Alanis, Néstor Dandrea, Laura Demarco, Graciela Faccio, Ana María Gagliardi, Cecilia Guzzetti, Yanina Mellebovsky, Nina Muto, Ariel Presto, Viviana Luna Roldán y Mariví Romanelli (28 de marzo al 13 de mayo); “Arteseis” de María Beize, Nora Erill, Verónica Liendo, Graciela Marino, María Juana Marino y Martha Venturini (23 de mayo al 16 de junio); “Salón Anual de Otoño” de la Sociedad Ikenobo de Arte Ikebana (23 y 24 de junio); “Entre líneas” de Marina Boltovskoy, Natalia Juárez y Laura Madeo (4 al 29 de julio); “Salón Nacional de Arte Textil BCBA” del Centro Argentino de Arte Textil (8 de agosto al 2 de septiembre); “61º Salón Anual Internacional de Arte Cerámico del Centro Argentino de Arte Cerámico (12 al 30 de septiembre); Colectiva: Nel Barral Sánchez, Ana Gallart, Susana Sarlenga y Andrea Varotto (27 de octubre al 4 de noviembre); Itinerante del Grupo Internacional “Art Bird” de los artistas: Joëlle Acoulon, Claudine Boucq, Alberto D’Assumpção, Liana Del Piero, Colette Denizot, Claudia Fernández Farjat, Georgina García, Raquel Misdríel, Silvia Herrero, José Antonio Jiménez Martínez, Andrés Lambert, Mónica Lebedinsky, Sol Moracho, Fuensanta Niñirola, Adrián Pandolfo, Carlos Pereyra y Monique Thomas (14 de noviembre al 7 de diciembre).

Agasajos

Con motivo de la conmemoración del Día Internacional de la Mujer, las Autoridades de la BCBA invitaron a las Socias a participar de una reunión que fue transmitida por la plataforma Zoom el martes 8 de marzo.

En el marco de los festejos de Fin de Año, el Presidente de la Institución brindó con los miembros de la Mesa Directiva y del Consejo en las respectivas últimas

reuniones del 2022 y el jueves 15 de diciembre las Autoridades ofrecieron un cóctel en honor de los Socios de la Institución.

Fallecimientos

Durante el año 2022 hubo que lamentar el fallecimiento de los ex Consejeros Ramón O. Bellitti, Antonio Estrany Gendre, Carlos A. Castelo, Mario Tezanos Pinto y Alfredo Piano, a quienes se les rinde un sentido homenaje.

Seguidamente se consignan los nombres de los Socios fallecidos, a quienes se recuerda en la presente Memoria: Darío E. Cassinelli, José L. Baccarín, Horacio Padín, Raúl J. Antelo, Jaime Abut, Carlos A. Recondo, Amleto F. Bocci, Norberto L. Pérez, Francisco González, Alberto S. Salvi, Ernesto M. De Estrada, Roberto V. Rodríguez, Andrés Pallaro, Emilio Sainz De La Maza, Benito I. M. Rocco-Cuzzi, Juan Bonavota, Guillermo E. Vidal, Luis A. Spangemberch, Eduardo F. Martin, Alejandro M. Rosales, José M. Traverso, Álvaro Rodríguez, Jorge Á. Cassinelli, Próspero V. Arena, Carlos A. Moranchel, Fernando Castellanos (h), Marcelo L. S. Tonini, Juan P. A. Thibaud, Néstor A. Russo Picasso, Alberto J. Regueiro, José Mercuri, Raúl L. Álvarez, Roberto R. Fondevila, Fernando M. Sarlenga, Pedro A. Borches, Carlos A. Jakim, Alberto C. Trajtenberg, Aaron Trajtenberg, Gustavo T. Soler, Juan Jelen, Oscar D. D'Amelio, César J. Maurizio, Vicente A. Menéndez, José A. Balzano, David D. Mil, Manuel E. López y Díaz, Roberto R. Zuccala, Jaime Libezuk, Jorge N. Cerrotta, Arturo R. Le Gentil, José Larocca, Marta M. L. Bunsow de Bigliardi, Luisa E. Salgueiro, Mario A. Margiotta, Iván C. Holeña, Adriana E. Coca, Adelaida E. Serruggia, Lucía Cabado de Orlando, Roberto A. Taccari, Pedro E. Laborde, José A. Santángelo, Genoveva A. Álvarez, Martín D. Lauda, Juan S. Kandel Reino, Norberto Á. Mussi, Raúl Casa, Rubén M. Iparraguirre, Oscar W. Sole, Simón Esquiroz y Francisco R. Provenzani.

CAPÍTULO III

Aniversario Institucional

Actos Celebratorios

Los festejos por el 168° Aniversario Institucional se iniciaron con la celebración de los actos efectuados los días 11 y 13 de julio, concluyendo el 19 de julio con un cóctel conmemorativo en el Recinto Principal de la Asociación. Se detalla a continuación la programación desarrollada.

Misa

Con la Misa en acción de gracias y en memoria de los Socios y empleados fallecidos celebrada en la Basílica Nuestra Señora de la Merced el día 11 de julio en horas de la mañana, comenzó la primera parte de los actos celebratorios. Como se acostumbra, el Presidente de la Institución, junto a miembros de la Mesa Directiva, Consejeros, familiares y Socios participaron del culto religioso.

Homenaje a los Generales José de San Martín y Manuel Belgrano

A las 12.30 horas del mismo día se llevó a cabo el homenaje a los Generales José de San Martín y Manuel Belgrano que, como es tradicional, contó con una formación de Granaderos y trompa. Los asistentes se reunieron en el primer piso, donde las autoridades ofrecieron sendas coronas de laureles al pie de los respectivos bustos.

Se contó con la presencia de los Miembros de la Mesa Directiva, Consejeros, autoridades del Sistema Bursátil Argentino y Socios. Corresponde destacar la participación del Presidente del Instituto Nacional Sanmartiniano, Eduardo García Caffi; del Presidente del Instituto Nacional Belgraniano, Manuel Belgrano; del Jefe del Regimiento de Granaderos a Caballo "General San Martín", Cnel. Rodrigo Berra; y del chozno del General Manuel Belgrano, Carlos Belgrano.

Finalizado el homenaje, el público se trasladó al Salón de Actos para proseguir con los actos previstos para la fecha.

Almuerzo con Socios BCBA Bodas de Oro y Plata y con sociedades premiadas

Posteriormente, a las 13.00 horas se dio inicio al almuerzo en honor a los Socios que cumplieron 50 y 25 años con la Entidad y de las sociedades listadas premiadas.

El Presidente agradeció profundamente la presencia de todos y expresó su enorme alegría porque el motivo de la reunión es un festejo y se ha podido realizar en forma presencial, haciendo una breve reseña de los inicios de la vida institucional y expresando su satisfacción y orgullo por rendir homenaje a las empresas y Socios debido a la lealtad demostrada a través de su larga permanencia en la Bolsa.

También manifestó su beneplácito por la extensa trayectoria de la Asociación, la más antigua del país en materia económica, por el mantenimiento de la palabra de todos los participantes del Sistema Bursátil Argentino, y por el respeto a tradiciones mantenidas en vigencia a lo largo del tiempo, manifestando la lealtad de la Bolsa a los Generales José de San Martín y Manuel Belgrano y a los sesenta patriotas que se animaron a fundar una bolsa de comercio sobreviviente a todas las crisis y que siempre honró sus compromisos.

Por otra parte, el Presidente destacó también el agasajo a dos sociedades listadas que celebraron 75 años y 25 años de negociación ininterrumpida de sus valores negociables, resaltando sus trayectorias y prestigio nacional e internacional. Se trata de Pampa Energía S.A. y S.A. San Miguel, respectivamente.

Finalmente, el Presidente procedió a la entrega de objetos recordatorios y diplomas a las empresas aludidas precedentemente y de medallas a los Socios que se encontraban presentes.

Los señores Socios que durante el Ejercicio celebraron sus Bodas de Oro con la Asociación son: Pablo M. Aldazabal, Martín Bagnardi, Enrique O. Banda, Alejandro A. Bianco, Héctor E. Borghi, Carlos A. Braga, Horacio J. Córdoba, Agustín Costantino, Oscar A. Daguerre, Marcelo H. Devoto, Elvira E. Echague, Osvaldo J. Eguibar, Alfredo E. Fabbiani, Dante Falcone, Juan C. Forte, Adelmo J. J. Gabbi (recibió la medalla de manos de su señora esposa), Delia R. Gil Guerra, Ricardo L. González Victorica, Carlos A. Grande, Agustín J. Isola, Ángel A. Ivaldi, José A. Jacquelin, Pablo H. D. Kaufer Barbe, Enrique C. Lainz, Alberto L. López, Osvaldo L. López, Eduardo A. López Palomero, José Lutfi, Elías Mejalelaty, Hugo Messina, Carlos M. De Nevarés, Mario Novak, José M. Ocampo, Andrés Pallaro, Juan C. Peña, José L. Raimondo, Juan C. Rava, Raúl E. Rius Oliva, Jorge H. Rodríguez Aparicio, Julio C. Rossi, Nicolás Rossi, Mario R. Russak, Mauricio C. Safdie, Alí O. Sale, José E. Salgado, Roberto V. Spagnuolo, Carlos E. Speroni, Juan J. Tomaghelli Cassullo, Jorge F. Torruella, Eduardo A. Trajtenberg, Fermín E. Uribelarrea, Ernesto H. Varela y Ángel D. Vergara Del Carril.

Seguidamente, se mencionan a los Socios que cumplieron sus Bodas de Plata: Carlos M. Barbafina, Andrea C. Botbol, Oscar Caneda, Gustavo A. Cerdan, Rubén D. Crespo, Augusto L. Darget, Horacio R. De Las Carreras, Néstor R. Domínguez, Martha L. Eyheralde, José R. Fidalgo, Ramón H. Franco, Gustavo D. Garbulsky, Luis A. López Moreno, Guido Macchi, Sebastián M. Menéndez, Jorge A. Miteff, Guillermo Plett, Gladis E. Ramírez, José M. Ricotta Pensa, Martín Rozenblum, Francisco G. Susmel y Martha A. Ubertone.

Almuerzo con Embajadores

El miércoles 13 de julio se realizó un almuerzo conmemorativo del 168° Aniversario. Estuvieron presentes el Embajador de la República Oriental del Uruguay, Carlos F. Enciso Christiansen; la Embajadora del Reino de España, María Jesús Alonso Jiménez; la Embajadora de la República Francesa, María C.B.G. Scherer-Effosse; la Embajadora y Encargada de Negocios de la República

de Chile, Bárbara C. Figueroa Sandoval; el Embajador de la República de Perú, John Peter Camino Cannock; el Presidente de la Cámara Española de Comercio en la República Argentina, Guillermo Ambrogi; la Encargada de Negocios de la República de Colombia, Inés E. Herrera Ramírez; el Consejero de la Embajada de la República Italiana, Marco Leone.

Se contó también con la presencia de los Miembros de la Mesa Directiva, de los Miembros del Grupo de los Seis, Consejeros y autoridades del Sistema Bursátil Argentino y Socios.

Acto Conmemorativo del 168° Aniversario

En horas de la tarde del día 19 de julio tuvo lugar el Cóctel Conmemorativo del 168° Aniversario de la creación de esta Institución, ofrecido por las Autoridades en el Recinto Principal a todos los Asociados.

Se hicieron presentes autoridades del ámbito bursátil y, pese a haberse efectuado todas las gestiones pertinentes para que participen autoridades gubernamentales, en esta oportunidad las mismas no asistieron en razón de no haber contestado las invitaciones realizadas, por lo que el único orador que expresó la posición oficial de la Bolsa fue el Presidente de la Entidad. A continuación, se transcribe el discurso brindado por el señor Adelmo Gabbi.

“Es un honor decir presente en el acto de aniversario de una de las instituciones más importantes de la República, donde también dijeron presente presidentes como Mitre, Sarmiento, Avellaneda, Roca, Pellegrini, Sáenz Peña, Yrigoyen, Perón, Frondizi, Illia, Alfonsín, Menem, Kirchner, Fernández de Kirchner, Macri, entre otros. Festejamos la compañía de cada uno de ellos, más allá de sus ideologías, como así también, lamentamos cuando otros Presidentes no nos acompañaron.

En 168 años de vida, los individuos vamos pasando, pero las Instituciones que respetan la diversidad, la transparencia, la libertad, la independencia de sus asociados y sus tradiciones, trascienden en el tiempo.

Vimos pasar grandes bancos de inversiones globales que nos aconsejaban todo el tiempo sobre el riesgo argentino, muchos de ellos ya no existen, pero esta Bolsa está aquí y dice presente.

Vivimos entre otros, gobiernos militares, populistas, derrochadores de futuro. Vimos pasar muchos dirigentes que nos subestimaron por mercado chico, por especuladores, por cortoplacistas. Muchos de esos dirigentes ya no están, pero esta Bolsa, que siempre impulsó transformar el ahorro en inversión productiva, está aquí y dice presente.

Quisieron dominar el libre mercado, cambiando leyes, cambiando reglamentaciones, muchas de esas leyes ya no están, pero esta Bolsa está aquí y dice presente.

Estamos de pie porque nunca traicionamos nuestros ideales, porque siempre debatimos sobre el futuro y nunca nos estancamos en ideas del pasado.

Aprendimos que, de corto plazo, te pueden subsidiar la compra de autos, viajes, la energía, el transporte y combustible. Son medidas que incentivan la demanda, pero si no hay inversión a largo plazo para brindar ese servicio, para aumentar la oferta, ese subsidio se transforma en un sacrificio para los contribuyentes.

También aprendimos que, de corto plazo, pueden poner precios máximos en el supermercado, a las tasas de interés o al valor del dólar, pero se elimina la competencia dejando solo en pie al que pueda soportarlo, generalmente, al más fuerte. El supermercado se nutre de proveedores y el banco administra el dinero de los ahorristas. Por eso, quienes impulsan las medidas de precios máximos, desalientan al productor o al proveedor o al ahorrista, a producir o ahorrar más. Sin ahorristas no hay crédito; sin crédito solo crece el que ya tiene dinero, aumentando la desigualdad y, con ello, dejándonos sin movilidad social.

En el corto plazo se puede obtener algo de liquidez por confiscar alguna caja ajena, por obligar a pagar un impuesto extraordinario o, simplemente, por tomar deuda. Pero esto no significa que a largo plazo se logre ser solvente. Si no se genera un flujo, un negocio rentable o un sueldo que alcance para el día a día, esa liquidez ocasional se esfuma.

Aprendimos que, en síntesis, los mercados negocian confianza y expectativas y estas se manifiestan a través de los precios de nuestras pizarras. Por eso siempre destacamos que los precios son un idioma imprescindible.

El prestigio vale mucho más que cualquier suma de dinero. Crear una empresa o emprender, lo puede hacer cualquiera con algo de dinero y coraje. Perdurar y trascender es otra cosa, se necesita crédito monetario y crédito social, o sea, ganarse la confianza del prójimo, y eso se logra con valores no monetarios.

Si como individuos o como sociedad perdemos el sentido de la ética, tarde o temprano terminará repercutiendo en el valor de nuestros activos.

Parece que nuestra cultura sostiene un falso dogma: comemos, nos vestimos, gozamos o nos vacunamos gracias a un presidente, o a un partido político del pasado o del presente. Como si fuese una cuestión de fe y no del esfuerzo, de buscar y de construir el futuro que cada uno anhela. De a poco, vamos cediendo la libertad de decidir.

Aprendimos que la tierra sola no te convierte en rico. Rico es quien encuentra el método de producir algo rentable maximizando el uso de esos recursos. La tierra, la producción de materias primas es limitada, pero las ideas y el conocimiento no, y eso hacemos aquí, invertimos en el conocimiento, en el financiamiento de nuevos desarrollos, potenciamos ideas que mejoren la calidad de vida de nuestros compatriotas.

Es por ello por lo que estamos obligados a pensar en una economía colaborativa, horizontal, descentralizada, especializada. Ya no tiene mucho sentido la autoridad vertical a la fuerza, la imposición de ideas doctrinarias que solo invocan una cuestión de fe. El mérito es un camino y no un problema. Las sociedades que avanzan son aquellas en las cuales los hijos viven mejor que sus padres y no aquellas, como la nuestra, en las que todo tiempo pasado parece que fue mejor.

El emprendedor o empresario quieren ascender hasta donde sus propias alas puedan elevarlo, mientras que el vanidoso cree ya encontrarse en la cumbre e imponer su saber a los demás.

La inversión es la columna vertebral del crecimiento. Para que exista, necesita tres pilares. 1) Ahorro. 2) Confianza. 3) Reglas claras y sostenidas en el tiempo.

Aunque vivas en una hermosa casa, si se queda sin luz, sin gas y sin agua se convertirá en inhabitable. Por más lujoso que sea tu barco, si tiene agujeros terminará hundiéndose. Por más que un camión de transporte sea nuevo, será difícil que sea eficiente si los caminos están en mal estado.

Es simple, la inversión cae por falta de confianza en un futuro mejor. Como digo siempre, la confianza ni se compra ni se vende, se siente o no se siente.

Endeudarse no es malo, permite acelerar un proceso de crecimiento. Lo malo es malgastar el dinero conseguido. La Argentina, en cada administración de gobierno, agrega millones de dólares a la deuda, incluso con esta gestión. Tomamos deuda, no para mejorar nuestra infraestructura, sino para repagar la deuda anterior más los nuevos desequilibrios generados por gastos ineficientes agudizando el déficit fiscal.

No debemos perder tiempo en discusiones ideológicas que perturban nuestro crecimiento y desarrollo. Son muchos los años que perdimos en debates innecesarios. Un ejemplo concreto: Perdimos tanto tiempo en discusiones ideológicas contra las vacunas americanas que llegamos tarde a combatir al virus. Al final fue la vacuna más aplicada pero mucho tiempo después, Ya quedaron atrás esas justificaciones ideológicas, pero esa praxis nos costó varios puntos de PBI y mucho más grave aún, la tristeza de muchas familias argentinas.

La causa de la inflación se conoce desde hace siglos, y es la suba sostenida y persistente de todos los precios de los productos que compramos, como así también, el resultado de que la masa monetaria aumenta más rápidamente que la producción de esos productos. Esto sucede cuando el gobierno financia el déficit fiscal con emisión monetaria o con emisión de deuda, que no es otra cosa que prolongar el problema hacia adelante.

La Bolsa de Comercio es futuro, y se propuso trabajar con otros actores importantes de nuestra sociedad en un plan de infraestructura económica, para proponer alternativas para que nuestros hijos quieran vivir en Argentina tanto como nosotros. Entendemos que la educación es la mejor herramienta para progresar y para eliminar las desigualdades. Es por eso, que no quiero solo detenerme en algo descriptivo, sino que quiero invitar a cuestionarnos y a ver qué vamos a hacer al respecto. ¿Vamos a resignarnos a dejar de ser protagonistas de nuestro destino?

Cuando uno va envejeciendo, no hay nada más astuto, lógico, justo y conveniente que capacitar a la generación que sigue para que tome la posta y pueda asistirnos con gratitud por el legado transmitido y no con desilusión por lo que le dejamos.

La única manera de salir de esta crisis, ya crónica, es invertir en incentivar a las nuevas generaciones a quedarse aquí, a entender que el dinero se hace trabajando, y que ese trabajo es dignificado con ingresos que alcancen para vivir con prosperidad.

El progreso se debería medir por la cantidad de ciudadanos que viven dignamente sin asistencia del Estado. Es imperioso bajar el déficit fiscal para bajar los impuestos, que hoy hace inviable al sector productivo que se siente que trabaja para el Estado.

Somos un país a quien los inversores no le tienen confianza, pero a nuestras empresas sí. Estas no están endeudadas, son rentables, solo que el Estado, al querer sobre regular las variables económicas, le ocasiona desequilibrios a la actividad privada interrumpiendo sus importaciones o sus exportaciones o aumentando la carga impositiva para sostener su alto gasto público.

No obstante, las empresas están lo suficientemente solventes como para permitirnos pensar en una reversión de expectativas.

Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), representa el ámbito de negociación donde confluyen inversores y emisores, y la experiencia me dice que estamos muy cerca de empezar a vivir mejores momentos para nuestra honorable industria bursátil.

Con BYMA como protagonista de nuestro Mercado de Capitales se financian la mayoría de las empresas argentinas de diversos sectores (Industrias, Campo,

Servicios, Tecnológicas, Bancos). También más de 25.000 Pymes de distintos tamaños y ubicaciones. Al igual que el Estado nacional, las provincias y los municipios. Si en algo estamos todos de acuerdo, emisores e inversores, es que solo nos va a ir bien si al país le va bien. Una macro ordenada, garantiza una moneda estable, una inflación controlada y un nivel de inversión que genere empleo y movilidad social. Tenemos que ser responsables fiscalmente, no solo para el FMI sino por la calidad de vida de cada ciudadano que habita en nuestro país.

Apoyamos el entendimiento con el FMI, pero remarcamos que debemos presentar un plan económico que no solo contemple la disminución del déficit fiscal, sino que incentive a la inversión privada como motor de la generación de empleo de calidad. Sin un sector privado pujante no hay contribuyentes y sin contribuyentes es improbable un Estado presente.

Hoy más que nunca tenemos que valorar que vivimos en una Nación sin conflictos bélicos, sin grandes catástrofes naturales, sin problemas limítrofes, sin problemas raciales o religiosos. Es imperdonable que en ese escenario sigamos conviviendo con este nivel de pobreza. El crédito es esencial para el desarrollo, permite acelerar un proceso de crecimiento. Sin crédito, la generación actual vía impuestos tiene que pagar la infraestructura que van a usar varias generaciones y eso no es justo. Cuidar nuestro prestigio es cuidar nuestro crédito.

La Institución, a la que represento con orgullo, no va a dejar de difundir sus valores de libertad, transparencia, honestidad, esfuerzo y trabajo.

También ofrecemos como lo marca nuestra tradición a 'viva voz' simples propuestas de sentido común:

1. El mensaje de la historia es muy evidente: el país que respeta los derechos individuales y el libre comercio es mucho más próspero que el que vive con reglas estrictas de proteccionismo. Es la competencia, la que aumenta las chances de elección al consumidor. Proteger a un monopolio de un capitalista amigo o estatal, solo garantiza tener al ciudadano de rehén.

2. Que el Estado, en su nivel nacional, provincial o municipal, no pueda tomar un empleado más, y si se necesita a alguien específico, que su designación sea por concurso, que se elija por capacidad y por mérito, y no por militancia. Así, el gasto público irá disminuyendo, sin despidos masivos, en la medida en que se vaya jubilando la planta actual.

3. Tener impuestos decrecientes para el que aumenta la producción o la inversión. Por ejemplo, si una empresa el último año exportó 100, y pagó de impuestos 40, ahora por el excedente de todo lo que produzca por encima de 100 no pagará tributo alguno. El Estado no perderá recaudación y el empresario tendrá un incentivo para aumentar la producción, tomar empleados y crecer en infraestructura. Y este acuerdo no debería ser modificado por 20 años.

4. Desalentar la industria del juicio laboral, uno de los riesgos contingentes más grandes de una empresa. ¿Cómo? Cambiando los incentivos para hacerlo. Dándole más flexibilidad a la creación de empleos y ofreciendo una desgravación impositiva para la inversión en capacitación.

5. Crear escuelas y centros de educación de oficios, como carpinteros, personal gastronómico, enfermeros, plomeros, albañiles, en fin, oficios que necesitan la dedicación manual de los ciudadanos y son tan necesarios hoy. Transformar la dádiva en dignidad, y esa dignidad en el prestigio que da ser necesitado por una sociedad.

Amigos, vamos a salir de esta situación fortalecidos. Nuestro compromiso es ocuparnos. La Bolsa de Comercio de Buenos Aires está más fuerte y sólida que nunca, y una vez más, dice presente en su constante aporte para que nuestros nietos, cuando festejen los 200 años de nuestra Institución, estén tan orgullosos de la misma como nosotros. Muchas gracias.”

CAPÍTULO IV

La Evolución de la Economía y el Mercado Bursátil

Luego de la fuerte recuperación económica a nivel mundial percibida durante el año 2021, a partir de la flexibilización de las medidas de confinamiento aplicadas con motivo de la pandemia de SARS-CoV-2, en 2022 la tasa de crecimiento económico se ralentizó de forma notable en casi todos los países.

Durante 2022 los planes de vacunación avanzaron, reforzando la inmunización de casi toda la población, lo que permitió que la actividad económica se desarrollara de forma similar al período prepandemia. A pesar del fin de las medidas de distanciamiento y la apertura total de actividades en casi todo el mundo, las tasas de crecimiento económico fueron considerablemente inferiores a las del año anterior.

De acuerdo con la estimación más reciente del Banco Mundial, el producto bruto mundial tuvo un crecimiento del 2,9% durante 2022, mientras que en 2021 el crecimiento había sido del 5,9%. ⁽¹⁾

Las economías avanzadas crecieron un 2,5% (versus un 5,3% de 2021) y las economías de mercados emergentes y en desarrollo mostraron un incremento en el Producto Bruto del 3,4%; mientras que su tasa de crecimiento había sido del 6,7% en 2021.

Dentro de las economías avanzadas, el mayor aumento en la actividad económica fue en la zona del euro, con una tasa de crecimiento del 3,3%; en todos los casos, considerando datos del último informe presentado por el Banco Mundial.

Esta marcada desaceleración en el crecimiento global, que de acuerdo con las proyecciones se acentuaría durante 2023, tiene sus raíces en tres cuestiones:

- La elevada inflación, producto, en gran medida, de las políticas de ultra expansión monetaria y gasto público llevadas a cabo por casi todos los países durante la pandemia y el denominado “Gran confinamiento”;
- El aumento de las tasas de interés, con el objetivo de combatir con los procesos inflacionarios que se desataron hacia fines de 2021 y, particularmente, inicios de 2022; y
- Las perturbaciones causadas por la invasión de Rusia a Ucrania y el conflicto bélico desatado, lo que agravó aún más el proceso inflacionario, ya que generó un fuerte incremento en el precio de alimentos y energía (particularmente del gas para Europa).

La relevancia de este último punto en el marco del año 2022 requiere que se lo mencione con mayor detalle.

El 24 de febrero Rusia invadió, mediante operaciones militares, territorio del este ucraniano. Poco tiempo después, Rusia sostiene la invasión atacando

1. Datos del informe Perspectivas económicas mundiales elaborado por el Banco Mundial, publicado en enero 2023.

con misiles varias instalaciones militares en las ciudades de Járkov, Dnipro y la capital ucraniana, Kiev.

A partir de ese momento, especialmente durante los primeros días de marzo, Rusia comenzó a desplegar todo su poderío militar en diferentes territorios de Ucrania, particularmente en la región de la Península de Crimea. Sin embargo, estos ataques se intensifican iniciándose bombardeos indiscriminados en zonas urbanas, lo que provocó la muerte de muchos civiles.

Si bien Ucrania no forma parte de la OTAN –por lo que esta no interviene militarmente– recibe el apoyo de la mayor parte sus potencias. Esto hizo que la resistencia ucraniana se vea muy fortalecida, logrando una férrea defensa. Por este motivo, lo que en principio se percibía como una invasión que iba a concluir en poco tiempo con la victoria de Rusia –dado su poderío militar– se prolongó durante todo 2022. Penosamente, al momento de escribir esta memoria, los bombardeos rusos sobre Ucrania y el conflicto continúan.

El impacto de la invasión militar de Rusia a Ucrania sobre la economía fue muy veloz. La tasa de inflación en las economías avanzadas, que venía mostrando datos elevados desde fines de 2021, casi se duplicó. Adicionalmente, esto generó un proceso de incertidumbre y temor a nivel global, por la escalada que el conflicto bélico pudiera tener, que afectó notablemente las inversiones.

Si bien buena parte de la escalada inflacionaria mundial tiene sus raíces en las políticas monetarias ultra expansivas llevadas a cabo durante la pandemia, la guerra generó un nuevo condimento –principalmente en Europa– vía incremento en el precio de los alimentos y de la energía: tanto Ucrania como Rusia son importantes productores de agro alimentos y de energía, lo que contrajo la oferta de estos *commodities*. De hecho, Rusia era, hasta marzo de 2022, el principal proveedor de gas licuado de Europa.

Durante 2022 la inflación anual en la eurozona alcanzó máximos históricos, llegando en octubre a su pico de 10,6%. Finalmente, en diciembre, la inflación anual fue de 9%, cerrando así el acumulado de 2022. Si bien el dato sigue siendo muy elevado, a partir de noviembre se percibió un cambio de tendencia y un muy marcado descenso en las tasas de inflación mensual, que fueron negativas en el último bimestre.

Posiblemente, la fuerte suba de la tasa de interés por parte del Banco Central Europeo (BCE) haya comenzado a tener impacto, generando el descenso en la tasa de inflación de los últimos dos meses del año. La tasa del BCE inició el año en 0% y finalizó en 2,5%, luego de cuatro subas; lo cual representó el ritmo de incremento de tasas de interés más rápido de la historia para este Banco Central.

En la misma línea actuó la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED). De hecho, la FED inició el proceso de políticas monetarias contractivas antes que el BCE y operó con mayor contundencia. En noviembre de 2021 la FED anunció

que reduciría, hasta llevarla a cero en junio de 2022, la compra de Bonos del Tesoro y Valores Respaldados por Hipoteca que venía realizando desde inicios de la pandemia. Un mes después, con el dato de inflación de noviembre de 2021 (0,7% mensual), la autoridad monetaria de Estados Unidos informó que aceleraría la reducción de compras de activos, llevándola a cero en marzo; tres meses antes de lo previsto inicialmente.

Luego de retirar completamente este estímulo monetario, en marzo de 2022, la FED inició un ciclo de suba de tasas y comenzó la reducción de su hoja de balance; es decir, comenzó a vender parte de los Bonos del Tesoro y Valores Respaldados por Hipotecas que adquirió durante el período de estímulo monetario. Entre junio y septiembre se desprendió de activos por cerca de u\$s47.500 millones mensuales, a través de vencimientos de u\$s30.000 millones en bonos del Tesoro y el resto en vencimientos de activos respaldados por hipotecas. A partir de septiembre, esa cifra se elevó a u\$s95.000 millones mensuales (u\$s60.000 millones en bonos del Tesoro y u\$s35.000 millones en valores respaldados por hipotecas).

La tasa de Fondos Federales (tasa de política monetaria de la FED), que inició el 2022 en el rango 0% - 0,25% finalizó en 4,25% - 4,5%, luego de siete subas en el año. Si bien esta política monetaria fuertemente contractiva por parte de la FED colaboró con la baja de la inflación, que cerró el año en su menor valor en catorce meses, tuvo su impacto negativo tanto en la economía real como en el sector financiero.⁽²⁾ El mercado accionario estadounidense tuvo su peor desempeño desde 2008; el S&P 500 terminó 2022 con un retroceso anual de 19,4% y el Nasdaq Composite, en el que cotizan acciones tecnológicas, acumuló una pérdida incluso mayor de 33,1%.

Mientras las acciones de las principales empresas de Estados Unidos cayeron fuertemente, el dólar, como en otras ocasiones, actuó como refugio. La moneda de los Estados Unidos se apreció durante el tercer trimestre del año, llegando a cotizar en octubre a su valor más alto en dos décadas.⁽³⁾

Tal como se mencionó anteriormente, estas políticas monetarias contractivas, que llevaron a fuertes subas de tasas de interés en un lapso corto de tiempo, tuvieron y posiblemente tengan una correspondencia negativa en términos de actividad.

En el caso de Estados Unidos, su economía ingresó técnicamente en recesión en el segundo trimestre de 2022; si bien se trató de una recesión muy moderada (puramente técnica) sin impacto en las cifras de desempleo, y los datos al tercer trimestre marcaron el fin de la recesión, aún hay temor por el escenario 2023;

2. La inflación en Estados Unidos, medida por el índice de Precios al Consumidor, finalizó 2022 con un acumulado anual del 6,5%. En términos mensuales, la inflación de diciembre fue de - 0,1%.

3. Se considera la cotización del Dólar Index (DXY) que relaciona el valor la moneda estadounidense con una canasta de seis de las principales monedas de economías desarrolladas: euro, yen, libra esterlina, dólar canadiense, corona sueca y franco suizo.

ya sea por un crecimiento económico muy magro o, peor aún, que ocurra una nueva contracción económica.⁽⁴⁾

Por su parte, la actividad en la zona euro viene debilitándose desde el tercer trimestre de 2022 y todo hace suponer que la tendencia continuará durante el primer semestre de 2023. Esto es advertido tanto por el BCE como por el Banco Mundial (BM) y el Fondo Monetario Internacional (FMI).

Tanto el FMI como el BM proyectan que la desaceleración de crecimiento más pronunciada a nivel global durante 2023 tendrá lugar en la zona del euro, donde, además de la necesaria continuidad en la suba de tasas de interés para paliar la inflación, la incertidumbre y los problemas en el suministro de energía provocados por la guerra seguirán causando graves estragos, llevando a un crecimiento nulo de la producción durante el año recientemente iniciado.

Para las economías de América Latina, las perspectivas en términos de actividad económica son similares a las de las economías avanzadas. La recuperación, luego de la pronunciada recesión económica provocada por la pandemia, finalizó durante el primer semestre de 2022 y a partir de ahí el crecimiento se desaceleró fuertemente. La perspectiva es que la desaceleración en las tasas de crecimiento continúe de cara a 2023.

En el caso de Brasil, la economía más grande de Latinoamérica por tamaño de PBI, el año 2022 finaliza con un crecimiento en su producción del 3% pero se proyecta que este se desacelere a un magro 0,8% durante 2023.⁽⁵⁾

Por su parte, la economía de Argentina logró sobrepasar durante 2022 el nivel de PBI prepandemia, consiguiendo dos años consecutivos de crecimiento, algo que no ocurría desde el período 2010-2011.⁽⁶⁾ Al igual que para toda la economía global, la proyección para 2023 es que la tasa de crecimiento económico se desacelere notablemente pasando al 2% anual; de hecho, algunas estimaciones locales (REM publicado por el BCRA a diciembre de 2022) esperan un crecimiento menor en torno al 0,5%. Con independencia de cuál sea finalmente la tasa de crecimiento, sería una buena noticia que la economía argentina pueda crecer durante tres años consecutivos, algo que no ocurre desde el trienio 2006-2007-2008.

En relación con la inflación, 2022 cerró con un incremento en el nivel de precios del 94,8%, lo que significó la cifra más elevada en décadas. El último registro de

4. Una nueva desaceleración en la tasa de crecimiento en la principal economía del mundo de cara a 2023 es casi un hecho; tanto el BM como la RF proyectan un crecimiento de apenas 0,5%.

5. Datos del informe Perspectivas económicas mundiales elaborado por el BM, publicado en enero 2023.

6. La estimación del informe Perspectivas económicas mundiales elaborado por el BM, determina un crecimiento del 5,2% para la economía argentina durante 2022, mientras que el FMI (Perspectivas de la Economía Mundial, octubre de 2022) estima un crecimiento del 4%. 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 diez meses del año anterior, del 6,2%

una variación anual tan elevada para el Índice de Precios al Consumidor (IPC) es del año 1991.

La tasa de inflación había mostrado algunos datos preocupantes durante el primer semestre de 2021. Durante estos seis meses la inflación media mensual superó el 3,8% y en los meses de marzo y abril había superado el 4%. Sin embargo, durante el segundo semestre de 2021 la tasa de inflación se estabilizó en torno al 3,1% mensual.

El año 2022 inició con una tasa mensual del 3,9%, impulsada principalmente por los rubros Restaurantes y Hoteles y Alimentos y bebidas no alcohólicas. A partir de febrero, con una variación en el IPC del 4,7%, la situación inflacionaria empeoró notoriamente. La aceleración en la inflación mundial, como consecuencia del incremento en los precios de la energía y alimentos, debido a la invasión de Rusia en Ucrania, también impactó en nuestro país.

A partir de marzo de 2022, que cerró con una inflación del 6,7%, Argentina pasó de un régimen de inflación mensual de entre 3% y 4% a uno de entre 5% y 6%. El repunte en la tasa de inflación impactó fuertemente en las expectativas y la toma de decisiones de todos los agentes económicos: por un lado, acentuando la dolarización de portafolios y, por otro, incrementando la demanda de instrumentos más cortos, particularmente ajustados por CER.

Por este motivo, para mantener el *rollover* de deuda en pesos y continuar financiando el déficit fiscal, cumpliendo con la meta de financiamiento monetario establecida en el acuerdo con el FMI, el tesoro nacional debió incrementar la emisión de Letras ajustadas por CER y convalidar tasas de interés cada vez más altas para las Letras sin ajuste (LEDES), emitiendo plazos cada vez más cortos.

Para mediados de abril, la tesorería comenzó a convalidar tasas nominales anuales superiores al 50% para colocaciones a cinco meses; mientras la tasa de política monetaria registraba cuatro subas en el año.

La situación se agravó aún más, y en las licitaciones de fines de mayo el tesoro no logró renovar todos los vencimientos de deuda, por lo que el financiamiento neto fue negativo. Esto alteró a los inversores en el mercado secundario de Letras, que tuvieron fuertes caídas. Las letras ajustadas por CER (LECER) pasaron de tener rendimientos negativos o cercanos a cero a rendir más de 10%. La curva de instrumentos ajustados por CER fue la más castigada.

En la primera licitación de junio, para poder colocar deuda a cuatro meses, el tesoro tuvo que convalidar rendimientos reales positivos en la licitación de LECER y tasas nominales cercanas al 60% para los instrumentos no ajustables (LEDES). Finalmente, en la última licitación de este mes la TNA superó el 60% y las LECER a seis meses se colocaron con un rendimiento del 3,34%.

Esta tensión financiera se hacía evidente con la suba del dólar financiero e informal. El denominado Contado con liquidación, que estaba \$209.- por dólar a fines de mayo, cerró junio en \$257.-

Finalmente, el 2 de julio el Ministro de Economía Martín Guzmán renunció, lo que agravó aún más la crisis. El Presidente Fernández designó para el cargo a Silvina Batakis, que asumió de forma inmediata. Sin embargo, esto no alcanzó para cambiar las expectativas de un mercado que había perdido la confianza. El riesgo país, que había superado los 2.000 puntos en junio, llegó a tocar los 3.000 PB el 25 de julio, para cerrar finalmente la rueda en 2.905. Por su parte, tanto el dólar financiero como el informal alcanzaron máximos históricos durante los últimos días de julio, superando la barrera de los \$300.-. Esto impactó nuevamente sobre una tasa de inflación que venía a un ritmo muy elevado.

Finalmente, el 28 de julio Silvina Batakis pone a disposición su renuncia, la cual es aceptada pocos días después por el Presidente, quien designa a Sergio Massa como el nuevo Ministro de Economía.

Luego de conocerse el dato de inflación de julio del 7,4%, el principal desafío del nuevo Ministro durante los últimos meses de 2022 fue contener la variación de precios y evitar una dinámica de espiralización, mientras intentaba cumplir las metas del acuerdo con el FMI. Cumplir estos objetivos tuvo su costo. Desde la política monetaria el BCRA aplicó una fuerte suba de tasas de interés, pasando la TNA del 60% al 75% en poco más de un mes, con el propósito de mantener tasas de interés reales positivas.

Por su parte, para lograr el *rollover* de la deuda en pesos y estirar plazos, el tesoro convalidó tasas nominales anuales cercanas al 90%, lo que representó tasas efectivas anuales que alcanzaron el 116%. Adicionalmente, ofreció instrumentos duales que pagan en esos aquellos que dé más alto entre el ajuste por inflación (CER) o la suba del tipo de cambio oficial mayorista. Esto implicó asumir un fuerte incremento en el costo de la deuda para la tesorería.

Por otra parte, se tomaron medidas en relación los mercados de cambio (oficial y financiero), restringiendo aún más los accesos a los mismos e incorporando una percepción extraordinaria del 25% a cuenta del Impuesto sobre los Bienes Personales para consumos con tarjeta en el exterior que superen los u\$s300.-. Además, se permitió a los extranjeros que utilicen sus tarjetas en Argentina poder contar a una cotización diferencial, vinculada al dólar MEP (denominado "dólar turista").

Por último, para cumplir con la acumulación de Reservas acordada con el FMI el Ministro Massa presentó el Programa de Incremento Exportador, denominado en los medios como "Dólar Soja", en su versión 1 y 2, que permitió a los exportadores de soja y sus derivados liquidar los dólares generados a \$200.- en septiembre y \$230.- en diciembre. Esto le permitió al BCRA incrementar notablemente durante el último cuatrimestre del año la compra neta de divisas al sector privado, que hasta el mes de septiembre había sido negativa.

Esta multiplicidad de tipos de cambio representa una señal del faltante de divisas; lo que se percibe claramente en la fuerte restricción que hay para que los importadores accedan al dólar oficial.

Otra de las medidas adoptadas con el objetivo de anclar expectativas inflacionarias, fue el lanzamiento de un nuevo acuerdo de precios, más amplio que los anteriores, denominado Precios Justos.

Si bien las medidas adoptadas por el Ministro Massa no representan un programa macroeconómico y podrían generar mayores distorsiones y tensión cambiaria y financiera de cara a los próximos meses, se puede decir que los principales objetivos que el nuevo equipo económico tenía al asumir fueron alcanzados: Se cumplió lo acordado con el FMI para 2022; se volvió a conseguir financiamiento neto positivo y a estirar plazos de colocación más allá de cinco meses; y la tasa de inflación no tomó una dinámica explosiva, algo que preocupaba mucho en julio y agosto. La variación del IPC retornó a tasas mensuales de entre 5% y 6% en el último bimestre del año.

Sin embargo, los interrogantes sobre los costos que tendrán las medidas adoptadas para cumplir estos objetivos son muchos:

- La mayor exportación de soja en septiembre y diciembre como consecuencia de ofrecer liquidar a un dólar más alto que el oficial, representará menos ingreso de dólares en los próximos meses; y esto se torna más preocupante si se considera que en 2023 las exportaciones agrícolas aportarán muchas menos divisas debido a la sequía.
- El gran crecimiento de la deuda en pesos –de la cual el mayor porcentaje ajusta por inflación– y el enorme *stock* de pasivos remunerados del BCRA (más de 10 billones de pesos) preocupan mucho, porque se perciben como una potencial mega emisión de pesos futura. Además, en los últimos cuatro meses, aumentó notablemente la tasa a la que están creciendo.
- La multiplicidad de dólares afecta el funcionamiento normal de la economía, impactando negativamente en la toma de decisiones de inversión.
- Finalmente, el primer acuerdo del programa Precios Justos finaliza el 28 de febrero, y eso podría significar un incremento fuerte en la tasa de inflación en marzo, mes en el cual empieza la discusión de paritarias.

En síntesis, si bien desde la actividad económica, la producción en Argentina logró recuperarse luego de la gran recesión que provocó la pandemia, la inestabilidad macroeconómica, la altísima inflación (ausencia de moneda) y la falta de un programa económico de equilibrio general no invitan a ser muy optimistas con relación a 2023; año que posiblemente repita una muy elevada inflación, pero con mucho menor crecimiento económico que 2022. Será el mercado bursátil, que siempre se anticipa, el que nos irá marcando si este es el escenario o lo que viene es mejor que lo proyectado; ojalá sea esto último.

Sector monetario⁽⁷⁾

Al 30 de diciembre de 2022, la BM alcanzó los \$5.203.752 millones, lo que significó un incremento de \$1.549.716 (42,4%) interanual con respecto al cierre de 2021.

7. En todos los casos la fuente es BCRA.

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 \$3.386.319 millones. Por otra parte, las compras netas de divisas al sector privado también fueron importantes, registrando un incremento de \$1.479.274 millones. En relación con los factores de absorción de BM, la emisión de LELIQ y NOTALIQ fueron las más relevantes con -\$5.839.380 millones (el signo es negativo, ya que implica reducción de BM).

En este sentido, el incremento en el *stock* de estos instrumentos de absorción de Banco Mundial (LELIQ y NOTALIQ) fue de 336,33%; con unos \$6.168.775 millones. De esta forma el *stock* total de LELIQ y NOTALIQ cerró 2022 en \$8.002.932 millones.

Por su parte, los pasivos se redujeron en \$1.103.439.-, para cerrar el año en \$1.792.175 millones. De esta forma, el *stock* total de pasivos remunerados del BCRA finalizó el año en \$10.171.500 millones.

Las tasas de interés de estos pasivos remunerados tuvieron una fuerte suba durante el año. En el caso de las LELIQ a 28 días de plazo (tasa de política monetaria) fue el instrumento más utilizado para la esterilización monetaria, la TNA pasó del 38% de fines de 2021 al 75%. Por su parte, para los pasivos a un día, que habían iniciado el año pagando 32%, su TNA finalizó el 2022 en 70%.

La fuerte suba en la tasa de política monetaria impactó en todas las tasas de interés del sector financiero, tanto pasivas como activas. La tasa Badlar promedio de Bancos Privados que había iniciado el año en 32,6% nominal anual, cerró 2022 en 69%. Por su parte, la TNA promedio para adelantos en cuentas corrientes para empresas del sector privado no financiero, pasó del 35,2% al 73,8%.

En relación con los agregados monetarios, M2 total alcanzó en diciembre \$11.866.228 millones, lo que significó un incremento interanual del 66% considerando el promedio mensual. Por su parte, el M2 privado transaccional (que excluye los depósitos a la vista remunerados) fue de \$8.737.121 millones el último mes del año, un 58,5% más que en diciembre de 2021. En porcentaje del PBI esto significó el 7,9% versus el 9,7% que representaba en diciembre del año anterior.

En cuanto a las reservas internacionales brutas del BCRA, las mismas finalizaron el año en u\$s44.598 millones, reflejando una suba de u\$s4.937 millones durante 2022. Este incremento en las reservas brutas se explica por la compra de divisas al sector privado y por el ingreso de divisas desde Organismos Internacionales; esto último es básicamente el ingreso de derechos especiales de giro producto del acuerdo de facilidades extendidas celebrado con el FMI: el 22 de diciembre ingresaron por esta vía u\$s4.227 millones, que serán utilizados para el pago de los servicios de deuda con dicho organismo.

Asimismo, el Programa de Incremento Exportador, denominado en los medios como “Dólar Soja”, en su versión 1 y 2, que permitió a los exportadores de soja y sus derivados liquidar los dólares generados a \$200.- en septiembre y \$230.- en diciembre, fue lo que permitió al BCRA incrementar notablemente durante el último cuatrimestre del año la compra neta de divisas al sector privado, que hasta el mes de septiembre había sido negativa.

En cuanto al tipo de cambio mayorista AR\$/u\$, cerró el año en \$177,128.- con una suba anual del 72,39%.⁽⁸⁾ Este incremento no alcanzó para compensar el aumento relativo en el nivel de precios locales; por lo tanto, el tipo de cambio real multilateral tuvo una apreciación en torno al 9% durante el año.

Finalmente, en relación con el *stock* de préstamos de las entidades financieras al sector privado no financiero, el mismo alcanzó en diciembre un promedio mensual de \$6.695.004 millones, \$2.691.560 millones por encima del mismo mes de 2021; lo que representa un incremento nominal del 67,2%, pero una caída del 11,8% en términos reales.

Sector público⁽⁹⁾

El sector público nacional acumuló durante el ejercicio 2022 un déficit primario de \$1.955.140,8 millones (luego de excluir los ingresos provenientes de las rentas de la propiedad vinculadas a las emisiones primarias de títulos públicos), lo que representó un deterioro del 39% respecto del saldo negativo de \$1.407.641 millones registrado en 2021. Esto, según las estimaciones del PBI nominal 2022, representa un déficit primario del 2,4% del producto, lo que implica el cumplimiento de la meta acordada con el FMI, que se había establecido en 2,5%.

Al contabilizar el pago de los intereses de la deuda, es decir el resultado financiero, el déficit fue de \$3.448.150 millones, lo que representa un deterioro en el resultado negativo, siendo 64,8% más elevado, en términos nominales, que el déficit del año anterior. En términos del PBI, el déficit financiero ascendió en 2022 al 4,2%, lo que significa una leve mejora versus el 4,5% de 2021.

El pago de intereses de la deuda pública, neto de pagos intra-sector público, fue de \$1.493.009,2 millones, por lo que el déficit financiero ascendería a \$3.152.757,1 millones (3,9% del PBI) si no se contabilizan estos intereses. El gasto primario acumulado del sector público nacional en el año arrojó una variación nominal de 70,5% i.a. respecto al año anterior.

En lo que refiere a los subsidios económicos, los mismos registraron una suba acumulada en el año de +54,9% (+\$757.892 millones). Asimismo, los subsidios energéticos se incrementaron en +\$606.143,2 (+57,7% i.a.) respecto el

8. Tipo de Cambio de Referencia Comunicación “A” 3500 del BCRA.

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

acumulado anual del año anterior, mientras que los relacionados al transporte lo hicieron en +\$155.971 millones (+51,3% i.a.), marcando un importante ajuste en términos reales. Finalmente, el gasto de capital creció un acumulado interanual de +104,7%.

En el análisis de la estructura tributaria, dentro del total de los recursos tributarios recaudados a nivel nacional, el Impuesto al Valor Agregado (IVA) fue el que generó la mayor recaudación, representando el 29,2%. Los ingresos por el IVA crecieron un 79,8% anual en términos nominales durante 2022.

El impuesto a las Ganancias representó el 23,6% del total de los recursos tributarios, generando ingresos para el fisco por \$4.715.417 millones, lo que implica un aumento nominal del 100,9% en la recaudación de 2022 en relación con el año anterior.

Los Derechos de exportación crecieron notablemente en septiembre y diciembre, debido al denominado "Dólar Soja", lo que colaboró para incrementar la recaudación durante el último cuatrimestre del año y cumplir la meta fiscal con el FMI. Durante el mes de diciembre los derechos de exportación crecieron un 162,5% interanual. En el acumulado del año, este tributo representó \$1.649.418 millones de recaudación (8,25% del total de los recursos tributarios), con un crecimiento anual del 71,3%.

El tributo que mostró el mayor incremento anual en términos de recaudación fue el Impuesto Solidario (PAIS), con un crecimiento del 211,3% respecto de 2021.

Actividad y precios⁽¹⁰⁾

De acuerdo con el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), según lo informado por el INDEC, en octubre del año 2022 se registró un aumento en la actividad económica del 4,5% en comparación interanual y a su vez una disminución de la actividad (-0,3%) con respecto al mes de septiembre. En el acumulado de los primeros diez meses del año se registra un incremento del 6,5% para el EMAE, en relación con el mismo período del año 2021.

En febrero de 2022 el EMAE marco un incremento del 8,5% con respecto a igual mes del año anterior, siendo el mes de mayor suba interanual. Al desagregar por actividad económica, durante octubre, el rubro hoteles y restaurantes evidencia una mejora en su actividad del 27,2%, en contraposición al descenso de la actividad en el rubro pesca, el cual disminuyó un 29,6%; cabe aclarar que ambas variaciones son anuales.

De acuerdo con la serie desestacionalizada, el PBI a precios de 2004 fue de \$738.067 millones durante el tercer trimestre de 2022, con un aumento de 5,83% respecto al mismo trimestre del año anterior. Al desagregar el producto

10. 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 2022. Para los cálculos se considera la serie de PBI con año base 2004.

interno bruto por sector de actividad, se destaca el rubro hoteles y restaurantes, con una variación positiva del 37,3% con respecto a igual período precedente.

Por su parte, entre los componentes de la demanda agregada, el mayor incremento se observó en la inversión bruta de interna fija, con un aumento del 14,5% interanual. El resto de los componentes de la demanda tuvieron las siguientes variaciones interanuales en términos reales: Consumo privado +10,46%; Exportaciones -4,5%; mientras que el Consumo público se mantuvo sin cambios. En relación a las importaciones, las mismas tuvieron un incremento del 21,18% en términos reales respecto a igual trimestre del año 2021.

Precios

El IPC elaborado por el INDEC subió un 94,8% durante el año 2022, con una variación mensual del 5,1% para diciembre. La mayor suba mensual se registró en julio, con un incremento en los precios al consumidor del 7,4%. La suba en los precios al consumidor registrada durante enero (+3,9%) fue la más baja del año.

En el desagregado por rubro, el mayor aumento anual de precios se observa en prendas de vestir y calzado, que registró una variación del 120,8%, seguido por restaurantes y hoteles, que aumentaron a una tasa del 108,8%. El rubro Comunicación reflejó un incremento del 67,8% en el año, lo que significa la menor suba entre todos los sectores.

El Índice de Precios Interno al por Mayor (IPIM) registró una variación positiva acumulada anual del 94,8%, con subas del 88,7% en el rubro productos primarios; 96,1% en manufactura y energía eléctrica, y 98,6% en productos importados. El mayor aumento de precios interanual dentro de los productos primarios se dio en los minerales no metalíferos, con una variación del 113% respecto a diciembre de 2021. Dentro del rubro manufacturas nacionales, prendas de materiales textiles incrementó sus precios en un 80,9%.

El Costo de la Construcción (ICC) en el Gran Buenos Aires, medido por el INDEC, mostró en el acumulado del año 2022 un aumento del 97,6% a nivel general. Desagregando la variación del índice por ítem de obra, el producto vidrio fue el que más incrementó sus precios, con una suba anual del 120,8%. En segundo lugar, aparece carpintería de madera, con un avance del 108,8% anual en los precios.⁽¹¹⁾

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 con el informe publicado por el organismo oficial, la tasa

11. El ICC 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.

de desocupación abierta durante el primero, el segundo y el tercer trimestre de 2022 fue del 7,0%; 6,9% y 7,1%, respectivamente. Estas cifras significaron un retroceso en la tasa de desocupación para todos estos trimestres, comparados con los de 2021; la baja interanual más importante se dio en el primer trimestre del año en relación con la tasa de desempleo del 10,2% del mismo período del año anterior.

En cuanto a la tasa de actividad, calculada como porcentaje entre la población económicamente activa y la población total de referencia de la EPH, la misma pasó del 46,5% en el primer trimestre al 47,9% en el segundo, para finalizar en 47,6% durante el tercer trimestre del año.

Por su parte, la tasa de empleo tuvo una evolución favorable durante el 2022. Durante el primer trimestre el empleo alcanzó el 43,3%, seguido por un 44,6% en el segundo trimestre, finalizando el tercer trimestre de 2022 en 44,2%; esto último representó una suba de 2,11% en el año y de 3,03% comparándolo con igual trimestre del año anterior.

Sector Externo⁽¹²⁾

Al tercer trimestre de 2022 la cuenta corriente del balance de pagos arrojó un déficit acumulado de u\$s5.387 millones, lo que significó una caída en el resultado del 183,96% frente al saldo positivo de u\$s6.416 millones del mismo período de 2021.

Considerando el saldo positivo de la cuenta capital (u\$s79 millones), las necesidades de financiamiento externo neto acumuladas para los meses enero-septiembre de 2022 ascendieron a u\$s5.307 millones. Este financiamiento provino, en parte, 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 una baja en las reservas del BCRA de u\$s2.038 millones para finalizar en u\$s37.625 millones el 30 de septiembre de 2022.

En el acumulado enero-noviembre de 2022 la balanza comercial acumuló un resultado positivo de u\$s5.800 millones, que significó una disminución en el resultado del 59,66% respecto del superávit de u\$s14.379 millones del mismo período del año 2021.

La explicación del resultado de la balanza comercial se debe a un crecimiento en las exportaciones para el período de once meses un 7,58% por encima de las importaciones, que igualmente aumentaron un 34,27% respecto al acumulado enero-noviembre de 2021. En el comparativo interanual para dicho período, las exportaciones aumentaron un 15,34%. Este aumento respecto al año anterior fue constante, con un pico en abril en la variación porcentual mostrando una suba del 28,5%. En octubre se registró el mayor saldo comercial, por u\$s1.883

12. En todos los casos la fuente de datos es el INDEC. Se utilizan los últimos datos disponibles al 23.01.2022; los cuales son provisorios, sujetos a correcciones

millones, un 16,59% superior al resultado de octubre de 2021, mientras que el menor saldo se dio en julio, al registrar un déficit de u\$s484 millones, un 131,51% por debajo del resultado del mismo período del año anterior.

En el acumulado de los once meses de 2022 para los cuales se cuenta con datos, las exportaciones ascendieron a un valor de u\$s82.293 millones, mientras que las importaciones totalizaron u\$s76.493 millones. En el análisis de la estructura de ventas y compras al exterior cobran relevancia los conceptos que se detallan a continuación.

Exportaciones

El valor de las exportaciones durante el período enero-noviembre de 2022 aumentó un 15,34% respecto a un año antes; mientras que los precios crecieron un 17% las cantidades exportadas disminuyeron un 1,4%.

Todos los rubros mostraron aumentos en el valor exportado y el que mayor aumento registró fue combustibles y energía, que tuvo una suba del 62,1%, debido a una suba en los precios y en las cantidades exportadas, del 47,7% y 9,8%, respectivamente.

Las exportaciones de Manufacturas de Origen Industrial (MOI) fueron el segundo mejor rubro con un crecimiento acumulado en el período de 18,7%, con una suba del 13,3% en los precios y de 4,7% en las cantidades.

Los productos primarios reflejaron un aumento del 12,6% con respecto al mismo período de 2021. Esto se debió a un incremento del 13,1% en los precios y a una pequeña baja de 0,4% en las cantidades de estos productos.

Por último, los Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) fue el rubro que mostró el menor aumento en el valor exportado, siendo un 7,5% por encima a igual período del año anterior. Esta suba se dio por un aumento de 18% en los precios de estos productos y por una baja de 8,8% en las cantidades exportadas.

Las MOA fue el rubro con mayor participación en las exportaciones argentinas, representando el 37,4% del total. A continuación, aparecen los productos primarios (PP), que significaron el 27,4% 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\$s12.230 millones a lo largo del período enero-noviembre de 2022. En cuanto al rubro PP, el mayor aporte en las exportaciones de 2022 vino de la mano de cereales, con ventas al exterior por u\$s14.684 millones, 19,2% por encima que el mismo período de 2021.

Dentro de las MOI, se destacaron las exportaciones de material de transporte terrestre, que generaron ingresos por u\$s7.341 millones, un 25,3% más que en el año 2021.

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 de u\$s3.541 millones, lo que significó un aumento del 128,6% 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 2022 fue el Mercosur, con una participación del 17,6% en el valor total exportado; esto representó una menor participación que en 2021, cuando el Mercosur fue el destino del 18,6% del total exportado por Argentina.

A pesar del aumento del 9,1% en las ventas para este mercado, en los once meses de 2022 se registró un déficit con el Mercosur de u\$s3.544 millones, muy por encima del déficit de u\$s1.263 millones de 2021.

El segundo mercado para las ventas argentinas fue la Unión Europea, a donde se destinó el 12,47% del valor de las exportaciones, las cuales aumentaron un 11,8% respecto a 2021, debido a una suba en las ventas de MOI y MOA, del 16,1% y 15,7%, respectivamente.

Luego de dos años consecutivos en baja, repuntó la participación de China en las exportaciones totales, pasando de representar el 8,3% en el período de once meses de 2021, al 9,3% en 2022.

En cuanto a los intercambios por país, los principales destinos de las exportaciones argentinas, en valores, durante 2022, fueron Brasil, China, Estados Unidos, Chile, India, Países Bajos, Vietnam, Perú, República de Corea e Indonesia, en ese orden, que en conjunto acumularon el 56,7% del total de ventas externas.

Importaciones

Las importaciones acumuladas de los once meses enero-noviembre de 2022 aumentaron 34,27% (u\$s19.525 millones) respecto al mismo período de 2021. La suba fue consecuencia de un aumento de 16,7% en los precios y de 15% 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 141,9% debido a un crecimiento de 78,1% en precios y de 35,9% en las cantidades.

Las compras al exterior de piezas y accesorios para bienes de capital crecieron un 30,2% en términos de valor, con una suba del 23,4% en cantidades y un aumento del 5,6% en precios.

Por su parte, las importaciones de bienes de capital también mostraron una suba del 28,5%, debido a un incremento de 3,7% en precios y de 24% en cantidades.

Dentro del rubro bienes de capital, las importaciones de máquinas, aparatos y material eléctrico; tuvieron una suba del 31,4% representando el 75,4% de lo importado en el rubro.

Los rubros con más participación en el valor total de compras al exterior fueron los bienes intermedios (36,82%) y las piezas y accesorios para bienes de capital (18,32%). Dentro de los bienes intermedios, los productos de industrias químicas o de las industrias conexas representaron las mayores importaciones, por un valor de u\$s11.662 millones, lo que representó un 41,4% de dicho rubro.

El principal origen de las importaciones argentinas fue el Mercosur, con una participación del 23,57% en el total. Las importaciones desde este mercado tuvieron un aumento del 24% respecto a igual período de 2021. El segundo lugar de origen de las importaciones fue China, con una participación del 21,34% en el total. Las compras desde ese origen crecieron un 36% comparado con el período enero-noviembre de 2021. El tercer lugar lo ocupa la USMCA (ex NAFTA), con el 15,44% del total de las importaciones.

Los principales países de origen de las importaciones entre enero-noviembre de 2022, en valores, fueron China, Brasil, EE.UU., Alemania, Bolivia, Paraguay, India, Tailandia, México e Italia, que representaron el 70,8% del total de compras al exterior. Los principales socios comerciales, considerando la suma de exportaciones e importaciones, fueron China, Chile y EE.UU., en ese orden.

El saldo comercial bilateral con Brasil, principal socio comercial, arrojó un déficit de u\$s3.332 millones, lo que representó una abrupta caída en el resultado, del 524%, respecto del déficit de u\$534 millones del mismo período de 2021.

El mercado bursátil

Los mercados Internacionales

En el año 2022 los principales mercados latinoamericanos tuvieron un comportamiento desigual. El principal índice de la región, el Bovespa, de la Bolsa Brasil (B3), finalizó el 2022 en 109.735 puntos, obteniendo un rendimiento positivo del 4,68% respecto del cierre del 2021. El índice brasileño culminó el año un 9,74% por debajo de su máximo valor del año, alcanzado en la rueda del 1 de abril.

El S&P/BVL Perú General de la Bolsa de Valores de Lima culminó en 21.330,51 puntos, mostrando un rendimiento positivo interanual marginal del 2,44%. El índice de la Bolsa de México, S&P/BMV IPC, culminó el 2022 en 48.463,86 puntos, evidenciando una variación negativa del 9,03% respecto al cierre del 2021. Por su parte, el IPSA de la Bolsa de Santiago de Chile culminó el año 2022 en 5.262,43 puntos, con una suba del 22,38% respecto del cierre de 2021.

En cuanto a los índices accionarios de Estados Unidos, el Nasdaq culminó el año en 10.466,48 puntos, con un rendimiento interanual negativo del 33,10%.

El S&P 500 finalizó el año en 3.839,50 puntos, registrando un rendimiento negativo del 19,44% con respecto al cierre del año 2021. Finalmente, el Dow Jones –que fue de los principales índices estadounidenses el que menos baja sufrió– cerró 2022 en 33.147,25 puntos, con un descenso anual del 8,78%.

ÍNDICES DE ESTADOS UNIDOS			
31 de diciembre de 2022	Dow Jones Industrial	Nasdaq Composite	S&P500
Valor	33.147,25	10.466,48	3.839,50
Máximo del año	36.799,65	15.832,80	4.796,56
Fecha de máximo	04/01	03/01	03/01
Mínimo del año	28.725,51	10.213,29	3.577,03
Fecha de mínimo	30/09	28/12	12/101
Variación % desde 31.12.21	-8,78	-33,10	-19,44

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

El mercado local

Durante el 2022 el S&P Merval y S&P BYMA General registraron rendimientos positivos. El índice que mide el comportamiento de las acciones líderes finalizó el año en 202.085,12 puntos, con un incremento interanual del 142,02%; en tanto el índice S&P BYMA General exhibió un aumento del 143,58%, cerrando el año en 8.491.921,11 puntos. Si se calcula el rendimiento de estos indicadores tomando en cuenta el tipo de cambio mayorista de referencia (Comunicación “A” 3500 del BCRA) las variaciones del año son de 14,96% y 15,70%, respectivamente; dado que la suba del tipo de cambio u\$s/AR\$ durante 2022 fue del 72,47%.

El S&P Merval cerró en su récord histórico medido en pesos el 28 de diciembre, con un valor de 202.560,20. Considerando el tipo de cambio oficial, el cierre fue de u\$s1.148,30. El mismo día el índice S&P BYMA General finalizó en 8.510.174,97, también su máximo histórico medido en moneda local.

Al observar el comportamiento de las diferentes acciones dentro del panel líder, las empresas energéticas fueron las que presentaron los mejores rendimientos anuales, siendo la sociedad Transportadora de Gas del Sur la de mejor performance, al cerrar el año con una suba en su cotización del 347,85%. En segundo lugar, se encuentra YPF con un incremento del 304,31%.

Sin embargo, al igual que durante el 2021, las mayores alzas anuales se registraron en acciones del Panel General. Con un rendimiento en pesos del 649,13% la sociedad Capex (CAPX) obtuvo el podio a la mayor rentabilidad del año, seguida por Celulosa (CELU) y Camuzzi Gas Pampeana (CGPA2), que marcaron subas del 452,44% y 370,98%.

Todas las empresas que forman parte del panel líder tuvieron rendimientos positivos durante el 2022, solo la sociedad Mirgor (MIRG), con un rendimiento

anual del 46,36% medido en pesos, no pudo superar la suba anual del tipo de cambio oficial.

Las bajas medidas en moneda local se observaron en el Panel General, con Dycasa (DYCA) y San Miguel (SAMI) que presentaron variaciones negativas del -6,12% y -7,81%, respectivamente. Puesto que el peso argentino sufrió una fuerte devaluación a lo largo del año, estas bajas en moneda local implican mayores caídas si se las considera en dólares.

La capitalización bursátil de las empresas locales al 31 de diciembre de 2022 ascendió a \$8.610.397,36 millones, aumentando su valor de mercado en un 116,70% con respecto al cierre del año 2021.

La sociedad con mayor volumen operado durante el 2022 fue YPF, con un monto total efectivo de \$92.447,72 millones, siendo su promedio diario de negociación \$378,88 millones. En segundo lugar aparece la acción de Grupo Financiero Galicia –sociedad que durante 2021 fue la más negociada por amplia diferencia– con negociaciones por un valor de \$82.092,78 millones y un promedio diario de \$336,45 millones. Finalmente, el tercer lugar es para Pampa Energía, con un volumen promedio diario operado de \$141,50 millones y un total operado durante el año de \$34.526,52 millones. La sumatoria del monto negociado por estas tres sociedades representa más del 50% del total operado en acciones en BYMA durante 2022.

Durante el 2022 se negociaron acciones por un valor total de 411.584,04 millones de pesos, incrementando el volumen total con respecto al año anterior en un 145,21%, alcanzando un promedio diario negociado a \$1.686.819,85 millones. El total negociado en BYMA durante el 2022 asciende a \$110.504.940,26 millones, lo que representa un incremento del 203,00% respecto del monto total negociado durante el año anterior. El monto promedio diario de negociación fue de \$452.889,10 millones.

El mayor monto operado se registró en los títulos públicos, con \$49.933.345,45 millones negociados, mostrando un aumento del 184,47% con respecto al 2021. El promedio diario negociado en este instrumento se elevó a \$204.644,86 millones.

Las cauciones en pesos, con un monto negociado total durante el 2022 de \$32.663.490,77 millones se situaron en segundo lugar como el instrumento con mayor volumen operado, elevando su negociación con respecto al año anterior un 191,01%.

El volumen total operado en cedears se elevó a \$1.080.175,48 millones, incrementando el monto negociado con respecto al año anterior en un 200,43%. Tal como sucedió en 2021, este instrumento desplaza a un segundo lugar a las acciones locales en términos de negociación de renta variable. Durante 2022, hubo un 262,44% más de negociación en pesos de cedears que de acciones.

CAPÍTULO V

Responsabilidad

Social Empresaria

Actividades desarrolladas

RedActivos para la Autonomía de las Personas con Discapacidad Asociación Civil

La política de Responsabilidad Social Empresaria (RSE) tuvo su continuidad durante el año 2022 con el acompañamiento ejecutado al proyecto de RedActivos para la Autonomía de las Personas con Discapacidad Asociación Civil, que es una empresa 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 la última etapa del año, cuya obligación se documentó mediante cheques de pago diferido o pagarés.

La Noche de los Museos 2022

La Dirección General de Patrimonio, Museos y Casco Histórico de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires celebró una nueva edición de este icónico evento cultural y la Bolsa de Comercio abrió las puertas del Palacio Bursátil el sábado 22 de octubre, desde las 19.00 hasta las 2.00 horas con renovados puestos de atención para el público visitante.

El recorrido se inició en el Recinto Principal; con un sector destinado al arte conformado por obras que fueron exhibidas en la muestra pictórica “Entre Líneas”, en el “Salón Nacional de Arte Textil BCBA” y en el “61° Salón Anual Internacional de Arte Cerámico”, amenizado con la actuación del dúo musical de Nicolás Castillo (violín) y Rosario Castillo (flauta travesera).

El siguiente puesto fue dedicado a la “Rueda de Operaciones”, con una escenografía acorde que reflejaban las pizarras de antaño y paneles electrónicos con mobiliarios, computadoras, monitores y la tradicional campana. Uno de los puntos alto de la velada fue la participación de cantantes líricos que camuflados entre el público presente, en forma sorpresiva interpretaron fragmentos de óperas y finalmente hicieron un simulacro de voceo de ofertas de compra y venta, para así compartir y recordar con los asistentes cómo era un día normal de operatoria.

En planta baja también se presentó un stand de *"Personalidades que visitaron la BCBA"*, en el cual se proyectó un audiovisual en el cual se destacaron los Presidentes democráticos de la Nación que estuvieron presentes en los Aniversarios Institucionales y se exhibieron los llamados "Libros de Oro" donde visitantes ilustres han dejado sus firmas y dedicatorias; otro de los puestos fue destinado para la *"Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires"*, con información de actividades y cursos a través de *banners* y monitores; seguido por el sector de *"Ajedrez"*; con la exhibición de trofeos obtenidos por equipos representativos de la Bolsa en diferentes competiciones y fotos alusivas de las partidas de Garry Kasparov y Anatoli Karpov frente a los maestros del Equipo Olímpico Argentino que se llevaron a cabo en la BCBA a fines del siglo pasado, a lo cual se dispusieron tableros para que el público realizara partidas en vivo de este deporte-ciencia.

Otra de las novedades fue la instalación del stand *"#EstoyenlaBolsa"* donde los asistentes, como nota de color, pudieron tomarse una selfie para subirlas por Instagram a las redes. Seguidamente, el circuito invitaba a los asistentes ingresar a la *"Biblioteca"* donde además de visitar sus instalaciones, permitió conocer Boletines y libros de la BCBA, y apreciar la máquina de microfilm con ediciones del diario La Nación.

Ya en el primer piso, desde el denominado *"Punto Panorámico"* se pudo observar los diferentes vitrales y tapices, los bustos de los Generales José de San Martín y Manuel Belgrano, además de un cuadro de Eduardo Sívori. En el Salón de Actos, se pudo vislumbrar los tapices franceses y en la ocasión se exhibieron obras de la pinacoteca de la Institución de reconocidos autores: José Malanca, Fernando Fader, Oscar Vaz, Mariette Lydis y Armando Repetto, entre otros. El recorrido se completó con el acceso a la Sala de Mesa Directiva, la Presidencia y el Salón del Consejo, donde se pudieron apreciar más obras pictóricas, esculturas, copones ornamentales y bustos que se encuentran ubicados en estos últimos sectores.

El personal de la BCBA fue destinado en los distintos puestos de atención, brindando información alusiva para el enriquecimiento del masivo público que se dio cita en el Palacio Bursatil, habiéndose registrado la visita de más de 2.500 personas.

Sponsorizaciones

Durante el año bajo comentario, la Asociación colaboró con las siguientes organizaciones, fundaciones y entidades civiles y de bien público: Comida Anual Solidaria 2022 - Fundación Dr. Juan A. Fernández (junio); Conferencia Anual de FIEL (junio); Alzas & Bajas, Aniversario 29° (junio); El Economista 71° Aniversario (junio); Fundación Educando: Invitación a la "Comida Anual Solidaria" (septiembre); Gala Alpi 2022 - Colón Fábrica (octubre); Cena Amigos del Teatro San Martín (octubre); Cámara de Comercio Italiana. Evento de Cierre del Año (diciembre); El Economista. Edición Especial "Argentina y el Mundo en 2023" (diciembre).

InversionAr

La Bolsa continuó brindando a los colegios secundarios el programa InversionAR, creado en el año 2021 y cuya idea estuvo a cargo de Agustina Mustica y Antonella Véliz de la Secretaría Administrativa y Eventos. Se trata de un programa de educación financiera de modalidad virtual, que cuenta con el objetivo de acercar a los jóvenes al mundo de las inversiones. A través de material didáctico y de una propuesta práctica que involucra la creación de una cartera de acciones por parte de los estudiantes y la elaboración de un informe final, se busca derribar mitos y que las nuevas generaciones exploren diferentes alternativas de finanzas personales.

Durante el año 2022, InversionAR contó con un total de ochenta cursos inscriptos. Con el acompañamiento brindado por la Bolsa, estudiantes y docentes investigaron y trabajaron en la realización de un informe donde plasmaron su experiencia con el seguimiento de la cartera de acciones elegidas y el conocimiento construido entre todos.

Al finalizar el año, la Institución distinguió a las escuelas cuyos informes se hubieran destacado por expresar una buena comprensión del mercado, así como creatividad y trabajo en equipo. La distinción consistió en cupos para la realización de un curso virtual titulado "Introducción al mundo de las finanzas", dictado por Federico Leffler, Cristian Chirino y Mario Sosa, de la Gerencia de Difusión y Desarrollo.

Grupo Joven BCBA

En el año 2022 se dio un gran impulso al Grupo Joven de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, conformándose un nuevo y ampliado equipo de trabajo.

En el ámbito interno, se trabajó en la organización del Grupo y se determinaron responsabilidades para los distintos integrantes. Asimismo, se fijó como pauta la celebración de una reunión formal mensual, la que se realiza los días de Consejo Directivo BCBA, una hora antes de su inicio, en la cual se tiene la finalidad de compartir novedades entre los integrantes y tratar proyectos e ideas. Se crearon Redes Sociales para difundir sus actividades y encuentros.

El Grupo Joven fue recibido por el Presidente de la BCBA, con quien se compartieron los lineamientos sobre los que se trabajó y sobre la participación en el J6 y se mantuvo un intercambio de ideas. También se realizó un encuentro con Guillermo Viegner, donde se trataron diversos temas de actualidad, relevancia y formación.

En cuanto al trabajo externo, el Grupo Joven tuvo una activa y destacada participación, ya que fue recibido en: ADEBA por su Presidente, señor Javier Bolzico, junto a jóvenes de entidades bancarias; en Pan American Energy, junto a integrantes de las distintas entidades del J6, donde hubo un intercambio sobre la actualidad, tras ser recibidos por Alejandro Bulgheroni; Red de Acción Política (RAP), acompañado también por integrantes del J6.

El Grupo Joven fue impulsor del evento de Fundraising, efectuado en la Sociedad Rural, donde actuó como moderador en el panel de Economía, Política y Actualidad, junto con el economista Federico Furiase y en la cual se contó con la participación del Presidente de la Institución, señor Adelmo Gabbi. Además actuó como organizador, moderador y sede del encuentro con el Gobernador de la Provincia de Jujuy, señor Gerardo Morales, donde se recibió a miembros de las distintas entidades del J6.

Con referencia al ámbito del J6, el Grupo Joven participó y contó con representación en diversos encuentros, entre los cuales corresponde mencionar las capacitaciones en UIA, CAMARCO y Ateneo Sociedad Rural.

En cuanto a la Dirección del J6, la Bolsa Joven ocupó el cargo de Tesorería, encabezado por el coordinador Guido Lanzillotta. Tras doce meses de una destacada gestión y labor, se obtuvo el primer resultado financiero y económico positivo y superavitario desde su conformación.

CAPÍTULO VI

Gestión 2022

Gerencia Técnica y de Valores Negociables

La gestión de esta Gerencia durante el 2022 se caracterizó por la profundización del proceso iniciado en años anteriores consistente en el envío y recepción en formato electrónico, en reemplazo del soporte papel, de la documentación contable requerida por el Reglamento de Listado y de la relacionada con nuevas solicitudes, a través del Sitio Web BYMA Digital.

Esto permitió dar continuidad a la realización de actividades bajo las modalidades de teletrabajo o conexión remota, en especial aquellas delegadas a la BCBA, 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 (CNV) 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, inc. 8) del Estatuto de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires fue ratificando las medidas adoptadas durante el año 2022 por la Gerencia Técnica y de Valores Negociables.

Cabe destacar que como parte de este proceso de despapelización, se continuaron llevando a cabo las acciones conjuntas con Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) y Caja de Valores S.A. (CAJVAL), a los efectos de introducir mejoras y nuevas funcionalidades que representan 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 y haciendo más sustentables las tareas desarrolladas.

La Gerencia, junto con la Subgerencia de Informática, 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.

Durante 2022 fueron tratadas 17.067 presentaciones, dándose ingreso a los diversos documentos incluidos en cada una de ellas. A su vez, esta actividad generó numerosas comunicaciones con los usuarios de la Mesa de Entradas digital, a los fines de propiciar la correcta recepción de la información enviada.

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 BCBA

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, brindándoles 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.

Por otra parte, y en virtud del acuerdo suscripto con fecha 10 de octubre de 2017, entre la CNV y la BCBA, en carácter de entidad calificada de BYMA, se continuó 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 de la BCBA 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.

Finanzas sostenibles

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 respuesta a un problema determinado para un grupo de la población, como infraestructura básica asequible (agua potable, alcantarillado y saneamiento), acceso a servicios esenciales (salud y 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. El Panel otorga a los bonos visibilidad.

Durante el ejercicio 2022 la emisión de Bonos SVS alcanzó un volumen récord, el Panel mostró un crecimiento constante que consolidó con 17 nuevos instrumentos. Las emisiones Verdes, Sociales y Sustentables etiquetadas a lo largo de este año fueron:

Bonos Verdes: ON Pampa Energía S.A. Clase 8: Energía Renovable; ON YPF Energía Eléctrica S.A. Clase X: Energía Renovable; ON PYME CNV Garantizada Madeco S.A. Serie I: Prevención y control de la contaminación - Compra de maquina “desgarradora” para lograr mayor eficiencia energética; ON Luz de Tres Picos S.A. Clase II, Clase III y Clase IV: Energía Renovable; ON PYME CNV Garantizada Citrusvil S.A. Clase II Serie I: Energía Renovable - Generación de energía eléctrica en base a biogas - Sistematización y control de la erosión laminar del suelo - Reconversión lumínica del complejo industrial; ON 360 Energy Solar S.A. Clase I: Energía Renovable; Fideicomiso Financiero Venturino II – Ricardo Venturino S.A.: Energía Renovable; Título Público Municipalidad de Córdoba Serie I: Eficiencia energética - Energía Renovable - Gestión sostenible del agua y de las aguas residuales; ON Genneia S.A. Clase XXXVII: Energía Renovable.

Bonos Sociales: ON Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (Edenor) Clase I: Acceso a servicios esenciales (energía eléctrica) - Desarrollo socioeconómico y empoderamiento; ON PYME Sion S.A. Serie VIII Clases A y B: Acceso a servicios esenciales (conectividad).

Bonos Sustentables: ON PYME CNV Garantizada Asociación Civil Sumatoria para una nueva economía Clase II Serie I y Serie II – Clase III Serie II: Acceso a Servicios Esenciales (financiación de créditos) - Generación de empleo a través de potenciar la financiación de las Pymes - Seguridad Alimenticia - Fortalecimiento y avance socioeconómico. Prevención y control de la contaminación - Gestión sostenible de los recursos naturales y el uso de la tierra - Productos adaptados a la economía ecológica y/o circular, tecnologías y procesos de producción.

Por otro lado, y continuando en el camino de las finanzas sostenibles, BYMA junto con el equipo técnico de la BCBA, lanzó en febrero de 2022 el Panel de Bonos Vinculados a la Sostenibilidad (Bonos VS). Esta iniciativa busca otorgar al mercado una nueva forma de financiamiento fomentando que las empresas y entidades contribuyan a la sostenibilidad desde una perspectiva medioambiental, social y/o de gobernanza.

Los Bonos Vinculados a la Sostenibilidad son bonos cuyas características financieras y estructurales pueden variar dependiendo de si el emisor logra ciertos objetivos en sostenibilidad dentro de una línea de tiempo predefinida. Los emisores se comprometen explícitamente a futuras mejoras en su desempeño en sostenibilidad dentro de un plazo previamente delimitado. Los

objetivos se miden a través de indicadores clave de rendimiento y se evalúan en función de los objetivos de desempeño en sostenibilidad establecidos.

A diferencia de los bonos SVS, los beneficios de la emisión no están ligados a proyectos sociales y/o verdes elegibles, sino a propósitos generales del emisor. Durante el año 2022 se inició el desarrollo del Panel de Bonos VS que contó con la emisión de tres bonos.

Las emisiones etiquetadas a lo largo del año fueron: ON Red Surcos S.A. Serie VIII Clase A y Serie IX: crecimiento del 45% en la cantidad de litros vendidos de herbicidas nano (línea Elite), reemplazando la utilización de fitosanitarios tradicionales (35% y 10% respectivamente entre las ON); ON S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. Serie VIII: 70% de energía renovable en el suministro de energía eléctrica en el Complejo Industrial Famaillá.

Información contable

En el período en consideración fueron estudiados 3.293 estados financieros correspondientes a sociedades listadas. Además, se analizaron 644 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. Con motivo del estudio de los citados estados financieros, se efectuaron requerimientos, solicitando adecuaciones y/o precisiones sobre los mismos, con el consiguiente seguimiento de los temas trasladados.

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 formulario interactivo, como así también, de las plantillas para el envío de estados financieros esquematizados.

En función de las solicitudes de listado de 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 llegaron a estudiar 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 realizaron visitas virtuales o presenciales respecto de las nuevas emisoras a efectos de relevar parcialmente sus estructuras administrativas.

En el marco de la reglamentación de la CNV se analizaron 102 solicitudes de sociedades que requirieron el listado de Obligaciones Negociables PYME CNV Garantizada, de las cuales 47 corresponden a sociedades nuevas y 3 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 mensualmente la documentación reglamentaria a fin de determinar los montos máximos de negociación de las 45 Sociedades de Garantía Recíproca avalistas y de los 8 Fondos de Garantía vigentes.

Asimismo, se efectuaron cambios de porcentajes autorizados entre los distintos instrumentos listados de un emisor, de acuerdo con 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 6 de informes comerciales. Asimismo, se realiza el seguimiento de expedientes judiciales de relevancia en los que las emisoras son parte.

Se recibieron 1.030 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 el correspondiente seguimiento.

Situación reglamentaria

Fueron efectuadas 218 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 así con la labor desarrollada para que los inversores cuenten con la información exigida por las normas aplicables en la materia.

Información de emisiones autorizadas

Seguidamente se proporciona un detalle de las diferentes emisiones autorizadas en el período en cuestión respecto de las solicitudes de distintos tipos de valores negociables, cuyo análisis fue producto de un trabajo interdisciplinario en el que participaron profesionales de las áreas legal y contable. Dentro de los valores negociables que se analizaron se incluyen fideicomisos financieros, obligaciones negociables, valores de corto plazo, obligaciones negociables Pymes, obligaciones negociables PYME CNV Garantizada, bonos SVS, bonos VS, cheques de pago diferido y pagarés avalados y Programas globales de obligaciones negociables y de Pymes. Deben sumarse, además, capitalizaciones y el ingreso al listado de las cuotapartes de Fondos Comunes Cerrados de Inversión.

Bonos Públicos

En el año bajo comentario se autorizaron un total de 170 solicitudes de bonos públicos nacionales, provinciales y municipales alcanzando un total de \$2.900.041.859.193.- y u\$s19.510.466.825.- Asimismo, se autorizaron ampliaciones de títulos nacionales y provinciales por \$3.010.764.767.856.- y u\$s14.598.436.889.- y rescates de títulos nacionales y provinciales por \$221.440.287.028.- y u\$s1.214.520.260.-.

Aumentos de Capital Social

Fue autorizado el listado de 4 solicitudes de aumento de capital por un monto de v\$n1.309.408.215.- correspondiendo 3 a capitalizaciones y 1 a fusión. Por otra parte, se autorizaron 4 reducciones de capital por un monto de v\$n33.627.411.-

Obligaciones negociables - Valores de Corto Plazo - Pymes - Programas Globales

Se autorizaron 150 emisiones de obligaciones negociables (incluye emisiones correspondientes a 6 sociedades que listaron por primera vez, 9 emisiones incorporadas al panel de Bonos SVS, 3 al panel de Bonos VS y 7 co-emisiones) por v\$n163.561.770.657.-, v/n u\$s3.493.643.687.- y en UVA 56.772.935.-.

Asimismo, recibieron aprobación 7 emisiones de sociedades PyMEs (incluye la emisión de 1 sociedad que listó por primera vez y 2 emisiones incorporadas al panel de Bonos SVS) por v\$n695.000.000.- y v/n u\$s26.594.813.- Además, se autorizaron 2 emisiones de Valores de Corto Plazo por v\$n1.519.333.333.-

En el segmento Régimen PYME CNV Garantizada, fueron autorizadas 99 emisiones de deuda (incluye emisiones de 47 sociedades nuevas y 4

emisiones incorporadas al panel de Bonos SVS) que fueron colocadas por v/\$n6.810.386.059.- y v/n u/\$s75.292.976.-

Por otra parte, se aprobaron 13 Programas globales de obligaciones negociables por un total de v/\$n1.500.000.000.- y v/n u/\$s3.701.500.000.- (incluye un Programa Global para la co-emisión de obligaciones negociables). 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 obligaciones negociables Pymes.

Fideicomisos financieros – Fondos Comunes – Cedears – Cheques y Pagarés

En el año bajo comentario se autorizaron 110 fideicomisos financieros por valores nominales de \$140.079.928.014.- y u/\$s7.218.991.- (incluye la incorporación de una emisión al panel de Bonos SVS). Por otra parte, en el marco de Ley N° 24.083 de Fondos Comunes de Inversión, se autorizaron 2 fondos por v/\$n840.000.000.- y u/\$s15.000.000.-. Asimismo, se autorizaron 38 Programas de Cedears (9 representativos de ETFs, 25 de acciones y 4 de ADRs).

Respecto a cheques de pago diferido y pagarés avalados, 2 sociedades avalistas y 1 fondo de garantía obtuvieron la autorización para operar con los mismos.

Cancelaciones de listado y otros conceptos

Como consecuencia de las liquidaciones finales y/o rescates de valores de deuda privados, se cancelaron 116 fideicomisos financieros y 10 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, ejercicio de opciones de compra de acciones, retiros, transferencias por cambio de denominación social o por fusión de sociedades, habilitaciones de negociación, unificación de especies, y adecuaciones y cancelaciones de negociación de Certificados de Depósito Argentinos (Cedears).

Asambleas, Estatutos y Oficios Judiciales

Profesionales del área concurrieron bajo la modalidad virtual o presencial a 124 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 a través de la página web del Mercado. Por otra parte, se dio respuesta, en 55 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

En 2022, el área de Difusión afianzó la modalidad híbrida con predominio de la presencialidad, forma de trabajo adoptada por la “nueva normalidad” postpandemia y la reapertura del Palacio Bursátil para la realización de eventos masivos. La comunicación electrónica como principal alternativa de vínculo con los Socios y el público en general se consolidó en todos los medios de difusión, centralizada en el sitio institucional y potenciada por las redes sociales de la Bolsa, que adquieren un papel cada vez más destacado a la hora de establecer contacto con la familia bursátil y la sociedad toda.

La realización cada vez más frecuente de eventos presenciales para diversos públicos permitió recrear el contacto personal con los periodistas y representantes de la prensa. Así, el área de Difusión colaboró activamente con la tarea institucional de la BCBA durante los distintos eventos híbridos y presenciales que tuvieron lugar en la Asociación.

Además de los acontecimientos que ameritaron la convocatoria presencial o a distancia de los profesionales de prensa y su posterior difusión, cabe destacar que durante los primeros días de mayo, la BCBA difundió a los medios periodísticos la carta pública “La suba de precios no es la causa de la inflación sino su consecuencia”, manifestando su preocupación por el proceso inflacionario acelerado en el primer cuatrimestre y advirtió *“La causa de la inflación es el deterioro de la moneda argentina, constante y progresivo, acumulado durante las últimas dos décadas”*. Posteriormente, la Institución expresó su enérgico repudio al atentado que sufriera la Vicepresidente de la Nación, Cristina Fernández de Kirchner, el 1º de septiembre, y exhortó a las instituciones de la República a preservar la paz social y la vida democrática en la Argentina.

Durante 2022, el sitio www.labolsa.com.ar siguió actuando con dinamismo y ductilidad a la hora de mantener informada a la comunidad de Socios y público en general respecto del quehacer institucional y contenidos de interés. Como ya se había adelantado en la Memoria 2021, en febrero 2022 se concretó la migración del sitio del dominio www.bcba.sba.com.ar a www.labolsa.com.ar. Se realizó en conjunto entre la Oficina de Difusión, la Subgerencia de Informática y Telecomunicaciones y proveedores externos (Wembra, Mesi y Puntoycoma) y consistió en una tarea de cuidado dada la complejidad de este órgano de difusión digital a los efectos de garantizar la estabilidad de la plataforma, que exige disponibilidad permanente para la publicación de avisos y noticias.

Es de destacar que www.labolsa.com.ar involucra bases de datos y diferentes herramientas que sirven a diversas áreas de la Bolsa; a saber: la Biblioteca (para

la carga diaria de los recortes periodísticos así como también de las novedades que se incorporan al fondo bibliográfico); el Tribunal de Arbitraje (que al haber implementado el protocolo de actuación del *Sistema Online de Expedientes Electrónicos* - SOE requiere de un espacio de difusión fehaciente para el universo que atiende); Visitas guiadas (para la reserva de turnos); Administración (para la suscripción de Socios a su Área Exclusiva y visualización de la Revista La Bolsa Hoy), además del material periodístico que a través de la sección Novedades lleva registro de la actividad institucional, académica y cultural de la Asociación.

En 2022 se retomó el anuncio y posterior cobertura de la actividad del Ciclo Cultural de la Bolsa, con sus conciertos y muestras de arte. Además de la publicación de notas de fondo sobre Patrimonio Cultural, se incorporó la modalidad de material audiovisual, que se puede encontrar en la sección de Colección Museo Bursátil, a continuación de la colección de los cuatro libros publicados.

A fin de alentar a los Socios a ingresar al Sitio y a su área exclusiva, se continuó con el envío periódico del *newsletter* con novedades para Socios, que los remite a dicha página. Durante 2022 se resolvió hacer un *upgrade* de uso pago de la herramienta Mailchimp (con la cual se realiza y envía el *newsletter*), a fin de poder hacer el envío desde una cuenta corporativa (@labolsa.com.ar) y de ampliar la cantidad de cuentas que pueden recibir estos *mails* e incorporar a los empleados como destinatarios. Estas dos funcionalidades aún están pendientes de implementación.

Párrafo aparte merece la actividad académica que lleva adelante la Fundación BCBA y que el sitio institucional de la Bolsa difunde, como anticipo de las clases pero también como pequeñas muestras de los contenidos vertidos en ellas, con el afán de ponerlos a disposición del público en general a modo de promoción.

Durante 2022, la revista “La Bolsa Hoy” continuó saliendo en formato digital, distribuyéndose electrónicamente al momento de su edición y se puede encontrar en el área exclusiva para socios del sitio institucional. Con una trayectoria de 128 ediciones, la publicación gráfica de la Asociación se constituye como un canal de comunicación óptimo entre la Institución y sus Socios.

En 2022 se incrementó la presencia en las redes sociales por parte de la BCBA. A continuación, se contabiliza la cantidad de personas que han manifestado su agrado, indicando “me gusta”: LinkedIn 21.262; Instagram 7.244; Twitter 5.369 y Facebook 1.317. Según lo observado, 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.

Investigación y Desarrollo

Durante 2022, esta área centralizó su labor en la generación de informes, reportes, herramientas de análisis financiero y de mercado y trabajos tanto de difusión externa como interna.

El área genera dos tipos de publicaciones; en primer lugar, en formato esquematizado, bajo un cronograma y una temática pautada, que representan el mayor contenido generado por el área. En segundo lugar, se realizan informes sin una frecuencia fija sobre temas de actualidad, vinculados con la economía, las finanzas y mercado de capitales.

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 Asociación fueron los principales canales de difusión en 2022 de estos informes dirigidos al público inversor.

Asimismo, el área continúa llevando a cabo una importante tarea para la revista institucional, aportando reportes, gráficos, tablas, cuadros, diversas publicaciones y escribiendo notas de actualidad.

Por su parte, la Oficina de Desarrollo es la encargada de las relaciones con varias instituciones internacionales. 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

Luego de que en 2021 se diera de baja el sitio que funcionaba bajo el dominio bolsar.com, alojado en los servidores de Caja de Valores S.A., 2022 fue el primer año completo en el que el sitio Bolsar funcionó alojado en servidores propios.

Bolsar.info se consolidó durante 2022, transformándose en un canal de información financiera y bursátil muy consultado por el público inversor e instituciones financieras.

Los desarrollos realizados en 2022, que significaron mejoras permanentes, permitieron incrementar el número de usuarios. Al cierre de 2022 Bolsar contaba con 6.490 usuarios registrados y 400 suscriptores.

En el marco de estos nuevos desarrollos, se pueden mencionar: la incorporación de nuevas series históricas de datos; mejoras en el *ticker* con la incorporación del último precio operado; fichas técnicas de obligaciones negociables y fideicomisos financieros; mejoras en las fichas técnicas de sociedades, incorporando última información de la emisora y Responsable de Mercado; hoja de cierre con descarga a Excel; cierre de especie, que permite consultar la última vez que operó una especie en contado y sus últimos precios de cierre; calculadora de Bonos duales; y herramienta ratios contables, la cual muestra los principales índices y ratios financieros y de rentabilidad de las sociedades, permitiendo la comparación y el análisis en base a su evolución histórica.

Además de todas estas herramientas y datos, bolsar.info cuenta con información de mercado (precios con demora), visualización de videos, notas especiales,

entrevistas, gráficos y distintas publicaciones y permite la descarga de todos los reportes que realiza la Gerencia de Desarrollo. Asimismo, aloja el Boletín Diario de la BCBA, en formato digital y todas las estadísticas que genere el área.

Por otra parte, el sitio continúa publicando el ISMA (Índice de Sentimiento del Mercado Argentino), desarrollado por el área de Investigación y Desarrollo de la BCBA en conjunto con el Cr. Gonzalo Bardin. Desde el último trimestre de 2021, la encuesta y elaboración de los informes sobre este indicador las realiza íntegramente el área antedicha. El objetivo principal de este 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.

Por último, y como viene ocurriendo desde 2019, en 2022 se trabajó en conjunto con la Cámara de Agentes de Bolsa en un proyecto de difusión de mercado de capitales, mediante un programa semanal de transmisión digital a través del canal de YouTube de la Cámara. Además, el equipo de I+D colabora activamente en entrevistas que se publican, además de los canales de la Cámara, en el sitio web Bolsar y redes sociales de la BCBA.

Estadísticas

Durante el año 2022, el área continuó con el relevamiento, actualización y registro de la información bursátil, incorporando la misma a las bases de datos de la Bolsa, siendo registradas las divisas, los dividendos, las tasas de préstamos y los nuevos títulos valores admitidos a listar.

Se avanzó en la elaboración de informes y cuadros estadísticos, reportes y publicaciones las cuales fueron puestas a disposición del público inversor a través de las páginas web de la Bolsa (Bolsar) y del boletín diario digital.

Se llevó a cabo el 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 y revalúo.

Como es habitual, se brindó colaboración mediante la respuesta de cuestionarios sobre el mercado de capitales a la FIAB, WFE, Standard & Poors y diversos organismos internacionales, también fueron elaborados relevamientos estadísticos para la CNV, INDEC e INTA, los cuales son utilizados como fuente de información para la elaboración de sus reportes estadísticos.

Durante el mes de enero se dio cumplimiento al régimen establecido por la Resolución General N° 4.298 de la AFIP, brindando los precios de cierre de todos los valores habilitados a negociar para que el organismo elabore las tablas para el cálculo de bienes personales.

Área Pyme

En el transcurso de 2022 la incertidumbre en materia económica continuó principalmente a raíz de la creciente inflación, lo que irremediamente

impactó en las pequeñas y medianas empresas. De todas maneras, a pesar de la difícil coyuntura, el Mercado de Capitales mostró un incremento en el financiamiento para este tipo de sociedades.

A lo largo del último período que se analiza el financiamiento de las PyMEs consiguió un volumen total de \$779.565 millones, de acuerdo con las cifras que reportó el Mercado Argentino de Valores y que incluyen las renegociaciones en el mercado secundario.

Si consideramos las estadísticas publicadas por la Comisión Nacional de Valores y teniendo presente que no incluyen a los instrumentos renegociados posteriormente en el mercado secundario, surge que el financiamiento alcanzado durante el 2022 sumó \$605.333 millones, demostrando un alza de casi el 126% con relación al año pasado. A continuación, se presenta una breve reseña de cada uno de ellos.

En los doce meses del año transcurrido los cheques de pago diferido quedaron levemente por debajo de los pagarés, luego de concentrar por varios años el liderazgo entre todos los instrumentos disponibles para financiarse. Como correlato del incremento que habíamos verificado durante el 2021, estos continuaron con su exponencial aumento, tanto en cantidad como en volumen negociado, llegando a un monto de \$270.262 millones (lo que equivale a un 560% más que el período anterior).

Los “cheques electrónicos” (Echeqs) contribuyeron al acrecentamiento del volumen operado, tal como sucedió el año pasado. Se afirman, día tras día, como los favoritos por las sociedades del interior del país –dada su sencillez y agilidad de emisión–, lográndose así una evidente federalización del mercado.

El monto total negociado a través de los CPD, sumados los segmentos avalados, el Directo PyME (en su mayoría Garantizados) y el patrocinado fue de \$269.116 millones. En la primera modalidad se negociaron \$190.808 millones, lo que representó cerca del 45% del total. En la operatoria Directa se transaron \$78.218.- y en los Patrocinados –que continuaron extendiendo su merma en el caudal de las negociaciones– verificaron tan sólo un monto de \$90 millones.

Con respecto a las obligaciones negociables se colocaron un total de 106 en las modalidades, Garantizada CNV y ON PYME, por un monto total de \$27.491 millones. En la primera versión 51 fueron denominadas en pesos (\$7.925 millones), y los 43 restantes fueron emitidas en dólar *linked* (u\$s88 millones). En el segmento ON PYME 5 fueron emitidas en pesos por un monto total de \$968 millones y 7 en dólar *linked* por u\$s25 millones nominales.

Debemos resaltar que son cada vez más las emisiones PyMEs que encuadran en las categorías de bonos sociales y sustentables. Durante el año fueron 6 en total, 3 en cada una de las clases.

Las facturas de crédito electrónicas duplicaron holgadamente su negociación con respecto al año precedente, reafirmando lo que veníamos señalando en

los últimos 24 meses por el gran interés de negociarlas a través del Mercado de Capitales. El monto anual superó levemente los \$10.000 millones. Las emisiones de fideicomisos financieros, considerados PyMEs por la CNV, alcanzaron los \$28.541 millones.

El área PyME continuó respondiendo consultas a empresarios para fortalecer el Mercado de Capitales como fuente de financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas.

Finalmente, también corresponde destacar la visita a la Institución de un centenar de alumnos de postgrado de la Universidad Americana de Asunción. Además de recibirlos y enseñarles el edificio, en conjunto con la Secretaría Administrativa y de Eventos, se les brindó una disertación sobre las herramientas de financiamiento en el marco del Mercado de Capitales argentino. Debido al alto interés que manifestaron, se hizo particular hincapié en los instrumentos PyMEs, pues estaban muy interesados en la experiencia argentina en esta temática que aún no se desarrolló en el país vecino.

Gerencia de Administración y Finanzas

Luego de pasar dos años difíciles debido a las restricciones a la circulación aplicadas por la declaración de la pandemia del COVID-19, el 2022 encontró a la Bolsa afianzando la apertura de sus puertas a Socios y público en general con la realización de eventos y reuniones en los salones institucionales y la consolidación del trabajo presencial casi en su totalidad.

La Gerencia siguió coordinando la labor de las distintas Oficinas que la integran, con el fin primordial de lograr que las tareas encaradas fueran brindadas en forma oportuna y con la misma eficiencia de siempre.

De este modo, se continuó con la propuesta trazada en gestiones anteriores de ofrecer servicios de calidad a los Asociados, Autoridades y público en general, como así también, en la reducción de gastos e insistiendo en la eficacia y la naturaleza de la tarea y en la vigilancia de la asignación de los egresos.

Los trabajos realizados tuvieron su repercusión en la ejecución de los eventos institucionales, como así también, en la administración de los edificios y en las actividades que se llevan a cabo diariamente en la Asociación, contando con la permanente e inestimable asistencia de los colaboradores de la Gerencia.

Oficina de Administración

Durante el año bajo comentario, las Autoridades insistieron en seguir proporcionando a sus socios los servicios brindados tradicionalmente, cuyo control y aplicación fue llevado a cabo por la Oficina mediante un servicio de atención personalizada de excelencia y calidad para cada uno de los Asociados y también para el público en general, quien opera a través de los servicios informáticos.

En el transcurso del 2022, se recibieron múltiples consultas tanto de personas físicas como jurídicas, interesadas en el alquiler de los inmuebles disponibles que posee la Institución. Esto conllevó a que se realicen los correspondientes análisis de cada caso de manera individual, siempre teniendo como principal premisa la absoluta prioridad de los Socios, para luego otorgar a todas las consultas la devolución correspondiente.

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

Considerando la situación sanitaria atravesada durante los últimos dos años producto de la pandemia generada por el COVID-19, la cual llenó de incertidumbre al rubro inmobiliario –sobre todo en la zona del microcentro porteño– y, teniendo en cuenta que el uso de oficinas comerciales decreció considerablemente debido al avance de la virtualidad, se puede llegar a la conclusión de que las medidas tomadas durante ese período fueron efectiva y que lograron cuidar y proteger el patrimonio de la BCBA.

Se puede reafirmar, con una mirada a futuro, que el rumbo actual sobre la relación forjada a lo largo de estos años con los Socios e inquilinos de la Institución, resulta tratada con suma importancia y el valor que se merece.

Oficina de Asuntos Legales

Durante el año 2022 se asesoró jurídicamente al Consejo, a la Mesa Directiva, a la Comisión Revisora de Cuentas, a la Comisión de Socios, a la Comisión de Estatutos y Reglamentos y a las Gerencias y oficinas que conforman la Bolsa, así como también a los Socios de la Institución.

El titular de esta Oficina continúa actuando como apoderado general administrativo y judicial de la BCBA; apoderado general administrativo y judicial de la BCBA en su carácter de Administradora del Consorcio de Copropietarios del Edificio de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires desde septiembre de 2007, con matrícula del GCABA RPA N° 10.347 (a nombre de Pablo 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 BCBA desde marzo de 2016.

La Oficina de Asuntos Legales cumple el mismo rol de las siguientes empresas vinculadas con la BCBA 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.

Específicamente y entre otros temas la oficina participó, con relación a la BCBA y a las entidades mencionados anteriormente, 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 Difusión y Desarrollo; 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 BCBA; recepción, manejo y derivación de los asuntos vinculados con presentaciones ante la Inspección General de Justicia (IGJ) 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.

Por otra parte también lleva adelante los sumarios que se sustancian a los Socios de esta Asociación, interviniendo además en diferentes respuestas de la Bolsa a requerimientos que por escrito enuncian tanto Socios como terceros.

Asimismo, el sector participó en el asesoramiento, análisis y, en su caso, preparación de las respuestas a los oficios que remiten a la Bolsa los Juzgados de cualquier jurisdicción requiriendo información. Llevó adelante los juicios civiles, comerciales y contencioso administrativo en los que la Asociación 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).

Juntamente con los asesores externos expertos en marcas, se trabajó respecto al registro y renovación de estas y la oposición de marcas similares a las registradas por la BCBA y las otras instituciones. Asimismo, con los asesores jurídicos externos se llevaron a cabo temas de competencia comercial, civil y laboral, de la BCBA y de las otras instituciones.

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

La administración del Consorcio de Copropietarios del Edificio de la BCBA realizó una gestión administrativa diligente, haciendo hincapié en el cumplimiento de las normas legales establecidas, controlando los gastos sin que los mismos incidan en el funcionamiento normal y habitual para la manutención del edificio. Asimismo, se estimaron los gastos y provisiones necesarias para asegurar el normal funcionamiento de este y se llevaron adelante las Convocatorias y las Asambleas obligatorias.

Biblioteca

La reseña recoge las actividades más relevantes llevadas a cabo por la unidad de información durante el curso del año, marcado por la deseada vuelta a

cierta normalidad que nos había impedido la pandemia y se volvió combinando lo presencial con lo remoto.

La Biblioteca, además de prestar un servicio público de información a los socios, funcionarios y usuarios autorizados, es responsable de custodiar, preservar, conservar, acrecentar y difundir la memoria institucional, representada sobre cualquier soporte físico, sea material impreso o digital.

Ajustándose al presupuesto asignado, se logró mantener recursos y colecciones de su Fondo Bibliográfico, incrementado la Base de Datos Bibliográfica en 29.052 registros. Se actualizaron los recursos electrónicos de acceso *online*, disponibles en referencias y a través de Bolsared, se seleccionaron las suscripciones de revistas especializadas en materia económica, financiera, jurídica y de doctrina, manteniendo las más destacadas con el objetivo de satisfacer la demanda de información de los usuarios.

Durante su gestión dispuso recursos de manera presencial y virtual, perfeccionando el capital humano en materia bibliotecológica y disciplinas afines, con el propósito de seguir brindando un servicio de atención óptimo, garantizando el buen funcionamiento del sector, hecho que se vio reflejado de manera presencial con la unificación de la Hemeroteca de diarios, revistas y balances con el sector de Biblioteca, compartiendo su comfortable Sala de Lectura.

Con la elaboración diaria 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 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, se mantiene actualizados a todos los usuarios del sistema bursátil de manera sistemática y en el menor tiempo real. Sumamente demandado, a diario se envió por correo electrónico el acceso al enlace a los Socios suscriptos, Autoridades y funcionarios, además de las entidades afines: BYMA, IAMC, CADAB/Cámara de Agentes; Colegio Idóneo de Mercado; Cámara de Comercio Italiana y Consulado Italiano.

A su vez, se puede acceder de manera *online* en el sitio: <https://www.labolsa.com.ar/socios/biblioteca/resena-informativa> y los asociados recibieron el Cuadernillo de Información de forma directa a través del correo biblioteca@labolsa.com.ar. Por este medio, durante el año se evacuaron gran cantidad de consultas con el envío de archivos en formato digital.

La Biblioteca digitaliza la documentación institucional, iniciativa que logró un importante ahorro por un servicio que era tercerizado. Para el desarrollo de la mencionada tarea se instaló equipamiento en el sector de procesos técnico. La digitalización es efectuada con escáneres de producción, iniciando este tratamiento que apunta a la preservación y conservación de los documentos sensibles de archivo, su manejo y consulta posterior. Primero se seleccionaron para su digitalización los documentos relacionados con tareas netamente administrativas y contables de los departamentos de Compras/Contaduría y se sumaron los expedientes del Tribunal de Arbitraje General de la Bolsa.

Acompañando el marco de la extensión cultural que realizó la BCBA durante el año, la Biblioteca volvió a participar en la edición 2022 de “La Noche de Los Museos” mostrando parte de su valioso fondo bibliográfico e invitó a conocer sus salas internas, donde atesora una lectora de microformas con colecciones de diarios de principios del siglo XX.

Asimismo, intervino activamente en acuerdos cooperativos como parte de centro coordinador de la red de bibliotecas UNIRED (Red de Información en Ciencias Sociales y Humanidades). Con su más de treinta años y gracias a las Unidades de Información que la conforman, la Red desarrolló productos, servicios y distintas actividades cooperativas, con el propósito de compartir los recursos bibliográficos (<http://portalcdi.mecon.gob.ar/unired/php/index.php>). Continuó participando en 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/>).

Estos recursos de intercambio de información permitieron 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. Estos requirieron el servicio de información de forma presencial o remoto, entre las que podemos citar a CNV, FIEL, Consejo Profesional de Ciencias Económicas y CDI Ministerio de Economía, UBA.

El equipo de trabajo cumplió gran parte de las acciones previstas y continúa ejecutando otras, fundamentalmente intentado mantener el objetivo relacionado con el servicio de información que presta la Biblioteca.

Compras

Durante el año bajo análisis, la Oficina de Compras continuó con una gestión similar a la desarrollada en períodos anteriores.

Se recibieron un total de 1.265 solicitudes de contratación de servicios. Respecto a la emisión de las notas de pedido, las mismas alcanzaron la totalidad de 476 incorporadas al sistema dentro de los límites establecidos y autorizaciones de firmas pertinentes, que se originaron por la atención de diversos servicios, obras de mantenimiento, abonos y otros conceptos.

Se incorporaron 74 nuevos proveedores, o cambio de razón social, que llevaron a cabo operaciones con la Institución, independientemente de otros que intervinieron en diversas compulsas de precios y en licitaciones previstas en el Manual de Compras de la BCBA. También la oficina colaboró, como en años anteriores, en la gestión de compras con el Consorcio, la Fundación 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, que incluye el régimen de licitación previsto en el mismo para efectuar las contrataciones más relevantes

que hacen posible el normal funcionamiento de la Institución, así como también los distintos niveles de autorizaciones para dichas contrataciones.

Contaduría/Finanzas

Durante el año 2022, y en concordancia con los objetivos trazados por la Institución, se prosiguió 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 administraron fundamentalmente las siguientes operaciones: 2.364 correspondientes a cauciones; 18 en colocaciones de letras y 129 a títulos públicos, fondos comunes de inversión y obligaciones negociables. En lo referente al área de Cuentas a Pagar y Caja, fueron procesados y liquidados 4.338 legajos.

Capacitación y Procedimientos

En lo relativo a este ítem, se informa que se continuó con los 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 implementó la confección de las Declaraciones Juradas mensuales con las sociedades vinculadas que instrumentó la AFIP, como actualizaciones y modificaciones en aplicativos del organismo recaudador.

Respecto a los servicios prestados con las sociedades vinculadas, se prosiguió con la prestación de servicios contables a la Fundación Bolsa de Comercio, al Consorcio de Copropietarios Edificio Bolsa de Comercio y al Mercado Electrónico de Gas (MEGSA). Es de destacar la incesante labor de apoyo y coordinación con las demás oficinas y Gerencias en los temas y consultas en que fuera requerido el sector.

Intendencia

En el transcurso del 2022 la Intendencia retomó gran parte de las tareas habituales de los años prepandemia, incrementando la carga horaria de todo el personal y reanudó los mantenimientos preventivos y correctivos de todas las instalaciones.

Edificio de Sarmiento 299: Se ejecutaron varias tareas en distintos sectores del 1° piso tales como: restauración a nuevo de todas las puertas de madera en despachos de Autoridades, oficinas, Sala de Comisiones, Salón de Consejo y Salón de Actos; reemplazo del cortinado de la Sala de Reuniones de la Presidencia; restauración y pintura de la sala de espera de Presidencia; reemplazo de dos entelados de las paredes del Salón de Consejo y limpieza de la alfombra allí ubicada.

Con el objeto de mejorar las instalaciones para la nueva reapertura de los salones de la BCBA, se adecuaron la totalidad de los biombos destinados

al armado de eventos, reparándolos con reemplazo total de tapizados; se adaptó un sector en 1° subsuelo destinado para hornos y mesas utilizadas regularmente por las empresas de catering que cubren eventos institucionales con iluminación e instalación eléctrica adecuada y segura y se retomaron todos los mantenimientos preventivos anuales en instalaciones de aire acondicionado, calefacción, bombas de agua y equipos de prevención de incendio.

Con la finalidad de mejorar las comodidades para los Socios, se realizó una remodelación en el bar ubicado en la planta baja de Sarmiento 299, que comprendió pintura, luminarias y mobiliario.

También se ejecutaron medidas tendientes a mejorar la seguridad, como la instalación de nuevas luminarias en el sector de la recova (calle Alem); se mejoró la iluminación exterior reemplazando los reflectores antiguos por reflectores tipo led en lado Sarmiento y Alem y se actualizó parte del tablero en 3° subsuelo, con reemplazo de elementos de automatización que otorgan mayor estabilidad y seguridad al servicio.

Asimismo, se incorporó guardia de personal de bomberos en horario nocturno para mejorar la seguridad del edificio en períodos de menor movimiento; se iniciaron trabajos de remodelación en el montacargas, con el objeto de mejorar su seguridad y disminuir su consumo.

Finalmente, se volvió a los simulacros exigidos por la Ley 5920 dando cumplimiento a lo requerido por el GCBA; también este edificio logró la aprobación positiva ante Defensa Civil.

Edificio de 25 de Mayo 359: Se realizaron varios trabajos de herrería, como mejoras tendientes a evitar accidentes de los habitantes del edificio o transeúntes, entre ellos, una nueva baranda en bajada a cochera, zócalos de rejas de entrada y tapas faltantes en vereda.

También se reparó la puerta principal de blindex en ingreso lado 25 de Mayo y se confeccionó y presentó ante el GCBA el sistema de autoprotección (Ley 5920) adecuando sistemas de evacuación, control de equipos de extinción y cartelería obligatoria, obteniendo la aprobación de la Dirección General de Defensa Civil del GCBA.

Predio del Centro Recreativo de Las Banderitas: Se reemplazaron las punteras al tirante del techo del quincho nuevo afectado por filtraciones; se reemplazaron cañerías de la casona del Encargado; se hizo un cambio de la bomba de agua y el sellado parcial de fisuras que tenía la pileta. Finalmente, se retiró la reja en cancha de tenis por destrucción parcial provocada por la tormenta y se reparó el techo de la galería anexa al quincho.

Depósito Barracas: Se mantuvo la limpieza del depósito y se trasladó más documentación en calidad de archivo; se incorporó guardia de personal de bomberos en horario nocturno para mejorar la seguridad del edificio; se llevaron a cabo, por primera vez, los simulacros obligatorios por Ley 5920 obteniendo también la aprobación ante el GCBA.

Edificio de 25 de Mayo 371: Reemplazo de luminarias a led en todo el edificio; se reparó el equipo de aire acondicionado frío/calor tipo VRV central del edificio; se realizaron, por primera vez, los simulacros obligatorios y se presentó

ante el GCBA la documentación para cumplir con la Ley 5920, obteniendo la aprobación.

Edificio Sanchez de Loria 2251: Se encuentra en locación.

Edificio de Viamonte 542: Se renovaron sensores de detección de movimiento en el Edificio para mantener la alarma de intrusión en perfecto estado de funcionamiento; se mantiene la limpieza en el edificio.

Predio de las Casas de Córdoba: Se realizó pintura interna y externa de la totalidad del predio; se reemplazó el tanque de gas tras la finalización de su vida útil; se sustituyeron cocinas, ropa de cama y vajillas; se reparó el camino de ingreso; se agregaron dos televisores led nuevos; reparación y repaso de parte de la cañería cloacal; se realizaron tareas menores en las instalaciones para mantener todas las casas en buen estado de funcionamiento.

Recursos Humanos

Podríamos definir al 2022 como el año que marcó la salida de la pandemia COVID19. En los hechos la gestión de RRHH estuvo orientada a generar las mejores condiciones para transitar el camino al restablecimiento de procesos y actividades institucionales en forma presencial.

El tránsito a la normalidad no fue lineal ni sencillo. Durante los meses de enero y febrero la quinta ola de COVID nos obligó a retomar el sistema de burbujas, medida que permitió compatibilizar las necesidades operativas de la Bolsa y el cuidado de la salud del personal y de sus grupos familiares.

A partir de marzo se inició un proceso gradual de normalización de actividades presenciales lo que implicó mayor circulación de personas. Paralelamente la Mesa Directiva aprobó la implementación de la modalidad de trabajo remoto (*home office*) una vez a la semana para el personal que, por las características de sus funciones, estuvieran en condiciones de hacerlo.

En diciembre se organizó la fiesta del personal que fue particularmente especial porque se pudo volver a realizar después de tres años. La alegría del reencuentro se dio en un clima de algarabía general por el desempeño de la Selección Nacional en el campeonato mundial de fútbol.

Al igual que en 2020 y 2021, lo más importante que se puede decir es que se cumplieron con los objetivos planteados en esos primeros momentos: cuidar a las personas y coadyuvar a garantizar satisfactoriamente la operatoria de la Entidad.

Desarrollo organizacional: Las acciones de capacitación se continuaron realizando tanto interna como externamente y 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. Dentro de la diversidad de actividades implementadas se continúa consolidando la

capacitación virtual como la modalidad más utilizada. Por otra parte, a lo largo del año volvieron a realizar los simulacros de evacuación fuera de los edificios de la Entidad.

Durante el año bajo comentario se alcanzaron los siguientes registros: capacitación horas cátedra: 544 horas; capacitación horas hombre: 957 horas; tasa de participación: 49%; cantidad de participaciones en actividades: 169; hombre promedio: 5.30 horas.

Programa de inclusión laboral: En el marco de este programa la Entidad mantuvo el trabajo que viene realizando desde el año 2012.

Programa Interno de Beneficios y Calidad de Vida: Con el objetivo de continuar acompañando a los colaboradores en momentos importantes o significativos de la vida, se continuaron realizando las siguientes acciones: obsequios 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; fiesta de fin de año, sorteos con importantes premios y entrega de canasta navideña; campaña de vacunación antigripal; reconocimiento a la trayectoria para aquellos colaboradores que cumplieron 25 años en la Institución; mención especial para aquellos colaboradores que obtuvieron su graduación universitaria y/o finalizaron sus programas de posgrados; tras su reapertura en marzo disfrutaron del Centro Recreativo Las Banderitas en City Bell más de 325 asistentes: mientras que los colaboradores y sus grupos familiares volvieron a gozar de los beneficios de estadías y traslados sin cargo para disfrutar de vacaciones en la Unidad Turística que la BCBA posee en la provincia de Córdoba, asistiendo un total de 60 familias.

Secretaría Administrativa y Eventos

Durante el año bajo análisis, se ofreció soporte administrativo a la gestión de las Autoridades confeccionando actas, notas y citaciones tanto a reuniones de Mesa Directiva como de Consejo que, a partir del mes de abril, comenzaron a realizarse en forma presencial en los salones de la Institución. Se continuó con la labor de redacción y gestión de envío de notas institucionales, el cumplimiento de las obligaciones formales de la actividad institucional y la redacción y compaginación de esta Memoria Anual, entre otras actividades.

Especial atención alcanzó en el mes de abril la organización de la Asamblea General Ordinaria de la Asociación, en la cual se eligió a los integrantes del Consejo y se considera la Memoria Anual y el Balance de la Asociación, correspondiente al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2021. Luego de dos años consecutivos de realizar la asamblea de manera virtual, en el 2022 se volvió a convocar a los Socios a hacerse presentes en la Bolsa donde se inscribieron y aprobaron por aclamación a la única lista presentada.

En consecuencia, la organización de la Asamblea llevó un esfuerzo individual del personal de la oficina, como así también el trabajo conjunto con otras áreas

de la Gerencia, que se vio concluido con el excelente resultado en su desarrollo. Asimismo, se cumplió con las publicaciones, tanto previas como posteriores, legalmente solicitadas ante la IGJ, en los tiempos y formas requeridas y de acuerdo con lo determinado con la Asesoría Letrada, obteniendo la aprobación de ese órgano de gobierno respecto de la presentación de las nuevas autoridades.

Como lo hace habitualmente, la Secretaría realizó un completo cronograma de actividades y tareas para la organización de este evento. Según las fechas dispuestas por las Autoridades, se desarrollaron los diferentes actos para honrar un nuevo aniversario institucional. El informe completo se desarrolla en el Capítulo "Aniversario Institucional".

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 Ciclo de Exposiciones ya había comenzado a desarrollarse en forma parcial en 2021, y se mantuvo durante el año bajo comentario con la presentación de obras pictóricas, dibujos, grabados, arte textil y cerámico, además de fotografías. Ante la progresiva mejoría del cuadro sanitario y atento a las normativas vigentes, las Autoridades de la Institución decidieron reiniciar también el clásico Ciclo de Conciertos a fines de junio, con una presentación mensual que abarcó orquestas y bandas sinfónicas, agrupaciones corales y finalizó con tango en el mes de diciembre.

Como parte del circuito de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, la BCBA volvió a participar en la Noche de los Museos con un renovado recorrido por el Palacio Bursátil, que se llevó a cabo el sábado 22 de octubre de 19.00 a 2.00 horas. Este tradicional evento, sumado a los 7 conciertos y las 10 muestras de arte, generaron la participación de unas 5.000 personas en el Ciclo Cultural de la temporada 2022.

Luego de dos años donde las restricciones a la circulación dificultaron la realización de visitas guiadas presenciales, la Institución volvió a abrir sus puertas al público en general y a estudiantes de nivel terciario. Lo mismo aconteció para estudiantes universitarios, cuyo recorrido contó con la colaboración de la Gerencia de Difusión y Desarrollo para brindar un enfoque sobre el contexto económico actual y las distintas alternativas que ofrece el mercado de capitales. Para el caso de los visitantes extranjeros, las explicaciones focalizadas en la historia y patrimonio artístico y cultural de la Asociación en los salones del Palacio Bursátil fueron brindadas por un guía bilingüe (idioma inglés)

Por segundo año consecutivo, los colegios secundarios ingresaron a la Bolsa a través del programa InversionAR, que busca acercar a los jóvenes al mundo de las inversiones en modalidad virtual. Para ello se brinda material didáctico y con una propuesta práctica se incentiva la creación de una cartera de acciones por parte de los estudiantes para elaborar un informe final financiero.

Subgerencia de Informática y Telecomunicaciones

El 2022 resultó un año sumamente activo para esta Subgerencia de Informática y Telecomunicaciones (SIT), ya que se concretaron todos los proyectos con resultados muy satisfactorios. Se llevó adelante la instalación y puesta en servicio de la propia y nueva central telefónica de la BCBA. Los trabajos incluyeron mejoras en la infraestructura de red y el reemplazo de la totalidad de las extensiones.

Otro de los proyectos fue el reemplazo del sistema de Pasivas, monitores que muestran información de Mercado en los Recintos Sociales, el cual se llevó adelante íntegramente con recursos propios y ya se encuentra funcionando en plenitud.

Cabe destacar que también se ha reemplazado el Sistema de Administración de Socios, siendo desarrollado con moderna tecnología de programación lo que a su vez ha posibilitado mayor confiabilidad y nuevas funcionalidades.

Por otra parte, se está terminando la implantación del nuevo sistema contable, trabajando junto con el proveedor y todos los departamentos comprendidos en esta tarea. La puesta en marcha definitiva se prevé para principios del mes de febrero de 2023.

En cuanto a los servicios brindados a otras instituciones ligadas a esta Bolsa, se continuó con el mantenimiento y soporte a MEGSA, a la Federación Iberoamericana de Bolsas de Valores y al CICYP, cuyas plataformas de datos se encuentran en su totalidad bajo la órbita de la SIT.

Se continuó, como es habitual, con el mantenimiento de los sistemas internos y se han encarado nuevos desarrollos. Entre las tareas que fueron llevadas a cabo, se pueden mencionar:

Se incorporó en procedimientos internos de BCBA un nuevo formulario interactivo de Aviso de Pago de Renta Fija y Títulos Públicos, que será implementado por Bolsas y Mercados Argentinos. Se agregaron más funcionalidades de envío de correos electrónicos automáticos ante el ingreso de documentación proveniente de Byma Listadas y de difusión de documentación para Monitoreo solicitado por BYMA.

Con respecto a un requerimiento de Recursos Humanos se desarrolló un sistema que fusionó los anteriores de Registración de Personal y de Ingresos a los edificios. La característica funcional aplicada ha sido el reconocimiento biométrico de huella dactilar, combinado con captura de códigos de Documentos de Identidad y fotografía. Esto se complementó con la adecuación de reportes por diversas características.

Tal como se viene realizando año a año, se ha mantenido el sistema de soporte para la realización de la Asamblea Ordinaria de Socios a los fines de cubrir

efectivamente las funciones de identificación y registración de los Señores Socios.

Así como aconteciera en los dos años anteriores se cumplió en tiempo y forma para concretar la conectividad de las reuniones de Mesa Directiva y Consejo de la BCBA que se realizaron hasta el mes de abril de 2022, ya que a partir de esa fecha fueron autorizadas las reuniones presenciales.

Asimismo, se colaboró tanto en la Recepción del 168° Aniversario Institucional como en el Cóctel de Socios realizado con motivo de los festejos de fin de año, cuya tarea consistió en adecuar un soporte apto para la registración con el nuevo Sistema de Socios. Durante todo el año, también se brindó el apoyo en la difusión vía correo electrónico de diversos actos y reuniones, para que los Asociados estén informados con la anticipación correspondiente.

Operaciones

Rueda

Los cambios y desafíos planteados a partir de la pandemia por Covid y la discontinuidad del Recinto de Operaciones, hizo que el personal que se encontraba trabajando en el mismo fueran reubicados en el segundo piso de la Institución, donde continúa dedicándose a sus tareas.

Se mantuvieron los trabajos de facturación mediante la confección de órdenes de emisión de las publicaciones en el boletín diario susceptibles de cobro. Del mismo modo, se continuó con el contacto directo con las diversas empresas cotizantes, a los efectos del envío de detalles y reportes acerca de los montos que reciben en forma globalizada por concepto de publicaciones efectuadas en un mes determinado y toda información adicional que sea solicitada por parte de estos.

Las horas laborales se utilizaron para realizar las correcciones y filtros que requiere la tarea, antes de ser enviada para su procesamiento y distribución digital. También se continuó con la atención telefónica y electrónica personalizada con relación a las solicitudes de información que hubo.

Edición de publicaciones

Durante 2022 se actualizó el *software* de edición para producir en el sector las publicaciones habituales del área de boletín diario, anexos y prospectos.

Se trabajó juntamente con Informática y Telecomunicaciones para actualizar los archivos generados de las operatorias de BYMA PPT, SENEBI y GARA que nos envían 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, y mantener la transparencia de los mercados y la normal difusión de sus cotizantes.

Se siguió trabajando en forma conjunta (presencialidad y *home office*) y, además, se mantuvo una guardia presencial en la oficina del sector de la Bolsa. Se continuó con el protocolo creado para no tener contacto con el público en general, para 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 472 prospectos conforme el siguiente detalle: 3 de acciones; 247 de obligaciones negociables y valores de corto plazo; 11 de fondos comunes de inversión, Cedears y títulos públicos; 73 de PyMEs; y 138 de fideicomisos financieros. También, 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

Cumbre de Presidentes de Bolsas de Comercio y Mercados de Valores de la Argentina

Con fecha 7 y 8 de abril se llevó a cabo esta Cumbre en la provincia de Mendoza con el objetivo de analizar la realidad del Mercado de Valores y las Bolsas de Comercio de todo el país, en la cual se reunieron Luis Abrego (Bolsa de Comercio de Mendoza), Adelmo Gabbi (Bolsa de Comercio de Buenos Aires), Miguel Simioni (Bolsa de Comercio de Rosario), Manuel Tagle (Bolsa de Comercio de Córdoba), Martín Vigo Lamas (Bolsa de Comercio de Santa Fe), Carlos Arecco (Bolsa de Comercio de Bahía Blanca), Luis Garretón (Bolsa de Comercio de Tucumán), Norberto Peluso (Bolsa de Comercio Confederada), Rubén Piceda (Bolsa de Comercio del Chaco), Alcides Balla (Bolsa de Comercio de Entre Ríos), Damián Ventura (Bolsa de Comercio de San Juan), Andrés Ponte (MATBAROFEX), Alberto Curado (Mercado Argentino de Valores), Adrián Cosentino (Comisión Nacional de Valores) y Jorge García (Bolsas y Mercados Argentinos).

Si bien la reunión fue una oportunidad para que cada institución expusiera sus realidades, necesidades y desafíos a seguir, también se debatió acerca de temas de actualidad económica como la irrupción de las fintech y los criptoactivos. Respecto a esto último, se intercambiaron diversas opiniones y aportes que permitieron fortalecer la importancia de las fintech como herramienta fundamental para generar puentes entre el inversor y los mercados.

Asimismo, acordaron trabajar de forma conjunta tanto en la normatización como en la definición de nuevos productos de inversión que permitan potenciar las economías regionales, haciendo también uso de fondos tripartitos o de organismos internacionales como el Banco Mundial, quienes ven positivamente la participación de las Bolsas en el desarrollo de la infraestructura regional, y también acordaron en la necesidad de trabajar en la educación y difusión de la cultura inversionista a través de las universidades y escuelas secundarias, a fin de generar conocimiento del mercado bursátil y financiero fuera del ámbito bancario.

Actividad Internacional

Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB)

La Federación tiene como objetivos principales: 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 2022-2023 organizar el Subcomité en cuatro grupos de trabajo, profundizando los trabajos que se venían realizando y considerando nuevos temas de interés.

- Tecnología: planes de continuidad de negocios y tecnologías disruptivas. Planificación de la segunda *FIAB High Tech* para la primera parte del año 2023. Propuesta de trabajo con ACSDA para estudio en conjunto con el BID.
- Sostenibilidad: desarrollo de las finanzas sostenibles.
- Productos Alternativos: colaboración con Estudio del BID, identificación y documentos de trabajo sobre algunos productos alternativos.
- Post-Negociación: compensación y liquidación transfronteriza en cuanto a la migración de plazos de liquidación a T + 1. En cuanto a servicios de valor agregado para depósitos: desarrollo de plan de trabajo para confección de guías de trabajo de pagarés desmaterializados, digitalización de pagarés y documentos negociables.

Los grupos mantuvieron reuniones virtuales periódicas con sus integrantes dando cuenta de sus planes, avances y conclusiones en las reuniones del Subcomité del 3 de marzo (formato de reunión híbrido), 25 de abril, 6 de julio, 12 de septiembre y 12 de diciembre de 2022. Profesionales de la Institución participaron del Grupo de Sostenibilidad.

Grupo de Trabajo en Sostenibilidad

Este Grupo continuó con la actualización de la web FIAB Sostenible y otros tres ejes de trabajo. El primer eje consistió en la colaboración de la traducción de la Guía de Igualdad de género de la SSE y del Análisis de igualdad de género en los directorios corporativos latinoamericanos al idioma español. El personal de la BCBA se encargó en forma conjunta con la SSE de la organización del webinar sobre la presentación de dichos documentos en diciembre de 2022.

El segundo eje se focalizó en la elaboración de distintas propuestas con la CAF, la WFE y el TCFD. Por último, el tercero consistió en la participación del programa de colaboración de la ISSB para el desarrollo de capacidades en economías en desarrollo y emergentes para la adopción de las NIIF de Sostenibilidad.

El día 14 de septiembre de 2022 se constituyó la 49° Asamblea General, siendo la tercera asamblea celebrada de forma virtual. Los dos días siguientes, en igual formato virtual, se llevó a cabo la Reunión Anual.

CAPÍTULO VIII

Visitantes, Reuniones y otros Actos

Visitantes

Tras el extenso cierre de las instalaciones de la Bolsa de Comercio con motivo de la pandemia de Covid-19 y las medidas restrictivas que dictó el Gobierno Nacional, en el 2022 los salones de la Asociación recobraron vida y se realizaron algunas reuniones, almuerzos y jornadas, contándose con la presencia de figuras notorias que ofrecieron un destacado aporte. Seguidamente, se indican los eventos más significativos.

Las autoridades de la Institución, el 20 de octubre, organizaron una reunión con el Alcalde de Roma, señor Roberto Gualtieri, en el Salón de Consejo de la Institución. Estuvieron presentes acompañando al señor Alcalde, entre otros, miembros de la Mesa Directiva de la Institución; Fabrizio Lucentini (Embajador de Italia); Sergio Einaudi, Secretario de la Cámara de Comercio Italiana; Juan Politi, Vicepresidente de Allaria Ledesma & Cía.; Héctor Orlando, Presidente de Orlando Bursátil S.A.; Gustavo Weiss, Presidente de la Cámara Argentina de la Construcción; Giorgio Alliat di Montereale, Presidente de la Cámara de Comercio Italiana; Franco Livini, Presidente de Pirelli, Carlos Arecco, Vicepresidente de la Bolsa de Comercio de Bahía Blanca; Bruno Pallaro, Pallaro Hnos.; Gabriele Annis, Ex embajador de Italia en Paraguay; Alfredo Gusmán, Asociación Argentina de Angus, Arturo Curatola, Vicepresidente de la Cámara de Comercio Italiana; Enrique Antonini, Director de Banco Mariva; Bettina Bulgheroni, Presidente de Garzón Studios - Directora de Agroland; Cristiano Rattazzi, Gruppo Modena y Modena Air; y Carlo Romeo, Consejero de Cancillería Italiana.

Las entidades que conforman el G6, la Asociación de Bancos Argentinos (ADEBA), la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, la Cámara Argentina de Comercio (CAC), la Cámara Argentina de la Construcción (CAMARCO), la Sociedad Rural Argentina (SRA) y la Unión Industrial Argentina (UIA), organizaron el evento que tuvo como invitado estelar al expresidente español, Felipe González, quien brindó una conferencia en la que abordó el rol de los Pactos de la Moncloa en la consolidación del desarrollo español, los cambios en la geopolítica y los desafíos de Argentina en este contexto.

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. A continuación, se mencionan los profesionales que expusieron, el tema tratado y las fechas en las que se presentaron: Lic. Hernán Lacunza, "Acuerdo o feriado cambiario" (23 de febrero); Lic. Roberto Cachanosky, "Situación económica actual y perspectivas" (30 de marzo); Lic. Claudio Zuchovicki, "Proyecciones para 2022" (27 de abril); Dr. Jorge Castro, "La guerra de Ucrania y el cambio en la geopolítica mundial" (29 de junio); Economista Gustavo Lazzari "Contexto actual y cómo salir de la inviabilidad" (27 de julio); Lic. Claudio Zuchovicki, "¿Los mercados se adelantaron?" (31 de agosto); Lic. Dante Sica, "Contexto económico 2022-2023" (28 de septiembre); Lic. Gustavo Marangoni, "¿El final de las presidenciales de coalición?" (26 de octubre); y Dr. Diego Guelar "Argentina con Lula, Xi y una UE y USA debilitados" (30 de noviembre).

Reuniones

Fundación Mediterránea - Disertación del Lic. Carlos Melconian

El Recinto Principal de la Bolsa fue el ámbito elegido por la Fundación para efectuar el 30 de marzo el lanzamiento de una nueva etapa donde se pondrá el esfuerzo en cumplir con el objetivo fundacional de “aportar ideas a la solución de los grandes problemas económicos”. Asimismo, la Fundación hizo la presentación formal de quien había sido incorporado presidente del Instituto de Estudios sobre la Realidad Argentina y Latinoamericana (IERAL), Lic. Carlos Melconian, quien encabeza el diseño de un programa económico integral para el próximo gobierno junto a profesionales, economistas e investigadores.

Convocado por la Fundación, el economista presentó oficialmente un programa “capitalista, occidental y progresista” para la administración política que asuma el gobierno nacional en 2023, en un encuentro que colmó las instalaciones y convocó a dirigentes políticos, de empresa, periodistas e invitados especiales.

Reunión del J6 y RAP (Red de Acción Política)

El 4 de abril, en el Salón de Actos de la Institución, se llevó a cabo la reunión organizada por el J6, espacio que reúne a la juventud de las entidades del G6, y la Red de Acción Política (RAP), organización de la sociedad civil que impulsa una amistad cívica entre políticos de distintos partidos y sectores sociales.

El encuentro contó con más de 30 representantes y se abrió un espacio de diálogo entre los políticos miembros de la RAP y los jóvenes de los distintos sectores empresarios. Las mesas de trabajo abordaron los siguientes temas: la transición inteligente a una economía más integrada al comercio regional e internacional; la adecuación del gasto público a niveles sustentables fiscal y socialmente; por otra parte la adaptación de las modalidades y marcos normativos laborales para propiciar la generación de empleo, la disminución de la informalidad laboral y el aumento de la productividad; y, por último, la promoción del desarrollo productivo de las economías regionales, la mejora de su infraestructura, de su competitividad y conectividad y el aumento de sus exportaciones.

Conferencia sobre “Proyecciones Económicas para operaciones logísticas 2023”

El 19 de octubre, la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL) realizó, en el Salón de Actos de la Institución y también de manera virtual, la Conferencia anual mencionada en el título, en la que se analizaron los escenarios económicos y su impacto sobre las áreas de transporte, almacenamiento y logística en general en la República Argentina.

Con una asistencia significativa expusieron, entre otros, el Presidente de CEDOL y ALALOG, Hernán Sánchez; el Diputado de la Nación, Ricardo López Murphy; el presidente de Terminales Río de La Plata (TRP), Gustavo Figuerola;

y el Economista Jefe de FIEL, Juan Luis Bour. El panel empresario sectorial que contó con la moderación de Carlos Musante y la participación de los señores Eduardo Bastitta, David Bottaro, Gustavo Figuerola y Hernán Sánchez.

Conferencia Anual de FIEL 2022

Con fecha 2 de noviembre y bajo el lema “En camino a los 60 años de FIEL”, la Fundación llevó a cabo su Conferencia Anual en la Asociación, con gran convocatoria y un nivel sobresaliente en las exposiciones, ofreciendo un panorama completo de lo que se puede esperar en materia económica a nivel local, regional e internacional.

Alejandro Werner (Director, Georgetown Americas Institute, Georgetown University, ex Director WH FMI) expuso en el panel “Desafíos para la región en 2023” cuyo moderador fue el Diputado de la Nación Argentina por CABA, Ricardo López Murphy; en el panel “Pensando en la macroeconomía post 2023” expusieron Daniel Artana (Economista Jefe de FIEL), Gustavo Cañonero (Director CMF Portfolio Management) y Eduardo Levy Yeyati (Decano de la Escuela de Gobierno, UTDT) y actuó como moderador Fernando Navajas (Economista Jefe de FIEL); el panel “El escenario político argentino” tuvo como expositor al historiador y analista político, Carlos Pagni y el moderador fue Santiago Urbiztondo (Economista Jefe de FIEL).

Finalmente se desarrolló “Panel FIEL: instituciones, productividad y crecimiento”: Bienestar, productividad, infraestructura y reformas a cargo de Fernando Navajas (Economista Jefe de FIEL); Instituciones y desempeño en el mercado de trabajo a cargo de Juan Luis Bour (Economista Jefe de FIEL); y Tarifas, costos y eficiencia de los servicios públicos desarrollado por Santiago Urbiztondo (Economista Jefe de FIEL), ejerciendo como moderador Daniel Sticco (Economista y periodista).

Entrega del “Premio Fortuna”

El 9 de agosto, el Recinto Principal fue nuevamente el ámbito donde se llevó a cabo la entrega de los Premios Fortuna Edición 2022 a las mejores y mayores empresas. El evento, 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 Raghsa y el Premio Fortuna de Plata a la mayor empresa del país se le otorgó a Syngenta. Asimismo, el Premio Fortuna a la trayectoria empresarial se concedió a Sebastián Bagó, mientras que Francisco de Narváez y Darío Werthein recibieron el Premio al empresario del año (compartido).

Diálogos para la Argentina. Colegio de Abogados CBA

En el marco de una iniciativa del Colegio de Abogados de la Ciudad de Buenos Aires, el 30 de agosto la BCBA fue el espacio donde se desarrolló un nuevo

encuentro anual de la jornada “Diálogos para la Argentina”. El objeto de la edición es procurar instaurar un ámbito que contribuya a integrar la pluralidad de perspectivas e ideas como aporte al progreso del país, tanto en su desarrollo económico y social, como en el funcionamiento de sus instituciones.

El encuentro se realizó en el Recinto Principal y contó con un auditorio muy nutrido y calificado. El acto se inició con la disertación “Tendencias y desafíos de la digitalización”, que tuvo como expositores a Federico Procaccini, Horacio Liendo, Delfina Irazusta y Matías Aránguiz Villagran. Luego, llegó el turno a “Propuestas para un sistema judicial eficaz. Transformación digital del sistema judicial” donde expusieron Pablo Balancini y David Mielnik, y actuaron como moderadores Nicole Jaureguirreby y Jimena Vega Olmos.

Más tarde expusieron Daniel Sabsay, Jimena de la Torre y Graciela Camaño sobre “Consejo de la Magistratura de la Nación: presente y futuro”, siendo el moderador Manuel García Mansilla. Luego del break, dirigió unas palabras a los presentes el Presidente del Colegio de Abogados de la Ciudad de Buenos Aires, Alberto Garay.

En la segunda parte del evento, Carlos Melconian expuso sobre “Visión de la economía” y ejerció como moderador Joaquín Morales Solá. Finalmente, el presidente de la Corte Suprema de Justicia de la Nación, Horacio Rosatti, disertó sobre “Modelo económico de la Constitución Argentina”.

Convención anual Instituto de Gobernanza Empresarial y Pública (IGEP)

Con fecha 27 de septiembre se realizó en el Salón de Actos de la Institución la Convención anual IGEP “¿Cómo debemos cambiar los directores/as de empresa para mejorar el país?”, que contó con los paneles: Panel Academia, Gobierno y Organizaciones: Lo que las instituciones confían a los directores (IGEP con: IDEA, IAE, CNV, BCRA, WCD, FLOR, GNDI, IFC, IGCLA, y CIPPEC); Profesionales y Mercado de Capitales: Lo que el mercado espera de los directores (IGEP con: BYMA, BCBA, MATBA, Bolsa Chaco, SGFCl, Consejos Profesionales, Foro de Auditores, Big 4, y Consejos profesionales de abogados); y Empresas: Lo que las empresas exigen a los directores (IGEP con: IDEA, CS, AEA, y UIA).

Lanzamiento del premio nacional “Argentina Economía Circular”

La Fundación Observatorio PyMEs, el Instituto Transición Justa y la Fundación REGENERAR, con el apoyo de la Ciudad de Buenos Aires organizaron el 18 de octubre el lanzamiento del premio nacional “Argentina Economía Circular” (1ra. Edición), con el fin de reconocer a las iniciativas que mejor promueven la transición hacia la EC y para impulsar y reconocer las iniciativas circulares en el país.

En la semana de realización de la Cumbre Internacional del C40 se hizo, en el Salón de Actos de la Institución, la presentación en la cual expusieron referentes de distintos sectores económicos, académicos y líderes sociales y se contó con la presencia de invitados al C40, del Jefe de Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Horacio Rodríguez Larreta, del diputado provincial Martiniano

Molina, del Intendente de la ciudad de Curitiba, Rafael Greca, y de la senadora nacional y presidente de la Comisión de Ambiente y Desarrollo Sustentable, Gladys González, entre otros.

Desayuno de trabajo con Carlos Melconian y Sergio Berensztein

El 30 de noviembre, la Fundación Mediterránea solicitó el Recinto Principal para realizar su desayuno de cierre de año sobre “Política y Economía”, donde expusieron el presidente del IERAL, Carlos Melconian y el analista político, Sergio Berensztein. El evento, durante el cual se analizó el contexto económico y político de Argentina de cara al año electoral, contó con la presencia de un nutrido público.

Otros Actos

Se indica seguidamente en una breve reseña, las diversas reuniones y actos organizados durante el año en los salones de la BCBA, donde se desarrollaron numerosos temas de carácter general en la gestión empresarial y en particular del ámbito bursátil.

Reuniones mensuales: la Comisión Directiva de la Cámara Argentina de Fideicomisos y Fondos de Inversión Directa - CAFIDAP (desde marzo hasta diciembre); Bolsa Joven; Comisión Directiva de la Cámara de Subproductos Ganaderos de la BCBA; Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL) desarrolló y presentó el comportamiento de las variables relacionadas con la evolución de la coyuntura económica, desde el mes de octubre.

Marzo: Reunión de los integrantes del Tribunal de Arbitraje General de la BCBA con abogado/árbitro especialista en Arbitraje de España y el Dr. Julio Rivera (día 15); Reunión con la Cámara de Empresas Comercializadoras de Equipamiento para Oxigenoterapia (día 31); Reunión de la Junta Directiva de la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires (día 31).

Abril: Reunión del Subcomité de Trabajo de la Federación Iberoamericana de Bolsas - FIAB (día 25); Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de CAFIDAP (día 29).

Mayo: Reunión de la Cámara de Subproductos Ganaderos de la BCBA con representantes del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca y del SENASA (día 6); la Cámara de los Agentes de Bolsa efectuó el evento “Situación actual e internacional a la luz del presente escenario” (día 12); MEGSA organizó un desayuno de trabajo con representantes de IPLAN (día 24).

Junio: Entrega del premio “Asociación Cristiana de Jóvenes/YMCA – Ciudadanía y Valores” de la Asociación Cristiana de Jóvenes (YMCA) en el año de su 120° Aniversario en la Argentina y 178° Aniversario en el mundo (día 6).

Agosto: Mesa técnica del G6 para la preparación de la reunión del Consejo del Empleo, la Productividad y el Salario Mínimo, Vital y Móvil, organizado

por Autoridades BCBA (día 9); presentación del libro “Pagan los Pobres”. Consecuencias negativas de políticas públicas (día 10); Asamblea General Ordinaria del Consejo Interamericano de Comercio y Producción (día 11); Reunión de Árbitros del Tribunal de Arbitraje General de la BCBA (día 11) ; Reunión del Comité de la Fundación BCBA (día 31).

Septiembre: Ciclo de Masterclass “La trascendencia de la familia empresaria”. Propósito para el desarrollo sustentable (ODS), organizado por Fundación Liderazgos y Organizaciones Responsables (FLOR) y el Instituto Argentino de la Empresa Familiar (IADEF) (día 7); Reunión del J6 con el Gobernador Gerardo Morales (día 14); Reunión del J6 con Guillermo Viegner (día 20).

Octubre: Curso para inversores bursátiles nivel general organizado por la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires (días 19, 24, 27 y 31); V Congreso de la Cámara de los Agentes de Bolsa (día 20); Reunión bilateral entre la Ministra de Asuntos Multilaterales del Ministerio de Relaciones Exteriores de Colombia, Laura Gil, y el señor José Antonio Sanahuja, Director de la Fundación Carolina Colombia, organizada por Embajada de Colombia (día 25); Encuentros bilaterales del señor Ministro de Asuntos Exteriores y de Comercio Internacional de Hungría, S.E. Péter Szijjartó, organizado por la Embajada de Hungría (día 27).

Noviembre: Curso para inversores bursátiles nivel general organizado por la Fundación BCBA (días 2, 7, 9, 14 y 16); XV Foro anual de CAFIDAP (día 10); Cena anual de la “Fundación Educando” (día 10); Reunión de la Cámara Argentina de Empresas de Seguridad de Capitales Nacionales de CABA (día 15); Ceremonia de entrega de los Premios Nacionales 5S de AOTS Argentina (día 24); Reunión con miembros de la Bolsa de Valores de Caracas y de la Cámara de Comercio Venezolana Argentina (día 24); Reunión con alumnos del Postgrado en Mercado de Capitales organizado por la Fundación BCBA (día 25); Celebración del 70° Aniversario y brindis de fin de año de la Cámara de Sociedades (día 29).

Diciembre: Cena Aniversario “Día del Agente de Bolsa” de la Cámara de Agentes de Bolsa (día 1); Colación de los Programas del IGEP 2022 del Instituto de Gobernanza Empresarial y Pública - IGEP (día 15).

Con el mismo carácter ilustrativo, se organizó la asamblea de Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia (22 de septiembre).

Agasajo a Socias

El 8 de marzo se llevó a cabo la reunión virtual para agasajar a las Socias, con motivo de la celebración del “Día Internacional de la Mujer”.

Agasajo a Consejeros

El 26 de mayo se realizó el habitual cóctel en honor de los miembros del Consejo que fueron elegidos en la última asamblea, como así también para los Consejeros que terminaron sus mandatos. Formaron parte del homenaje,

autoridades del sistema bursátil argentino y, como es habitual, el Presidente de la Asociación concedió las medallas recordatorias a los nuevos miembros.

Premio Exposición Rural 2022

En el marco de la 134° Exposición de la Sociedad Rural Argentina realizada entre el 21 y el 31 de julio en el Predio Ferial de Palermo, como es tradicional, la Institución premió al mejor stand presentado por las sociedades que listan sus valores en la Entidad, otorgándole el jurado la distinción a Grupo Clarín.

CAPÍTULO IX

Tribunal de
Arbitraje General

Con fecha 16 de mayo de 2022 se inauguró el SOE (Lex), el sistema operativo digital por el cual las causas se tramitan de manera electrónica. Las partes y el Tribunal suben sus escritos y los despachos al expediente digital, y así todos tienen acceso a la causa desde sus escritorios remotos.

Asimismo, en todas aquellas causas que estaban avanzadas procesalmente se continuó trabajando con el protocolo de emergencia implementado en agosto del 2020, tramitando las causas por vía papel e informática (doble vía). Estos tres sistemas operativos generaron complicaciones al trabajo administrativo del Tribunal, pero con esfuerzo se ha logrado llevar adelante.

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

Síntesis de actividades

Durante el 2022, se ha mantenido el constante ingreso de nuevas causas, por lo que la actividad del Tribunal de Arbitraje General de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires no ha variado en intensidad con respecto a los últimos años.

Con referencia a la naturaleza de las controversias que resolvió el Tribunal durante el año en análisis, han versado sobre varias cuestiones vinculadas con la actividad comercial, industrial y financiera, dictándose nuevos laudos al respecto.

Varias empresas extranjeras han sometido sus controversias a la competencia del Tribunal, sea en calidad de actoras o demandadas. Ello pone de manifiesto un afianzamiento de la jurisdicción arbitral en nuestro medio y de la confianza en este método de solución de conflictos, que en el ámbito de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires se viene desarrollando con todo éxito desde 1963. Tomando en consideración todo el año 2022, fueron iniciadas 51 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 \$33.463.907,81.

Con respecto a los casos concluidos se han registrado 25, de los cuales en 21 se dictó laudo por parte del Tribunal y los restantes fueron concluidos por acuerdos conciliatorios o desistidos, oscilando el volumen de causas en trámite en la actualidad, en aproximadamente 148.

Asimismo, se ha mantenido casi igual la conformación del listado de Árbitros suplentes y Peritos, salvo algunas inclusiones tras nuevos nombramientos y exclusiones por fallecimiento, según el detalle actualizado que se consigna a continuación:

Árbitros Suplentes

Abogados: Héctor Alegría, Héctor A. Grinberg, Mario Carregal, Máximo Bomchil, Alfredo Mac Laughlin, Ángel D. Vergara del Carril, Jorge N. Videla, Rafael Manóvil, Joel G. Romero, Alberto M. García Lema, Román G. Jáuregui, Federico G. T. Leonhardt, Martin E. Paolantonio y Horacio R. de las Carreras.

Contadores: José J. Bugueiro, Eduardo V. Ballesteros, Emilio Giacumbo, Mariana Esmelian, Daniel Vítolo, Marcelo Gebhardt, Hugo Medina, Manuel Cobas y Rafael A. Vidal.

Peritos

Actuarios: Alberto Fastman.

Arquitectos: Celia Ursini, Julio C. Guido, Silvina B. Agosti y Edgardo L. López Albarellos.

Calígrafos: María Inés L. G. de Latour, Agustina Calderoli y Ángela M. Tennina.

Contadores: Norma R. Garciandía, María C. Larrea, Carlos Solans Sebaral, Guillermo M. Ruberto, Julio E. Muñoz, Horacio C. Chiaramonte, Marta E. Angeleri Szabo, Alberto G. Maquieira, Carlos A. Quian, Mónica L. Hutschenreuter, María I. Piqué, Alejandro L. Cernadas, Jorge C. Peñalba, Victoria Huergo, Enrique H. Picado, Carlos F. Berger y Cecilia A. Lorenzo.

Economistas: José P. Dapena Fernández.

Ingenieros Agrónomos: César A. Tortorella, Matias Tortorella y Fabian Ferraro.

Ingenieros Civiles: Carlos I. Avogadro, Alejandro L.S. Ortiz, Pedro H. Degli Esposti, Julio A. Rainelli y Guillermo L. Merchán.

Ingenieros hidroeléctricos: Carlos I. Avogadro.

Ingenieros en comunicaciones y electrónica: Alberto J. Garfinkel, Eduardo T. Bracco, Eduardo A. Gabelloni, Eduardo Schmidberg y Oscar Osemberg.

Ingenieros Electricistas: Carlos A. Rodríguez Aparicio.

Ingenieros Electrónicos: Ciro C. Bohórquez y Carlos Nieto.

Ingenieros Industriales: Jorge Bonnin y Eduardo F. Pose.

Ingenieros Mecánicos: Pablo J. Lussoro.

Ingenieros y/o Analistas en Sistemas: Carlos E. Huergo L., Juan A. Azcué, Alberto J. Garfinkel, Patricia Fescina, Gastón Terán Castellanos, Alejandro Botta, Darío A. Piccirilli, Sergio Guerrero y Andrea C. Quignon.

Ingenieros en Electromecánica, Eléctrica y Térmica: Oscar Osemberg.

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

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

Abogado Especialista en Minería: Federico F. Palavecino.

CAPÍTULO X

Fundación

Bolsa de Comercio

de Buenos Aires

Autoridades

De conformidad con el artículo 5 del Estatuto de la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires, la dirección institucional estuvo a cargo de su Junta Directiva, cuya nómina de autoridades se designó en la reunión de Consejo de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires del 26.05.2022 y se constituyó en la sesión de la Fundación del 8.06.2022. A continuación, consta su conformación: Presidente: Adelmo Gabbi; Vicepresidente: Marcelo Menéndez; Secretario: Guillermo Gamble; Tesorero: Fernando Díaz; Miembros: Jorge Collazo, Guillermo Viegner, Jorge Levy, Enrique Mantilla, Clara Navarro Viola, Horacio Picado, Alejandro Pache, Román Jáuregui, Catalina Menéndez, Roberto Álvarez, desempeñándose como Revisores de Cuentas: Alberto Maquieira, Patricia Jacob y Gonzalo Secchi.

El Comité Ejecutivo condujo el desarrollo de las actividades llevadas a cabo durante el año bajo estudio y quedó compuesto por: Jorge Levy (Presidente), Enrique Mantilla (Vicepresidente), Román G. Jáuregui (Secretario), Catalina Menéndez y Clara Navarro Viola (Miembros). En la coordinación académica se desempeñó Manuel Oyhamburu, Jefe de la Gerencia de Difusión y Desarrollo de Mercado de Capitales de la BCBA.

Actividades

Durante el año 2022, la Fundación centró su labor en los lineamientos del Plan de Actividades aprobado por la Junta Directiva en su reunión del 25 de noviembre de 2021, el cual se ratificó en el plan trienal de actividades 2022, 2023 y 2024 aprobado el 31 de marzo de 2022.

Llevar a cabo el Plan de actividades 2022 significó un doble desafío. Primero, por la gran cantidad de capacitaciones, programas y seminarios planteados. Y, adicionalmente, porque al momento de su elaboración se desconocía cuál sería la modalidad de trabajo durante el año, con relación a la situación epidemiológica y sanitaria producto de la pandemia del virus COVID 19. Si bien los planes de vacunación avanzaron y las medidas de aislamiento comenzaron a abandonarse, en noviembre de 2021 aún existían dudas sobre la evolución de la pandemia ya que los riesgos vinculados con la aparición de nuevas cepas podían limitar, total o parcialmente, la realización de actividades presenciales.

Por este motivo, se decidió mantener una importante cantidad de actividades de forma remota, a través de programas a distancia dictados mediante la plataforma Zoom y el CAMPUS del sitio web de la Fundación. Además, en las últimas capacitaciones dictadas durante 2021 se observó que el público, mayoritariamente, prefería aquella modalidad que le permitiera visualizar las clases o *workshops on-demand*, de forma asincrónica; por este motivo se planificó que una parte importante de las actividades propuestas bajo modalidad *on-line* se orientara a ofrecer videos, material y contenido que pudiera visualizarse en cualquier momento del día y que estuviera disponible durante un prolongado período de tiempo.

Finalmente, durante 2022 los planes de vacunación contra el COVID avanzaron reforzando la inmunización de casi toda la población, lo que permitió que todas las actividades se desarrollaran de forma similar al período prepandemia. En este contexto, la presencialidad volvió a tener lugar y fue posible llevar a cabo nuevamente el Curso para Inversores Bursátiles de manera presencial, con más de 150 alumnos asistiendo al Salón de Actos de la Bolsa.

La apertura de actividades también permitió realizar la 60ª edición de la ceremonia de entrega de distinciones a Peritos Mercantiles y Bachilleres Comerciales de la CABA, Promoción 2021, con mayor número de alumnos y familiares presentes en el Salón de Actos en comparación con el año anterior.

Contribuir a la formación de los jóvenes es una de las metas prioritarias de la Fundación ya que la educación es el pilar fundamental del desarrollo. Por esto, la entrega de distinciones es una actividad primordial y, dada su relevancia, se espera que en 2023 se vuelva realizar este acto en el Recinto Principal.

Un tema para destacar alcanzado durante 2022 es el traspaso del Posgrado de Especialización en Mercado de Capitales (FCE, UBA). Este posgrado cuenta con más de treinta años de trayectoria formando profesionales especializados en finanzas y mercado de capitales, aptos para desempeñarse en las áreas relacionadas, incluidos los niveles más altos de conducción en entidades financieras y bursátiles, oficiales y privadas.

Todos los cursos, programas, seminarios y jornadas del plan de actividades tuvieron como objetivo contribuir con la promoción y el estudio en los campos de la economía, las finanzas y temas vinculados con el Mercado de Capitales, tal como prevé el Estatuto de la Fundación. A continuación, se detalla una síntesis de algunas de las actividades más relevantes realizadas durante 2022:

Curso asincrónico “Instrumentos de inversión”

Durante el primer trimestre del año, la Fundación ofreció un curso asincrónico para público en general interesado en adquirir conocimientos sobre la inversión financiera y el funcionamiento del mercado de capitales en nuestro país. Los contenidos temáticos estuvieron disponibles en el Campus Web de la Fundación y se habilitó la opción de examen y entrega de certificados.

Programa Inicial de Inversión Bursátil con aplicación a las Finanzas (PIIB)

Se llevó a cabo a través de trece clases *on line*, en las que se abordaron los principales temas relativos a la administración de las finanzas personales y la utilización de herramientas para el cálculo financiero; operatoria en Bolsa y los instrumentos de inversión; aspectos impositivos vinculados a las finanzas personales y fondos comunes de inversión.

Asimismo, en el taller integrador se promovió la interacción con los asistentes para analizar escenarios reales con la aplicación de diversas alternativas de

inversión a partir de los conocimientos impartidos previamente. La capacitación concitó el interés de un importante número de participantes.

*Entrega de diplomas a los egresados del Curso avanzado:
estrategias de trading (Promoción 2021)*

La Fundación realizó la entrega de diplomas a los egresados que aprobaron el examen del curso avanzado de referencia. También se los invitó a realizar una visita guiada por las instalaciones de la Bolsa. Por otra parte, se recibieron varios CV de los egresados, en respuesta a la invitación que les efectuó la Fundación, para posibles búsquedas laborales en el ámbito bursátil.

*Programa sobre Emprendedurismo
Tecnología y Finanzas aplicadas a la empresa*

La Fundación convocó a un grupo de egresados que recibieron el Premio Estímulo a Peritos Mercantiles y Bachilleres Comerciales y otras orientaciones afines (promociones 2020, 2019 y anteriores), para participar de una capacitación diseñada exclusivamente para ellos, sobre temas de interés y actualidad relativos a emprendedurismo, tecnología y finanzas.

El objetivo de esta iniciativa fue estimular su espíritu emprendedor y capacitarlos en áreas financieras y de innovación tecnológica, en forma gratuita, por medio de la plataforma Zoom. El curso se desarrolló durante diez clases *on line*, con la posibilidad de visualizarlas a posteriori desde el CAMPUS web, en donde también se alojó el material de consulta. Se otorgaron certificados de asistencia, como así también se les obsequió un libro del docente Diego Pasjalidis titulado "Inspiración Extrema".

Finalmente, se invitó a los participantes a elaborar un proyector empresarial para aplicar conceptos y experiencias compartidas durante la capacitación y como una forma de trabajo práctico integral vinculado con la realidad de una idea de negocio. Esta actividad revistió el carácter de optativa.

Curso intensivo sobre Mercado de Capitales

Nuevamente, se llevó a cabo un curso intensivo sobre temas relativos al funcionamiento del mercado de capitales; los instrumentos que se negocian; el análisis técnico y la administración de carteras de inversión, entre otros. Las clases se desarrollaron a través de ocho encuentros por Zoom y estuvieron destinadas a principiantes.

Ciclo de charlas: Ellas invierten

Se dio continuidad al ciclo de charlas sobre inversiones, destinado a mujeres vinculadas con las finanzas. Conforme se realizara en 2020 y 2021, las dos reuniones del 2022, que se detallan a continuación, fueron organizadas bajo la modalidad virtual, con la participación de un número reducido de invitadas.

- Finanzas Personales: claves para invertir en el mercado de capitales, a cargo de la Lic. (en Finanzas) Karina Díaz, especialista en Mercado de Capitales y Magister en Dirección de Empresas. Esta actividad contó con el apoyo de la UADE para su organización.

- Invertir en *Start ups*, con la Lic. Lisa Ocampo como expositora, quien coordina la red de inversores EMPREAR Business Angels para el acercamiento de oportunidades de inversión en start ups de tecnología.

Cursos para Inversores Bursátiles Nivel General

Se ofrecieron dos ediciones gratuitas del curso de referencia (nueve clases), en los que participaron numerosos asistentes, de diferentes edades y niveles de conocimientos previos.

En primer lugar, se llevó a cabo a través del canal de YouTube de la Fundación, con la posibilidad de que los inscriptos pudieran rendir una evaluación *multiple choice* a fin de acceder al certificado de aprobación. También se organizó una edición presencial, que tuvo lugar en el Salón de Actos de la BCBA con más de 150 alumnos participando.

Los principales temas tratados fueron: introducción y características del Mercado de Capitales; bonos públicos; acciones; obligaciones negociables; valores fiduciarios, cheques de pago diferido y otros valores; fondos comunes de inversión; operatoria bursátil; análisis y gestión de carteras y la información al público inversor.

Curso intermedio sobre Mercado de Capitales

La Fundación desarrolló satisfactoriamente las catorce clases virtuales de esta capacitación, destinada a público en general con conocimientos previos en temas del funcionamiento del Mercado de Capitales y los instrumentos que se operan, como así también, para egresados de los cursos básicos (PIIB, Intensivo e Inversores Bursátiles Nivel General).

El programa incluyó el abordaje de cuatro módulos temáticos sobre el análisis de la información financiera y operatoria en los mercados; bonos; análisis técnico y fundamental y opciones.

Curso "Introducción al Mercado de Capitales" para estudiantes universitarios

Durante el receso académico por vacaciones de invierno, se ofreció esta capacitación gratuita, de nivel introductorio, para estudiantes regulares de distintas carreras universitarias, a través de la plataforma Zoom. Las clases versaron sobre la administración de las finanzas personales; empresas de alto potencial de crecimiento y su necesidad de financiamiento; la inversión en el Mercado de Capitales y la Economía y el Mercado de Capitales.

Curso “Finanzas aplicadas para MiPyMEs”

Durante diez clases *on line*, se desarrollaron los contenidos de este programa, que tuvo como fin promover la actividad empresarial y contribuir a la mejora del funcionamiento financiero y organizacional de las micro, pequeñas y medianas empresas, con un enfoque práctico y la utilización de planillas de cálculo.

El objetivo de la interacción con los treinta asistentes facilitó la atención de sus inquietudes como emprendedores, dueños de negocios, empresarios PyMEs, gerentes y mandos medios de empresas, profesionales, consultores y asesores de Pequeñas y Medianas Empresas.

Entre los principales contenidos impartidos, cabe señalar: introducción al uso de planillas de cálculo; cálculos en finanzas; las finanzas en la empresa y el financiamiento de las MiPyMEs en el Mercado de Capitales argentino.

Ciclo “Aprendiendo con los protagonistas”

La Fundación diseñó un ciclo de ocho encuentros virtuales, bajo el formato de *workshops*, con un grupo docente conformado por reconocidos especialistas de amplia trayectoria en el ámbito bursátil, de las finanzas y la economía, para favorecer la dinámica de las clases y el intercambio de opiniones con los asistentes.

La metodología para el desarrollo de cada reunión se centró en los asistentes: público inversor y profesionales vinculados a la inversión financiera o al *research* de mercados, agentes productores y otros participantes del mercado en general. Los docentes compartieron con los participantes aspectos sobre las principales herramientas de análisis que utilizan a diario, la información que ponderan como relevante y su método para la toma de decisiones.

Bajo una perspectiva práctica, que incluyó el análisis del contexto de mercado, con datos e información actualizada de las variables financieras y macroeconómicas, se desarrolló el siguiente programa: Análisis fundamental en el mercado accionario argentino; Principales indicadores e información; Análisis de los mercados internacionales, sus variables más relevantes y el impacto en el mercado local; Decisiones de carteras de inversión con instrumentos de renta fija. Análisis de la deuda soberana: escenarios en el contexto macroeconómico actual; Experiencias en la administración de carteras de inversión. Errores y aciertos en la toma de decisiones financieras; Análisis de los problemas macroeconómicos y su impacto en los mercados. Tasa de interés, inflación y mercados cambiarios. Posibles escenarios. Entre los 28 asistentes, participaron 8 Socios de Bolsa, que fueron becados por la Fundación.

Curso Avanzado sobre Mercado de Capitales: Estrategias de Trading

Como última actividad académica del año, se llevó a cabo una nueva edición del curso de referencia, destinado a egresados de cursos intermedios y público

con conocimientos específicos en instrumentos financieros, tales como: bonos, acciones, opciones y futuros, además de interpretación de gráficos propios utilizados en el análisis técnico y utilización básica de matemática financiera.

Luego del dictado de las doce clases *on line*, se tomó un examen optativo a aquellos participantes que así lo decidieron. Los resultados fueron satisfactorios y 12 participantes aprobaron y recibirán el certificado correspondiente en un acto que se llevará a cabo en marzo de 2023. De los 26 inscriptos que participaron del curso, 9 fueron becados en su calidad de Socios de Bolsa.

60° edición de la ceremonia de entrega de distinciones a Peritos Mercantiles y Bachilleres Comerciales, Promoción 2021

Se llevó a cabo en el Salón de Actos de la BCBA, con la presencia de un grupo de egresados con las más altas calificaciones, acompañados por familiares y Autoridades de la Fundación. Hicieron entrega de diplomas y obsequios institucionales a los egresados distinguidos: Adelmo Gabbi, Guillermo Gamble, Fernando Díaz, Jorge Levy, Enrique Mantilla, Román Guillermo Jáuregui, Gonzalo Secchi y Clara Navarro Viola.

Los cinco mayores promedios, de los 78 premiados, correspondieron a: 1er. promedio (9,83): Rita Victoria De Lío, turno mañana del Instituto La Inmaculada; 2do. promedio (9,82): Victoria Sol Álvarez Taboada, turno mañana del Instituto Espíritu Santo y Sofía Olivia López Taiana, turno extendido de la Escuela Cangallo; 3er. promedio (9,81): Milenka Electra Screpi, turno mañana del Instituto Nuestra Señora del Buen y Perpetuo Socorro; 4to. promedio (9,72): Lara Jensen, jornada completa de la Escuela Argentina; y 5to. promedio (9,66): Julio Urreta Vizcaya, turno mañana del Instituto Privado "Don Bosco".

Se efectuó la transmisión de la ceremonia a través del canal de YouTube de la Fundación para el restante grupo de premiados y autoridades de colegios participantes. Como es habitual, para iniciar el ciclo académico 2023, se organizará una capacitación de nivel introductorio sobre temas del mercado de capitales, las finanzas y el emprendedurismo para los jóvenes premiados.

Actividades con otras Instituciones

Traspaso del Posgrado de Especialización en Mercado de Capitales (FCE, UBA)

La Fundación aceptó la cesión de la posición contractual en el convenio con la Facultad de Ciencias Económicas (UBA), que le efectuara el Grupo Financiero Valores S.A. con motivo de su disolución. De este modo, la administración del posgrado (estructura administrativa-financiera) quedó a cargo de la Fundación, que junto con la BCBA le brindarán su respaldo institucional e infraestructura necesaria.

Este Posgrado es una carrera institucional de la Universidad de Buenos Aires, que otorga titulación única y cuenta con acreditación ante la Comisión Nacional

de Evaluación y Acreditación Universitaria (CONEAU) hasta el año 2026. Es el fruto de un convenio entre la Facultad de Ciencias Económicas de la UBA, el entonces Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. (luego, Grupo Financiero Valores S.A.), la BCBA y la Cámara de los Agentes y Sociedades de Bolsa.

Su objetivo es formar profesionales especializados en mercado de capitales, aptos para desempeñarse en las áreas relacionadas y en diferentes contextos, incluidos los niveles más altos de conducción en entidades financieras y bursátiles, oficiales y privadas.

Convenio con la Facultad de Ciencias Económicas, UADE

Junto a la Universidad Argentina de la Empresa (UADE) se firmó un convenio de cooperación institucional, que incluye áreas de investigación, capacitación, fomento de actividades conjuntas para perfeccionar la formación sobre competencias y práctica laboral del alumnado en temas de Economía, Finanzas y Mercado de Capitales.

En el marco de este acuerdo, la Fundación brindó una charla sobre administración de cartera con instrumentos de renta fija para los alumnos de la carrera de Licenciatura en Finanzas.

Global Money Week

Como en anteriores ocasiones, se acompañó a Junior Achievement Argentina con su apoyo institucional y difusión a la Semana Global del Dinero - 2022. Se trata de una 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.

Becas para programas de IGEP

Como en años anteriores, el Instituto de Gobernanza Empresarial y Pública (IGEP) estableció contacto con la Fundación con motivo del inicio de sus programas DICA (Director de Empresas de Capital Abierto) y CORPSEC (Secretario de Gobierno Corporativo).

El DICA tiene como fin otorgar el conjunto básico de conocimientos de Gobierno Corporativo, que exige actualmente el desempeño de las funciones de director de una empresa con oferta pública.

El programa CORPSEC 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.

Ambas instituciones acordaron el otorgamiento de descuentos y becas para sendos programas destinados a Socios de Asociación. En tal sentido, se adjudicaron beneficios completos, conforme al siguiente detalle: Becas para el Programa DICA: Dra. Agustina Carril y Lic. María Soledad Ortolano; Becas para el Programa CORPSEC: Mg. Juan Pablo Maglier y Daniel Wowczuk, Dra. María Fernanda Martínez Grazioli y Lic. Osvaldo Leonardo.

EFI WEEK on line

La Fundación participó en la 5ta. jornada de la *EFI WEEK on line*, a través de un workshop denominado Mercado por Profesionales. La agenda de actividades estuvo compuesta por contenidos del Congreso Económico Argentino, *workshops* a cargo de empresas, seminarios sectoriales y presentaciones de libros.

La *EFI WEEK on line* es un evento de contenido económico, financiero y de inversiones, abierto al público de forma gratuita, que reúnen a los principales referentes para analizar el contexto local e internacional, el sistema financiero, el mercado de capitales, la coyuntura macroeconómica y las perspectivas de la economía del país.

Semana Mundial de las Inversoras y los Inversores 2022

Invitada por la Comisión Nacional de Valores, un año más, la Fundación participó en las siguientes actividades de este encuentro: “Aprendiendo de los grandes inversores”, organizada con UCEMA, se presentaron en forma virtual fragmentos de libros, hechos, anécdotas y frases de grandes inversores bursátiles a lo largo de la historia, como disparador para explicar conceptos financieros, analizar diferentes filosofías de inversión y reflexionar sobre la operatoria en acciones y deuda en el mercado de capitales, en la que actuaron como expositores: Marcelo Abad y Manuel Oyhamburu; e, “Inversión y especulación: diferencias y consideraciones”, con Mariana Esmelian y Manuel Oyhamburu como disertantes.

Nómina del cuerpo docente de la Fundación en 2022:

Elián Álvarez; Gisel Ángel; Juan Manuel Carnevale; Patricio Cazenave; Nicolás D’Agnillo; Roxana Dalchiele; José Dapena Fernández; Augusto Darget; María Paula Di Pietro; Liliana Forciniti; Andrea Gutiérrez Villalba; Federico Leffler; Alejandro Loizaga; Diego Martínez Burzaco; Ariel Más; Gustavo Neffa; Lisa Ocampo; Sergio Olivo; Manuel Oyhamburu; Diego Pasjalidis; Rubén Pasquali; Nora Ramos; Francisco Schweizer; Charlie Supph; Daniel Wowczuk; Leonel Zantotto y Claudio Zuchovicki.

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 año 2022 será recordado como aquel en que se desató una de las peores crisis energéticas a nivel mundial. La invasión de Rusia a Ucrania en febrero alteró las relaciones comerciales que regían la provisión de hidrocarburos.

Los precios, principalmente del gas, subieron exponencialmente afectando, por distintas razones, a todos los países importadores del fluido.

Europa, fuertemente dependiente de los envíos rusos, vio resentido su abastecimiento que lo obligó a recurrir a otras fuentes de energía, volviendo en algunos casos a alternativas que parecían del pasado como el carbón o desandando la decisión de ir sustituyendo energía nuclear para la generación eléctrica.

La demanda de embarques de gas natural licuado escaló rápidamente lo que provocó un aumento sin antecedentes en el precio. Argentina, que recurre a este combustible para cubrir el déficit de producción nacional, pasó de pagar 8 USD/MMBTU a 55 USD/MMBTU, todo ello en un contexto local de escasez de divisas y déficit fiscal.

El éxito del Plan Gas.Ar que logró un importante aumento de la producción en Vaca Muerta, revirtiendo el declino que se venía acentuando hasta 2020, se vio limitado por la falta de capacidad suficiente de transporte.

En ese sentido, habrá que esperar la conclusión de al menos el primer tramo del Gasoducto presidente Néstor Kirchner que unirá Tratayén (Neuquén) con Salliqueló (Buenos Aires), prevista, a decir de las Autoridades, para el 20 de junio de 2023, con una capacidad inicial de 11 millones de metros cúbicos diarios que podrá ascender a 20 con la puesta en marcha de plantas compresoras en ambas localidades hacia fines de ese año.

Este contexto no afectó los resultados de MEGSA, que fue el canal para la colocación del gas importado en el spot por parte de Energía Argentina S.A. (ENARSA, ex IEASA) y para la adquisición de importantes volúmenes por parte de Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A. (CAMMESA) para la generación eléctrica en concursos y subastas quincenales y mensuales.

Desde comienzos de 2022, el personal de MEGSA, que durante la pandemia desarrolló sus tareas en forma remota desde sus domicilios, empezó a retornar progresivamente a las oficinas. Pero debido a los excelentes resultados

obtenidos en aquella modalidad y habiendo mantenido todos los recursos necesarios para mantener los niveles de servicio, se optó definitivamente por un esquema híbrido como una mejora en las condiciones laborales.

Luego de la exitosa migración de la plataforma tecnológica a la brindada por el nuevo proveedor (NSS S.A. más conocido como IPLAN), durante 2022 se continuó operando en los niveles de calidad habituales mientras se procedió a avanzar en la migración y optimización de las aplicaciones sin afectar ninguna de las operatorias ofrecidas al mercado.

El Directorio

Durante el ejercicio, la máxima conducción de la empresa no sufrió cambios, estando integrada de la siguiente manera: Presidente, Adelmo Gabbi; Vicepresidente, María A. Grisolia; Director Vocal, Eduardo Di Costanzo (con funciones ejecutivas) y Director Suplente, Jorge Collazo.

La composición accionaria se mantuvo tal como en el origen de la sociedad: Bolsa de Comercio de Buenos Aires posee el 95% y el Mercado Argentino de Futuros S.A. (ARFEX) tiene el 5%.

Los agentes

Durante 2022 no hubo cambios en la nómina de agentes manteniéndose en 47 entidades. Vale la pena recordar que nuclean a la totalidad de los principales productores y las más importantes comercializadoras del país.

La negociación SPOT

Como es costumbre, años tras año 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 mayormente por las rondas spot de MEGSA.

Aquellos volúmenes, sumándoles el gas proveniente de las cuencas de Argentina, hicieron que en el mes de junio se registraran operaciones por un total de 433.367.379 metros cúbicos, alcanzando un récord histórico desde la creación de MEGSA.

Las rondas de negociación se continuaron realizando todos los días del año, incluyendo sábados, domingos, feriados y no laborables, agregando rondas complementarias cuando las Autoridades lo consideraron necesario.

Otros instrumentos de negociación

Las subastas se mantuvieron vigentes como herramienta de uso habitual para entidades como CAMMESA y ENARSA.

En el primer caso, con frecuencia mensual para el abastecimiento interrumpible de las centrales térmicas, que representan aproximadamente el 50% de la

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

Por su parte, los concursos de precios, modalidad creada a principios de 2021, utilizada entonces por Pampa Comercializadora, tuvo como usuario habitual a CAMMESA. Mediante dicho mecanismo la entidad canalizó las compras quincenales de volúmenes adicionales producidos por aquellos productores que habiendo sido adjudicatarios del Plan Gas.Ar. tuvieran volúmenes adicionales. Sobre fines de año Fiplasto S.A. (industria dedicada a la producción de chapadur y muebles), presentó los requisitos para utilizar la herramienta en los primeros días de enero 2023.

Las actividades complementarias

Durante 2022, MEGSA continuó con la función de agente de publicación y registro, de aquellas operatorias que no conforman técnicamente un mercado: reventa de capacidad de transporte firme (Resolución ENARGAS 419/1997) e Intercambio, reventa o cesión de servicios brindados por una prestataria de servicios de distribución de gas natural por redes (Resolución Secretaria de Energía 606/2004). A diciembre se registraron 84 y 33 intervenciones, respectivamente.

La denominada réplica de información de los despachos, que permite la captura, registración y mantenimiento de los contratos de venta de gas natural, transporte y distribución, además de programar diariamente la totalidad de las entregas de gas natural en el país, mantuvo altos estándares de fiabilidad mediante un sistema sólido y confiable con el que interactúan productores, comercializadores, distribuidoras, transportistas y grandes usuarios.

Cabe recordar que, regulatoriamente no puede despacharse ni un solo metro cúbico de gas sin el aval de un contrato registrado en dicha base de datos.

Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA)

Durante el ejercicio BYMA concretó proyectos que materializan su propósito de transformar la inversión y el ahorro en crecimiento para el país, en base a tres ejes: desarrollos pioneros, innovación y finanzas sustentables; todos ellos procurando incrementar la productividad como así también la rentabilidad patrimonial. Mencionamos a continuación algunos de los lanzamientos más significativos del año.

Productos y servicios:

BYMA Primarias: La unidad de negocios dedicada a las colocaciones primarias continuó con una transformación integral, permitiendo posicionar a BYMA con una tecnología de punta, que posibilitará el crecimiento y posicionamiento futuro de esta unidad de negocios.

Renta Variable - Local y Cedears: El Índice S&P Merval registró un alza de 142% medido en pesos, que corregido por la variación del tipo de cambio peso-dólar, avanzó un 45,2%. El volumen anual de acciones se explicó a partir de la negociación de 76 de las 81 empresas listadas. Respecto a la capitalización del mercado de las 81 empresas listadas alcanzó los \$9.358 miles de millones o \$9.4 billones, un 118% más que a fin de 2021.

Por otro lado, la Comisión Nacional de Valores aprobó a Caja de Valores como emisor de CEDEARs. Se convirtieron 9 CEDEARs de ETF y 16 CEDEARs de acciones, ampliándose así el abanico de instrumentos disponibles para los inversores locales. A lo largo del ejercicio más de 90.000 comitentes operaron estos instrumentos. Adicionalmente, para seguir incrementando la operatoria, durante el último trimestre del año, se fomentó la operatoria de Opciones de CEDEARs, que se tradujo en un incremento del volumen diario promedio negociado del 288% versus los 9 meses anteriores.

Renta Fija: El volumen negociación tuvo un incremento del 9% respecto al ejercicio anterior. Adicionalmente, se mantuvo el programa de Market Makers de Letras del Tesoro, proveyendo así liquidez al mercado de forma constante.

OMS - Order Management System: Esta plataforma diseñada por BYMA permite la administración, recepción y envío de órdenes a diferentes Mercados, simplificando y automatizando 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. En 2022 se incrementó un 170% la base de comitentes, dando evidencia de las ventajas que otorga a los Agentes.

S&P Dow Jones Índices: En vista de la evolución de la negociación de CEDEARs, entraron en vigor dos nuevos Índices: el S&P/BYMA CEDEAR, compuesto por todos los CEDEARs listados en BYMA que cumplen con ciertos requisitos mínimos de liquidez y el S&P/BYMA Ingenius, conformado por algunas de las empresas tecnológicas más conocidas del mundo que cotizan en BYMA como CEDEAR. Estos nuevos índices se unen a los ya existentes: S&P/BYMA Índice General, S&P Merval y los once índices sectoriales.

BYMADATA: La plataforma que ofrece información financiera para el monitoreo y análisis del mercado en tiempo real continuó evolucionando. Se incorporaron nuevos widgets, tales como paneles extra trasladables a planillas de cálculos y promedia 950 usuarios activos por día.

Cabe destacar que desde 2021, BYMA habilitó un acceso abierto a *OPEN BYMADATA*, para el monitoreo del mercado local sin costo, con el objetivo de potenciar y ampliar el acceso a la información de la Bolsa de Valores.

Innovación

Datos: Esta nueva área en la organización surge con el propósito de lograr una mayor visibilidad de lo que ocurre en BYMA para respaldar la toma de decisiones tácticas y estratégicas, que al tener una visión 360 del negocio,

permitirá mejorar el rendimiento de la compañía. El objetivo de este equipo es garantizar que los mismos estén disponibles para todos los sectores de la organización y democratizar el uso de la información. Alguno de los planes de acción para el 2023 son la implementación de una plataforma para la gestión de información y consecuentemente fomentar una cultura *data driven*.

Transformación digital: Como consecuencia de la importancia de hacer frente a la disrupción continua, se creó un equipo específico para la transformación digital. El objetivo es crear valor tanto para clientes como para colaboradores y accionistas mejorando la experiencia del usuario ganando eficiencia institucional.

Finanzas sostenibles

BYMA cuenta con productos concretos para promover mejores prácticas en el ecosistema:

Panel de Gobierno Corporativo: Se continuó alentando el crecimiento de este segmento integrado por emisoras listadas que voluntariamente adoptan prácticas de Gobierno Corporativo adicionales a las requeridas por la legislación argentina.

Índice de Sustentabilidad: Instaurado en 2018 junto al BID, con colaboración de Refinitiv y del Earth Institute de Columbia University, tiene por objetivo identificar y destacar a las sociedades listadas líderes en la materia. Cabe destacar que BYMA, en su calidad de listada, integra el Índice desde la constitución.

Panel de Bonos Sociales, Verdes y Sustentables (Bonos SVS): Trabajado en conjunto con la BCBA, este panel busca promover una mayor responsabilidad ambiental y social a través de valores negociables que intenta financiar o refinanciar proyectos con beneficios sociales, ambientales o una combinación de ambos.

Bonos vinculados a la sostenibilidad: Lanzado en 2022 en conjunto con la BCBA, este panel está integrado por obligaciones negociables y títulos públicos cuyas características financieras pueden variar dependiendo de si el emisor logra objetivos de sostenibilidad o ESG dentro de una línea de tiempo predefinida.

Tecnología al servicio del ambiente: BYMA DIGITAL

El sitio web que funciona como mesa de entrada digital permite gestionar de manera 100% digital más de doscientos trámites concernientes a la actividad de los múltiples participantes que interactúan con BYMA y CVSA. Para más información: <https://www.byma.com.ar/byma-digital/>.

CAPÍTULO XII

Estados Contables al
31 de diciembre de 2022

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

Domicilio legal: Sarmiento 299 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

EJERCICIO ECONÓMICO N° 140 INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2022

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 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 29/03/2023
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

ALBERTO G. MAQUIEIRA
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES
ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

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

	31/12/2022	31/12/2021
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	3.220.841.179	3.255.692.225
Inversiones	31.147.215.661	33.245.823.295
Deudores por servicios	38.814.205	76.550.947
Otros créditos	87.704.278	148.272.133
Total del activo corriente	34.494.575.323	36.726.338.600
ACTIVO NO CORRIENTE		
Deudores por servicios	-	4.693.250
Otros créditos	23.696.145	14.659.344
Inversiones	12.671.608.781	13.185.193.449
Bienes de uso	1.480.038.512	1.498.938.295
Propiedades de inversión	1.602.515.249	1.638.277.456
Total del activo no corriente	15.777.858.687	16.341.761.794
Total del activo	50.272.434.010	53.068.100.394
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar	84.095.466	111.091.335
Cargas sociales y fiscales	157.329.857	167.023.166
Otras deudas	144.059.143	59.168.977
Total del pasivo corriente	385.484.466	337.283.478
PASIVO NO CORRIENTE		
Previsión para riesgos eventuales	78.933.756	39.360.650
Otras deudas	1.971.791	3.381.669
Total del pasivo no corriente	80.905.547	42.742.319
Total del pasivo	466.390.013	380.025.797
PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN SOC. CONTROLADAS	331.483	378.859
PATRIMONIO NETO	49.805.712.514	52.687.695.738
Total del pasivo y patrimonio neto	50.272.434.010	53.068.100.394

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 29/03/2023
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

ALBERTO G. MAQUIEIRA
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 2022 Y 2021

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

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
RECURSOS ORDINARIOS		
Para fines generales	618.468.700	773.153.756
Para fines específicos	209.370.052	242.398.129
Diversos	<u>6.186.751</u>	<u>41.362.205</u>
Total recursos ordinarios	<u>834.025.503</u>	<u>1.056.914.090</u>
GASTOS ORDINARIOS		
Generales de administración	(1.677.061.332)	(1.781.094.250)
Específicos de sectores	(171.407.501)	(170.262.961)
Previsión para incobrables y eventuales	<u>(81.233.498)</u>	<u>(34.161.081)</u>
Total gastos ordinarios	<u>(1.929.702.331)</u>	<u>(1.985.518.292)</u>
Recursos y gastos ordinarios netos	<u>(1.095.676.828)</u>	<u>(928.604.202)</u>
Resultado por participación en sociedades y otros	1.641.185.241	(2.938.504.176)
Resultados financieros y por tenencia incluyendo el resultado por exposición al cambio del poder adquisitivo de la moneda	(3.266.913.981)	3.074.415.041
Otros	(146.706.597)	(122.549.015)
Impuesto a las ganancias ⁽¹⁾	<u>(13.889.732)</u>	<u>4.590.019</u>
Resultado antes de la participación de terceros en sociedades	<u>(2.882.001.897)</u>	<u>(910.652.333)</u>
Participación de terceros en sociedades controladas	<u>18.673</u>	<u>(7.907)</u>
DÉFICIT FINAL	<u>(2.881.983.224)</u>	<u>(910.660.240)</u>

(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 29/03/2023
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

ALBERTO G. MAQUIEIRA
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 2022 Y 2021

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

	31/12/2022	31/12/2021
VARIACIÓN DEL EFECTIVO (*)		
Efectivo al inicio del ejercicio	3.255.692.225	3.614.158.692
Efectivo al cierre del ejercicio	3.220.841.179	3.255.692.225
DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO	(34.851.046)	(358.466.467)
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Cobros de recursos para fines generales	650.884.030	796.893.593
Cobros de recursos para fines específicos	214.989.061	253.239.854
Pagos a proveedores de bienes y servicios	(751.553.628)	(844.276.386)
Pagos al personal y cargas sociales	(995.172.395)	(959.318.496)
Pagos de impuestos	(60.634.038)	(146.421.352)
Variación neta de otros pasivos	(33.310.967)	(332.920.614)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	(974.797.937)	(1.232.803.401)
Actividades de inversión		
Variación neta de colocaciones financieras	2.351.149.539	2.117.138.731
Cobro de dividendos en efectivo	843.934.626	366.926.206
Pagos por compra de bienes de uso y propiedades de inversión	(62.608.633)	(120.170.969)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión	3.132.475.532	2.363.893.968
Variación correspondiente al efecto de los resultados financieros y por tenencia (incluyendo el RECPAM) generados por los componentes del efectivo	(2.192.528.641)	(1.489.557.034)
DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO	(34.851.046)	(358.466.467)

(*) 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 29/03/2023
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

ALBERTO G. MAQUIEIRA
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 2022 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 2022, 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 2022, se han tomado como base la información contable aprobada por las reuniones de Directorio de ambas sociedades, según actas de fechas 22 de febrero de 2023 y 28 de febrero de 2023, 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 29/03/2023
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

ALBERTO G. MAQUIEIRA
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 2022 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 2022:

Sociedad	Acciones		Porcentual sobre	
	Tipo	Cantidad	Capital total	Votos posibles
MEG S.A.	Ordinaria	4.750	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 8. 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 2022 y deben leerse en forma conjunta.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29/03/2023
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

ALBERTO G. MAQUIEIRA
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES**ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 2.1.)	3.217.717.233	3.252.234.161
Inversiones (Nota 2.2.)	30.858.168.647	33.001.303.299
Deudores por servicios (Nota 2.3.)	37.436.597	72.628.893
Otros créditos (Nota 2.4.)	94.597.236	114.394.129
Total del activo corriente	<u>34.207.919.713</u>	<u>36.440.560.482</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Deudores por servicios (Nota 2.5)	-	4.693.250
Otros créditos (Nota 2.6.)	5.444.113	6.256.266
Inversiones (Nota 2.7.)	12.960.117.669	13.459.002.392
Bienes de uso (Anexo A)	1.476.780.678	1.497.632.631
Propiedades de inversión (Anexo A)	1.602.515.249	1.638.277.456
Total del activo no corriente	<u>16.044.857.709</u>	<u>16.605.861.995</u>
Total del activo	<u>50.252.777.422</u>	<u>53.046.422.477</u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar (Nota 2.8.)	79.605.236	106.196.691
Cargas sociales y fiscales (Nota 2.9.)	143.338.524	153.317.296
Otras deudas (Nota 2.10.)	143.215.601	56.470.433
Total del pasivo corriente	<u>366.159.361</u>	<u>315.984.420</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Previsión para riesgos eventuales (Anexo E)	78.933.756	39.360.650
Otras deudas (Nota 2.11.)	1.971.791	3.381.669
Total del pasivo no corriente	<u>80.905.547</u>	<u>42.742.319</u>
Total del pasivo	<u>447.064.908</u>	<u>358.726.739</u>
PATRIMONIO NETO		
(Según estado respectivo)	<u>49.805.712.514</u>	<u>52.687.695.738</u>
Total del pasivo y patrimonio neto	<u>50.252.777.422</u>	<u>53.046.422.477</u>

Las Notas 1. a 8. 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 29/03/2023
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

ALBERTO G. MAQUIEIRA
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 2022 Y 2021

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

	31/12/2022	31/12/2021
RECURSOS ORDINARIOS		
Para fines generales (Anexo H)	342.963.745	478.891.613
Para fines específicos (Anexo H e I)	212.383.438	244.553.843
Diversos (Nota 2.12. y Anexo H)	6.186.751	41.362.205
Total recursos ordinarios	561.533.934	764.807.661
GASTOS ORDINARIOS		
Generales de administración (Anexo J)	(1.494.167.184)	(1.535.530.401)
Específicos de sectores (Anexo I)	(171.407.501)	(170.262.961)
Previsión para incobrables y eventuales (Anexo E)	(81.233.498)	(34.161.081)
Total gastos ordinarios	(1.746.808.183)	(1.739.954.443)
Recursos y gastos ordinarios netos	(1.185.274.249)	(975.146.782)
Resultado por participación en sociedades y otros (Nota 1.4.d.)	1.655.856.482	(2.908.473.272)
Resultados financieros y por tenencia incluyendo el resultado por exposición al cambio del poder adquisitivo de la moneda (Nota 2.13.)	(3.205.858.860)	3.095.508.829
Otros	(146.706.597)	(122.549.015)
DÉFICIT FINAL	(2.881.983.224)	(910.660.240)

Las Notas 1. a 8. 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 29/03/2023
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

ALBERTO G. MAQUIEIRA
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 2022 Y 2021

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

	<u>31/12/2022</u>			<u>31/12/2021</u>	
	<u>Capital social</u>	<u>Ajuste de capital</u>	<u>Resultados no asignados</u>	<u>Total patrimonio neto</u>	<u>Total patrimonio neto</u>
Saldos al inicio del ejercicio	6.121.599.021	47.919.558.725	(1.353.462.008)	52.687.695.738	53.598.355.978
Déficit del ejercicio	-	-	(2.881.983.224)	(2.881.983.224)	(910.660.240)
Saldos al cierre del ejercicio	<u>6.121.599.021</u>	<u>47.919.558.725</u>	<u>(4.235.445.232)</u>	<u>49.805.712.514</u>	<u>52.687.695.738</u>

Las Notas 1. a 8. 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 29/03/2023
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

ALBERTO G. MAQUIEIRA
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 2022 Y 2021**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
VARIACIÓN DEL EFECTIVO (*)		
Efectivo al inicio del ejercicio	3.252.234.161	3.608.809.973
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>3.217.717.233</u>	<u>3.252.234.161</u>
DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO	<u>(34.516.928)</u>	<u>(356.575.812)</u>
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Cobros de recursos para fines generales	377.772.021	500.053.428
Cobros de recursos para fines específicos	218.002.447	255.395.568
Pagos a proveedores de bienes y servicios	(686.861.127)	(682.787.121)
Pagos al personal y cargas sociales	(941.913.699)	(914.709.643)
Pagos de impuestos	(47.714.005)	(54.949.503)
Variación de otros pasivos	(2.020.885)	(299.799.440)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	<u>(1.082.735.249)</u>	<u>(1.196.796.711)</u>
Actividades de inversión		
Variación neta de colocaciones financieras	2.457.370.355	1.983.986.231
Cobro de dividendos en efectivo	843.934.626	366.926.206
Pagos por compra de bienes de uso y propiedades de inversión	(59.919.338)	(118.735.750)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión	<u>3.241.385.643</u>	<u>2.232.176.687</u>
Variación correspondiente al efecto de los resultados financieros y por tenencia (incluyendo el RECPAM) generados por los componentes del efectivo	<u>(2.193.167.323)</u>	<u>(1.391.955.788)</u>
DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO	<u>(34.516.928)</u>	<u>(356.575.812)</u>

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

Las Notas 1. a 8. 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 29/03/2023
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

ALBERTO G. MAQUIEIRA
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 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

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29/03/2023
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

ALBERTO G. MAQUIEIRA
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(VER NOTA 1.3.)**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

conceptos incluidos en el Marco Conceptual de las normas contables profesionales argentinas vigentes, en el orden de prioridad antes indicado.

Quando 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 2022 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.

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

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29/03/2023
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

ALBERTO G. MAQUIEIRA
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(VER NOTA 1.3.)**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

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 94,79% y 53,83% en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29/03/2023
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

ALBERTO G. MAQUIEIRA
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 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 ejercicio 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 ejercicio sobre el que se informa.
- (ii) Las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del ejercicio 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 ejercicio 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 ejercicios mayores al mes cuando este procedimiento no genere distorsiones significativas. Los cargos al resultado del ejercicio 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 ejercicio 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 ejercicios mayores al mes cuando este procedimiento no genere distorsiones significativas;
- (ii) los consumos de activos no monetarios medidos a valor corriente del momento previo al consumo se ajustan desde el momento del consumo registrado;

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29/03/2023
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

ALBERTO G. MAQUIEIRA
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(VER NOTA 1.3.)**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

- (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 ejercicio 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 29/03/2023
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

ALBERTO G. MAQUIEIRA
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 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 ejercicio sobre el que se informa.

El resultado de los cambios en el poder adquisitivo de la moneda sobre los componentes del efectivo se presenta 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 29/03/2023
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

ALBERTO G. MAQUIEIRA
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 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.

- 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. 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 cedidos en usufructo que se detallan en el Anexo C, se encuentran valuados a su costo más el devengamiento de la tasa interna de retorno correspondiente hasta la fecha de cierre. 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.

- Fondos comunes de inversión:

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

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29/03/2023
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

ALBERTO G. MAQUIEIRA
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(VER NOTA 1.3.)**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

- 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 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.

- Depósitos a plazo fijo:

Se valoraron a su valor nominal más los correspondientes intereses devengados, los cuales fueron imputados en el correspondiente estado de resultados.

Inversiones no corrientes

- Acciones sin cotización

-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.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29/03/2023
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

ALBERTO G. MAQUIEIRA
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(VER NOTA 1.3.)**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

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.

Durante el ejercicio 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 31 de diciembre de 2022, 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 2022, 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 10,93% 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.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29/03/2023
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

ALBERTO G. MAQUIEIRA
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(VER NOTA 1.3.)**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

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\$ñ 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.

A continuación, se detallan los resultados generados por estas inversiones:

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
BYMA S.A. (a)	1.641.183.710	(2.938.504.355)
MEG S.A.	15.679.565	29.637.019
Arfex S.A.	<u>(1.006.793)</u>	<u>394.064</u>
Resultado por participación en sociedades y otros	<u>1.655.856.482</u>	<u>(2.908.473.272)</u>

- (a) De haberse aplicado el valor de cotización al 31 de diciembre de 2022 para la totalidad de la tenencia de BYMA, el patrimonio neto de la BCBA hubiese aumentado en aproximadamente 20.453 millones de pesos y el resultado del ejercicio hubiese aumentado en aproximadamente 2.675 millones de pesos.

-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.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29/03/2023
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

ALBERTO G. MAQUIEIRA
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(VER NOTA 1.3.)**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

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.

f) Provisiones 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 reexpresión 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.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29/03/2023
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

ALBERTO G. MAQUIEIRA
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(VER NOTA 1.3.)**

(cifras expresadas en pesos – ver 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.

2. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
2.1. Caja y bancos:		
Bancos - cuentas corrientes	774.624.294	1.223.746.991
Fondos en custodia en Caja de Valores S.A.	2.439.483.590	2.023.758.383
Caja	3.321.253	4.288.884
Valores a depositar	288.096	439.903
	<u>3.217.717.233</u>	<u>3.252.234.161</u>
2.2. Inversiones corrientes:		
Acciones (Anexo C)	18.105.130.147	16.912.810.347
Letras del Tesoro (Anexo D)	2.985.646.764	2.646.657.588
Títulos públicos del país (Anexo C)	4.479.652.150	7.821.849.542
Títulos públicos del exterior (Anexo C)	3.158.387.286	2.817.421.397
Colocaciones bursátiles (Anexo D)	1.619.952.038	2.125.346.382
Obligaciones negociables (Anexo D)	185.825.300	343.864.791
Plazos Fijos Tribunal Arbitral (Anexo D)	106.143.700	-
Fondos comunes de inversión (Anexo C)	217.011.953	332.415.764
Fideicomisos financieros (Anexo C)	419.309	937.488
	<u>30.858.168.647</u>	<u>33.001.303.299</u>

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29/03/2023
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

ALBERTO G. MAQUIEIRA
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(VER NOTA 1.3.)**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
2.3. Deudores por servicios:		
Deudores por recursos para fines generales	32.205.191	60.608.311
Deudores por recursos para fines específicos	2.605.933	8.584.072
En gestión legal - Fines generales	20.578.320	21.897.942
Soc. Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 5)	-	33.154
Subtotal	<u>55.389.444</u>	<u>91.123.479</u>
Menos: Previsión incobrables (Anexo E)	<u>(17.952.847)</u>	<u>(18.494.586)</u>
	<u>37.436.597</u>	<u>72.628.893</u>
2.4. Otros créditos corrientes:		
Gastos pagados por adelantado	13.593.324	27.751.667
Rentas e intereses devengados	49.411.564	50.962.814
Créditos diversos	16.248.121	14.723.830
Préstamos al personal	18.000	10.781.803
Soc. Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 5.)	11.912.956	6.976.385
Fideicomisos - Responsabilidad social empresaria	1.560.538	2.497.997
Crédito por venta de acciones BYMA	328.961	640.794
Créditos por acuerdos homologados	90.045	201.210
Operaciones bursátiles - Sociedades y agentes de bolsa	2.033.112	2.232.464
Ayuda Económica de Honor a los Asociados	1.500	2.922
Fondo operativo CCEBCBA	20.027	19.419
Subtotal	<u>95.218.148</u>	<u>116.791.305</u>
Menos: Previsión incobrables (Anexo E)	<u>(620.912)</u>	<u>(2.397.176)</u>
	<u>94.597.236</u>	<u>114.394.129</u>
2.5. Deudores por servicios no corrientes:		
Deudores por recursos para fines generales	-	4.693.250
	<u>-</u>	<u>4.693.250</u>
2.6. Otros créditos no corrientes:		
Fondo de reserva ordinario CCEBCBA	5.444.113	6.153.289
Créditos por acuerdos homologados	-	102.977
	<u>5.444.113</u>	<u>6.256.266</u>

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29/03/2023
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

ALBERTO G. MAQUIEIRA
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(VER NOTA 1.3.)

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
2.7. Inversiones no corrientes:		
Acciones (Anexo C)	12.603.170.257	13.016.900.198
Obras de arte (Anexo D)	249.258.895	249.258.895
Títulos públicos en usufructo FBCBA (Anexo C)	107.688.517	192.843.299
	<u>12.960.117.669</u>	<u>13.459.002.392</u>
2.8. Cuentas por pagar:		
Por compras y servicios	79.605.236	106.196.691
	<u>79.605.236</u>	<u>106.196.691</u>
2.9. Cargas sociales y fiscales:		
Provisión para otras remuneraciones y cargas sociales	57.778.214	57.674.802
Sueldos y cargas sociales a pagar	73.475.810	85.880.518
Retenciones impositivas	12.084.500	9.761.976
	<u>143.338.524</u>	<u>153.317.296</u>
2.10. Otras deudas corrientes:		
Depositantes de garantías	139.833.937	51.673.697
Deudas diversas	2.290.145	3.517.690
Servicios facturados por adelantado	996.370	1.093.702
Soc. Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 5.)	95.149	185.344
	<u>143.215.601</u>	<u>56.470.433</u>
2.11. Otras deudas no corrientes:		
Depositantes de garantías	1.971.791	3.381.669
	<u>1.971.791</u>	<u>3.381.669</u>
2.12. Recursos ordinarios – Diversos:		
Recupero de previsiones (Anexo E)	6.065.616	29.735.150
Cobros por acuerdos homologados y otros	121.135	11.627.055
	<u>6.186.751</u>	<u>41.362.205</u>

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29/03/2023
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

ALBERTO G. MAQUIEIRA
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(VER NOTA 1.3.)

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

	31/12/2022	31/12/2021
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)	4.087.634.951	4.506.758.352
Resultado fondos en el exterior (rentas y diferencia de cambio)	1.020.076.987	588.300.095
Intereses por colocaciones bursátiles y otros	839.458.193	713.837.534
Intereses por colocaciones bancarias	-	3.977.262
Diferencia de cambio y otros	1.673.359.885	623.353.362
Impuestos sobre operaciones financieras	(16.118.393)	(18.390.907)
	<u>7.604.411.623</u>	<u>6.417.835.698</u>
Generados por pasivos:		
Diferencia de Cambio y otros resultados financieros	(3.711.124)	(1.757.970)
	<u>(3.711.124)</u>	<u>(1.757.970)</u>
RECPAM	<u>(10.806.559.359)</u>	<u>(3.320.568.899)</u>
	<u>(3.205.858.860)</u>	<u>3.095.508.829</u>

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

ACTIVO	Vencer							Total
	Vencido	Sin plazo	Hasta 3 meses	Hasta 6 meses	Hasta 9 meses	Hasta 12 meses	Más de 1 año	
corrientes ⁽¹⁾	-	22.584.684.902	8.273.483.745	-	-	-	-	30.858.168.647
no corrientes ⁽²⁾	-	12.960.117.669	-	-	-	-	-	12.960.117.669
corrientes ⁽³⁾	17.459.291	-	19.977.306	-	-	-	-	37.436.597
no corrientes ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-	-	-
corrientes ⁽³⁾	7.701.380	-	81.346.746	3.250.200	2.164.405	134.505	-	94.597.236
no corrientes ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-	5.444.113	5.444.113
Saldo al 31/12/2022	<u>25.160.671</u>	<u>35.544.802.571</u>	<u>8.374.807.797</u>	<u>3.250.200</u>	<u>2.164.405</u>	<u>134.505</u>	<u>5.444.113</u>	<u>43.955.764.262</u>
PASIVO								
operario ⁽³⁾	-	-	79.605.236	-	-	-	-	79.605.236
operarios y fiscales ⁽³⁾	-	-	143.338.523	-	-	-	-	143.338.524
operarios ⁽³⁾	-	139.706.921	2.535.053	411.917	264.958	296.752	-	143.215.601
no corrientes ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-	1.971.791	1.971.791
Saldo al 31/12/2022	<u>-</u>	<u>139.709.921</u>	<u>225.478.812</u>	<u>411.917</u>	<u>264.958</u>	<u>296.752</u>	<u>1.971.791</u>	<u>368.131.152</u>

entre otros, inversiones en el exterior, cauciones bursátiles, obligaciones negociables y letras del Tesoro, que devengan una tasa de rendimiento del 3,17%, 64,6%, 66,61%, 55,35% respectivamente.
Los saldos de inversiones en otras sociedades.
generan intereses.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29/03/2023
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

ALBERTO G. MAQUIEIRA
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 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 2022 los espacios destinados a contratos de alquiler son:

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

	31/12/2022	31/12/2021
a) BYMA S.A.		
Activo		
Deudores por servicios	-	33.154
	-	33.154
Pasivo		
Otras deudas corrientes – Vendors a refactorar	20.149	39.249
	20.149	39.249
b) MEG S.A		
Activo		
Otros créditos corrientes – Refacturación de gastos	11.912.090	6.974.698
	11.912.090	6.974.698
Resultados		
Ingresos por alquileres	3.013.386	2.842.821
Refacturación de gastos	28.056.080	28.051.808
	31.069.466	30.894.629

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29/03/2023
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

ALBERTO G. MAQUIEIRA
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(VER NOTA 1.3.)**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

c) Bolsa 1854 SGFCI S.A.

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Activo		
Otros créditos corrientes – Refacturación de gastos	<u>866</u>	<u>1.687</u>
	<u>866</u>	<u>1.687</u>
Pasivo		
Otras deudas corrientes – Fondos en custodia	<u>75.000</u>	<u>146.095</u>
	<u>75.000</u>	<u>146.095</u>

6. GARANTÍAS RECIBIDAS Y OTORGADAS

A continuación, se presenta un detalle de las garantías recibidas y otorgadas al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Depósitos en garantía recibidos Tribunal Arbitral:		
- Efectivo pesos y dólares	28.241.570	45.579.589
- Depósitos a plazo fijo	106.143.700	121.872.099
- Otros depósitos en garantía	5.425.406	9.475.775

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 los años 2020 y 2021, 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.

Al mismo tiempo, se continuó con el proceso de reestructuración de deuda pública, tanto bajo legislación local como extranjera, incluyendo diversos canjes voluntarios y acuerdos alcanzados respecto a las acreencias con el Fondo Monetario Internacional y el llamado Club de París, entre

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29/03/2023
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

ALBERTO G. MAQUIEIRA
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(VER NOTA 1.3.)**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

otros. En ese sentido, durante el mes de marzo de 2023 el Ministerio de Economía de la Nación lanzó una operación de conversión de ciertos instrumentos de deuda pública elegibles, denominados en pesos y en dólares con vencimiento entre marzo y junio de 2023, por dos alternativas de canastas compuestas por nuevos instrumentos con vencimientos en los años 2024 y 2025.

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 y también respecto al valor no oficial, ubicándose la misma alrededor del 100% a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

Si bien a la fecha de emisión de los presentes estados contables ciertos niveles de volatilidad mencionados previamente han levemente disminuido, luego de ciertos cambios ministeriales en el Gobierno Nacional, el contexto macroeconómico nacional e internacional, genera cierto grado de incertidumbre respecto a su evolución futura, considerando también los efectos de la invasión de Rusia sobre Ucrania en el nivel de recuperación económica a nivel global.

Por todo lo mencionado, el Consejo 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 financieros de períodos futuros.

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

No existen hechos posteriores a la fecha de cierre del presente ejercicio, que pudieran incidir significativamente en la situación patrimonial de la Asociación.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29/03/2023
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

ALBERTO G. MAQUIEIRA
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 2022 Y 2021

(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	2.624.603.650	-	-	-	2.624.603.650
Instalaciones	102.031.753	2.593.731	-	7.558.396	112.183.880
Muebles y equipos	437.177.070	14.118.307	(22.656)	47.395.759	498.668.480
Rodados	6.993.007	-	-	-	6.993.007
Inst. recinto de operaciones	289.663	-	-	-	289.663
Subtotal	3.171.095.143	16.712.038	(22.656)	54.954.155	3.242.738.680
Anticipos					
25 de Mayo 359	178.888	-	-	-	178.888
Sarmiento 299	15.653.822	29.342.310	-	(39.759.074)	5.237.058
Subtotal	15.832.710	29.342.310	-	(39.759.074)	5.415.946
Totales al 31/12/2022	3.186.927.853	46.054.348	(22.656)	15.195.081	3.248.154.626
Totales al 31/12/2021	3.047.247.307	88.141.806	(121.444)	51.660.184	3.186.927.853
Propiedades de inversión:					
Sarmiento 299	382.683.683	-	-	-	382.683.683
25 de Mayo 359	1.524.810.583	-	-	-	1.524.810.583
25 de Mayo 375	204.595.460	-	-	-	204.595.460
Viamonte 542/48	526.806.513	-	-	-	526.806.513
Sánchez Loria y V Liniers	348.891.850	-	-	-	348.891.850
Subtotal	2.987.788.089	-	-	-	2.987.788.089
Anticipos					
25 de Mayo 359	294.983	-	-	-	294.983
Sarmiento 299	8.372.423	13.864.990	-	(15.195.081)	7.042.332
Subtotal	8.667.406	13.864.990	-	(15.195.081)	7.337.315
Totales al 31/12/2022	2.996.455.495	13.864.990	-	(15.195.081)	2.995.125.404
Totales al 31/12/2021	3.017.521.735	30.593.944	-	(51.660.184)	2.996.455.495

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29/03/2023
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

ALBERTO G. MAQUIEIRA
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 2022 Y 2021

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

ANEXO A
(Cont.)

principal	Depreciaciones					Acumulada al cierre del ejercicio	Valor Residual 31/12/2022	Valor Residual 31/12/2021
	Acumulada al comienzo del ejercicio	Ejercicio		Alicuota %	Monto			
		Disminuciones	Transferencia					
D:								
renos y edificio	1.344.597.168	-	-	2-2.5-3.33	28.191.857	1.372.789.025	1.251.814.625	1.280.006.482
	84.877.561	-	-	10-25	9.596.412	94.473.973	17.709.907	17.154.193
ipios	252.537.823	(20.390)	-	10-20-33.33	44.310.847	296.828.280	201.840.200	184.639.246
	6.993.007	-	-	20	-	6.993.007	-	-
operaciones	289.663	-	-	10	-	289.663	-	-
	<u>1.689.295.222</u>	<u>(20.390)</u>	<u>-</u>		<u>82.099.116</u>	<u>1.771.373.948</u>	<u>1.471.364.732</u>	<u>1.481.799.921</u>
9 – Anticipos	-	-	-		-	-	178.888	178.888
9 – Anticipos	-	-	-		-	-	5.237.058	15.653.822
	-	-	-		-	-	5.415.946	15.832.710
31/12/2022	<u>1.689.295.222</u>	<u>(20.390)</u>	<u>-</u>		<u>82.099.116</u>	<u>1.771.373.948</u>	<u>1.476.780.678</u>	
31/12/2021	<u>1.606.510.615</u>	<u>(100.961)</u>	<u>-</u>		<u>82.885.568</u>	<u>1.689.295.222</u>		<u>1.497.632.631</u>
de inversión:								
9	221.364.529	-	-	2-2.5	2.667.717	224.032.246	158.651.437	161.319.154
59	969.460.815	-	-	2-3.33	18.296.608	987.757.423	537.053.160	555.349.768
75	54.763.212	-	-		2.642.992	57.406.204	147.189.256	149.832.247
7/48	57.948.714	-	-	2	5.268.062	63.216.776	463.589.737	468.857.799
a y V. Liniers	54.640.769	-	-	2	5.556.737	60.197.506	288.694.344	294.251.082
	<u>1.358.178.039</u>	<u>-</u>	<u>-</u>		<u>34.432.116</u>	<u>1.392.610.155</u>	<u>1.595.177.934</u>	<u>1.629.610.050</u>
9 – Anticipos	-	-	-		-	-	294.983	294.983
9 – Anticipos	-	-	-		-	-	7.042.332	8.372.423
	-	-	-		-	-	7.337.315	8.667.406
31/12/2022	<u>1.358.178.039</u>	<u>-</u>	<u>-</u>		<u>34.432.116</u>	<u>1.392.610.155</u>	<u>1.602.515.249</u>	
31/12/2021	<u>1.323.745.931</u>	<u>-</u>	<u>-</u>		<u>34.432.108</u>	<u>1.358.178.039</u>		<u>1.638.277.456</u>

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29/03/2023
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

ALBERTO G. MAQUIEIRA
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 2022 Y 2021

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

ANEXO C

Denominación y característica de los valores	31/12/2022				31/12/2021	
	Valor	Cantidad nominal	Valor de mercado	Valor de libros	Valor de libros	
INVERSIONES CORRIENTES						
os públicos del país						
2 - Bono de la Nación Arg. Badt+200 V. 03/04/2022	(*)	- \$	-	-	263.307.710	
3 - Bono del Tesoro Nacional CER V. 25/03/2023	(*)	3,54 \$	48.168.152	170.780.183	178.238.070	
P - Bono Cuasi Par 2045	(*)	26,90 \$	33.565.982	902.924.916	902.744.332	
2 - Bonos Discount 2033	(*)	49,10 \$	6.095.166	299.272.651	299.212.796	
3 - Bono en pesos con ajuste por CER + 1.45% V.13/08/2023	(*)	3,17 \$	341.976.576	1.084.749.699	1.084.532.749	
1 - Bono Rep. Argentina USS Step Up 2030 V.09/07/2030	(*)	81,10 USS	8.523.839	691.283.343	691.145.086	
- Bono Rep. Argentina USS Step Up 2041 V.09/07/2041	(*)	102,95 USS	50.631	5.212.461	5.211.419	
1 - Bono Rep. Argentina USS 1% 2029 V.09/07/2029	(*)	86,50 USS	635.157	54.941.081	54.930.092	
5 - Bonos Globales Rep. Arg. USS Step Up V.09/07/2035	(*)	91,80 USS	291.000	26.713.800	26.708.457	
1 - Bonos Globales Rep. Arg. USS Step Up V.09/07/2041	(*)	104,95 USS	6.627.828	695.590.549	695.451.430	
9 - Bonos Globales Rep. Arg. USS 1% Step Up V.09/07/2029	(*)	93,99 USS	124.812	11.723.080	11.728.734	
r - Valores Negociables Vinculados al PBI 2035	(*)	2,70 USS	102.630	277.101	277.046	
p - Valores Negociables Vinculados al PBI 2035	(*)	0,01 \$	6.799.587	71.396	71.381	
2 - Bonos Tesoro Nacional ajustado por CER + 1,3% V. 20/09/2022	(*)	-	-	-	1.380.238.763	
3 - Bonos Tesoro Nacional vinculado USS0,30 V.28/04/2023	(*)	179,00 USS	3.000.000	537.000.000	536.892.600	
2 - Bonos Tesoro Nacional USS V.29/04/2022	(*)	-	-	-	210.315.093	
					<u>4.479.652.150</u>	
					<u>7.821.849.542</u>	
os públicos del exterior						
INF.- US Treasury Note vto. 15.02.26	(**)	176,96 USS	8.200.000	1.451.072.000	1.451.072.000	
MMI - US Treasury Bill vto. 18.05.23	(**)	183,25 USS	4.031.070	738.693.503	738.693.503	
N - Kingdom of Saudi Arabia vto. 04.03.2023	(***)	177,91 USS	200.000	35.582.000	35.582.000	
N - African Bk 2018 vto. 11.10.23	(***)	178,47 USS	200.000	35.694.000	35.694.000	
- Development Bank of Japan 2014 vto. 19.09.24	(***)	172,5 USS	200.000	34.500.000	34.500.000	
- Ecopetrol S.A. 2013 18.09.2023	(***)	179,13 USS	200.000	35.826.000	35.826.000	
- Emirate of Abu Dhabi 2017 vto.11.10.2022	(***)	-	-	-	-	
- United Mex States 208 vto. 11.01.28	(***)	170,8 USS	200.000	34.160.000	34.160.000	
- KFW 2012 vto. 25.01.2022	(***)	-	-	-	-	
- PT Pertamina (Persero) 2013 vto. 20.05.2023	(***)	176,95 USS	200.000	35.390.000	35.390.000	
- Republic of Indonesia 2016 vto.08.01.2022	(***)	-	-	-	-	
- Romania 2022 vto.25.11.2027	(***)	171,53 USS	200.000	27.213.375	27.213.375	
- World Bank 2014 vto.25.11.2024 S11145	(***)	170,75 USS	160.000	22.910.262	22.910.262	
- MDGH GMTN BV 2017 vto. 19.04.24	(***)	173,17 USS	200.000	28.996.322	28.996.322	
- SAUDI Arabian Oil Company 2019 vto. 16.04.24	(***)	172,83 USS	200.000	28.882.451	28.882.451	
- SP GROUP Treasury Pte Ltd 2019 vto. 27.02.29	(***)	166,94 USS	250.000	34.438.732	34.438.732	
- Aktiebolaget Svensk Exportkredit 2017 30.08.22	(***)	-	-	-	-	
- Bharat Petroleum Corp. 2012 vto. 25.10.2022	(***)	-	-	-	-	
- PT Perusahaan Gas negara tbk 2014 vto.16.05.2024	(***)	-	-	-	-	
- SABIC Capital II BV 2018 10.10.2023	(***)	177,03 USS	200.000	35.406.000	35.406.000	
- Emirate of Kuwait vto 20.03.2022	(***)	-	-	-	-	
- EIB 2019 vto.15.3.2024	(***)	102,29 USS	150.000	21.585.741	21.585.741	
- NWB Waterschapbank N.V.2015 . vto.14.4.2022	(***)	-	-	-	-	
- Airport Authority 2021 04.02.31	(***)	139,74 USS	200.000	27.948.000	27.948.000	
- Petronas Capital LTD 2002 vto. 22.5.2022	(***)	-	-	-	-	
- State of Qatar 2023 23.04.2023	(***)	177,55 USS	200.000	35.510.000	35.510.000	
- USA 2016 Treasury vto. 30.4.2023	(***)	395,64 USS	180.000	71.215.200	71.215.200	
- Tokyo Metropolitan Government 2019 vto. 29.05.24	(***)	171,58 USS	240.000	41.179.200	41.179.200	
- Temasek Financial Ltd 2012 vto. 23.1.23	(***)	178,6 USS	250.000	44.650.000	44.650.000	
- Power Finance Corporation Ltd 2019 vto. 16.09.29	(***)	158,43 USS	200.000	31.686.000	31.686.000	
- Andean Development Corporation 2020 vto. 12.05.23	(***)	175,7 USS	240.000	42.168.000	42.168.000	
- ONGC Videsh Ltd 2013 vto.07.05.23 Reg S Senior	(***)	176,91 USS	200.000	35.382.000	35.382.000	
- Republik Indonesia 15.1.25 Global Ser 13 trache 1 Reg S	(***)	179 USS	200.000	35.800.000	35.800.000	
- QATAR ENERGY 2021 12.09.26	(***)	157,92 USS	200.000	31.584.000	31.584.000	
- Electricite de France S.A. 2015 vto. 13.10.2025	(***)	171,83 USS	150.000	25.774.500	25.774.500	
- Equinor ASA vto 22.01.2026	(***)	163,43 USS	200.000	32.686.000	32.686.000	
- Emirate of Abu Dhabi vto.16.04.25	(***)	170,28 USS	200.000	34.056.000	34.056.000	
- Republic of Poland vto. 06.04.26	(***)	171,32 USS	200.000	34.264.000	34.264.000	
- the Korea Development Bank vto. 13.1.26	(***)	170,67 USS	200.000	34.134.000	34.134.000	
					<u>3.158.387.286</u>	
					<u>2.817.421.397</u>	

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29/03/2023
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

ALBERTO G. MAQUIEIRA
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 2022 Y 2021

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

ANEXO C
(Cont.)

Denominación y característica de los valores	31/12/2022			31/12/2021	
	Valor	Cantidad nominal	Valor de mercado	Valor de libros	Valor de libros
Acciones					
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	(*) 217,50	\$ 83.377.780	18.134.667.150	17.915.237.678	16.689.906.42
Mercado Argentino de Valores S.A.		\$ 400.000	140.000.000	189.676.800	215.528.52
Banco Santander Río S.A.	(*) -	\$ -	-	-	7.127.33
EDESAL HOLDING S.A.	(*) 22,50	\$ 1.581	35.573	35.142	90.96
EDESA HOLDING - Empresa Distribuidora de Energía de Salta	(*) 190,00	\$ 484	91.960	90.847	74.51
PAIMP - Pampa Energía S.A.	(*) 429,90	\$ 166	71.363	70.499	53.05
EMDE - Empresa Distribuidora Eléctrica Regional S.A.	(*) 7,50	\$ 1.291	9.683	9.565	18.63
IEBA - Inversora Eléctrica de Bs As S.A. Clase "C"	(*) 176,96	US\$ 55	9.733	9.616	10.85
				<u>18.105.130.147</u>	<u>16.912.810.34</u>
Fideicomisos financieros					
CIRCF - Fdo. Común Cerrado de Inv. Inm. y Mob. Serie 2	(*) 1350,00	\$ 223	301.050	301.031	586.36
TSCH9 - Cédulas Hipotecarias Argentinas Serie 9	(*) 0,25	\$ 473.747	118.295	118.277	351.05
				<u>419.308</u>	<u>937.41</u>
Fondos comunes de inversión					
Fondo de Inversión R.J Delta Ahorro Plus	(****) 51,52	\$ 1.691.063	87.125.848	87.125.848	104.642.56
Fondo de Inversión Alianza de Capitales	(****) 30,69	\$ 1.774.410	54.449.490	54.449.490	67.602.86
Fondo de Inversión Intervalesores Clase B	(****) 6,76	\$ 5.475.260	37.006.520	37.006.520	42.112.83
Fondo de Inversión CMA Protección Clase B	(****) 71,95	\$ 237.315	17.074.747	17.074.747	20.320.40
Fondo de Inversión SBS Ahorro Clase B	(****) 31,05	\$ 306.671	9.523.459	9.523.459	97.737.07
Fondo de Inversión IEB Clase B	(****) 2,16	\$ 5.485.523	11.831.889	11.831.889	
				<u>217.011.953</u>	<u>332.415.76</u>
TOTAL INVERSIONES CORRIENTES				<u>25.960.600.844</u>	<u>17.246.163.59</u>
INVERSIONES NO CORRIENTES					
Acciones					
Soc. Art. 33 Ley N° 19.550:					
- Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	(*) 1	152.500.000	-	12.314.384.282	12.742.498.57
- MEG S.A. - Ordinarias	100	4.750	-	270.608.812	254.929.24
- Arfex S.A. - Ordinarias "A"	1.000	244	-	3.205.032	3.851.71
- Arfex S.A. - Ordinarias "B"	1.000	952	-	14.667.873	15.027.98
- Bolsa 1854 SGFCI S.A. - Ordinarias	1.000	285	-	71.250	138.75
Otras:					
- Caja de Valores S.A.	1	4.746	-	64.000	124.66
- Merfox S.A. - Nominativas	1.000	104	-	169.008	329.21
				<u>12.603.170.257</u>	<u>13.016.900.15</u>
Títulos públicos en usufructo – FBCBA					
DICP – Bonos Discount 2033	(*) -	\$ 448.063	17.836.052	17.836.053	28.796.47
CUAP – Bonos Cuasi Par 2045	(*) -	\$ 3.823.547	89.852.464	89.852.464	164.046.82
				<u>107.688.517</u>	<u>192.843.29</u>
TOTAL INVERSIONES NO CORRIENTES				<u>12.710.858.774</u>	<u>13.209.743.49</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 29/03/2023
 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

ALBERTO G. MAQUIEIRA
 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 2022 Y 2021

(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	31/12/2022	(xx) 20.00%	762.500.000	605.569.982	61.571.921.412
- MEG S.A.	Mercado Electrónico de Gas	31/12/2022	(xx) 95%	500.000	16.504.808	284.851.381
- Arflex S.A.	Op. de Futuros, Opciones y Otros	31/12/2022	(xx) 98.03%	1.220.000	(1.027.000)	18.231.559
- Bolsa 1854 SGFCI S.A.	Promover y administrar Fondos Comunes de Inversión	31/12/2022	(x) 95%	300.000	-	300.000
Otras:						
- Merfox S.A.	Op. de Futuros y Opciones	31/12/2022	(xx) 6.03%	1.726.000	(4.679.391)	4.960.824
- Caja de Valores S.A.	Dep. Tit. Val. Ley N° 20.643	31/12/2022	(xx) 0.002%	233.000.000	(1.587.136.333)	42.023.999.887
(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 29/03/2023
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

ALBERTO G. MAQUIEIRA
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

OTRAS INVERSIONES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

ANEXO D

	Valor de libros 31/12/2022	Valor de libros 31/12/2021
ACTIVOS CORRIENTES		
LETRAS DEL TESORO		
Letras del Tesoro \$ vto. 31/10/2022	-	1.947.259.943
Letras del Tesoro \$ vto. 30/06/2022	-	125.093.581
Letras del Tesoro \$ vto. 20/01/2023	849.555.000	-
Letras del Tesoro \$ vto. 28/04/2023	496.809.453	-
Letras del Tesoro \$ vto. 17/02/2023	903.506.400	-
Letras del Tesoro \$ vto. 28/02/2023	735.775.911	574.304.064
Subtotal letras del Tesoro	2.985.646.764	2.646.657.588
COLOCACIONES BURSÁTILES		
Cauciones bursátiles	1.619.952.038	2.099.818.759
Cheques de pago diferido	-	25.527.623
Subtotal colocaciones bursátiles	1.619.952.038	2.125.346.382
COLOCACIONES TRIBUNAL ARBITRAL		
Plazos Fijos	106.143.700	-
Subtotal colocaciones tribunal arbitral	106.143.700	-
OBLIGACIONES NEGOCIABLES		
O.N. PYME Jose Llenes S.2 vto. 31/01/2024	446.196	-
O.N. Pyme TUX S.1 vto. 11/11/2023	1.062.292	-
O.N. PYME BANDEX Serie I vto. 30/04/2022	-	178.790
O.N. Aluar U\$S vto. 09/04/2024	182.146.072	338.576.036
O.N. Aluar U\$SS.3 vto. 30/07/2022	-	2.747.661
O.N. Overseas Properties Serie I U\$S vto. 29/07/2022	-	407.531
O.N. Fabro Serie II vto. 12/07/2025	1.160.090	-
O.N. Pyme Crown CNV Serie I vto 24/09/2024	1.010.650	1.954.773
Subtotal obligaciones negociables	185.825.300	343.864.791
Total otras inversiones corrientes	4.897.567.803	5.115.868.761
ACTIVOS NO CORRIENTES		
OBRAS DE ARTE		
Obras de arte	249.258.895	249.258.895
Subtotal obras de arte	249.258.895	249.258.895
Total otras inversiones no corrientes	249.258.895	249.258.895

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29/03/2023
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

ALBERTO G. MAQUIEIRA
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

MOVIMIENTO DE PREVISIONES

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

ANEXO E

Rubros	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones (Nota 2.12)	Aplicaciones	RECPAM	Saldos al final del ejercicio
RECURSOS DEL ACTIVO						
a incobrables						
deudores por servicios	18.494.586	14.570.003	(3.773.758)	(1.375.412)	(9.962.572)	17.952.847
otros créditos	2.397.176	1.544.353	(2.291.858)	(1.404)	(1.027.345)	620.922
Subtotal 31/12/2022	<u>20.891.762</u>	<u>16.114.356 (A)</u>	<u>(6.065.616) (B)</u>	<u>(1.376.816)</u>	<u>(10.989.917)</u>	<u>18.573.769</u>
DEBERES EN EL PASIVO						
a riesgos eventuales	39.360.650	65.119.142	-	(362.072)	(25.183.964)	78.933.756
Subtotal 31/12/2022	<u>39.360.650</u>	<u>65.119.142 (C)</u>	<u>-</u>	<u>(362.072)</u>	<u>(25.183.964)</u>	<u>78.933.756</u>
Total 31/12/2022	<u>60.252.412</u>	<u>81.233.498</u>	<u>(6.065.616)</u>	<u>(1.738.888)</u>	<u>(36.173.881)</u>	<u>97.507.525</u>
Total 31/12/2021	<u>140.420.982</u>	<u>34.161.081</u>	<u>(29.735.150)</u>	<u>(31.329.193)</u>	<u>(53.265.308)</u>	<u>60.252.412</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.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29/03/2023
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

ALBERTO G. MAQUEIRA
Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ
Revisora de Cuentas

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

ANEXO G

Rubros	31/12/2022			31/12/2021		
	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\$S 1.476	176,96	261.193	U\$S 1.476		295.423
Costas Demandas	U\$S 15.368	176,96	2.719.507	U\$S 15.368		3.068.984
Bancos cuentas corrientes	U\$S 3.220.678	176,96	569.931.145	U\$S 5.253.484		1.049.131.037
Fondos en custodia Caja de Valores S.A.	U\$S 13.785.509	176,96	2.439.483.590	U\$S 10.133.161		2.023.612.288
Financial Services Inc. U.B.S.	U\$S 12.409	176,96	2.195.906	U\$S 537.564		107.352.586
Deutsche Bank	U\$S 9.931	176,96	1.757.403	U\$S 58.256		11.633.773
			<u>3.016.348.744</u>			<u>3.195.094.091</u>
INVERSIONES						
Títulos públicos del país	U\$S (2)	(2)	2.022.344.862	U\$S (2)		3.464.011.955
Títulos públicos del exterior	U\$S (2)	(2)	3.158.387.286	U\$S (2)		2.817.421.397
Acciones	U\$S (2)	(2)	9.615	U\$S (2)		10.852
Obligaciones negociables	U\$S (3)	(3)	182.146.072	U\$S (3)		343.864.791
			<u>5.362.887.835</u>			<u>6.625.308.995</u>
Total activo			<u>8.379.236.579</u>			<u>9.820.403.086</u>
PASIVO CORRIENTE						
CUENTAS POR PAGAR						
Por compras y servicios	U\$S 41.994	177,16	7.439.580	U\$S -		-
			<u>7.439.580</u>			<u>-</u>
OTRAS DEUDAS						
Depositantes de garantías y serv. facturados	U\$S 45.671	177,16	8.091.118	U\$S 45.802		9.146.765
			<u>8.091.118</u>			<u>9.146.765</u>
PASIVO NO CORRIENTE						
OTRAS DEUDAS						
Depositantes de garantías y serv. facturados	U\$S 11.130	177,16	1.971.791	U\$S 7.216		1.441.059
			<u>1.971.791</u>			<u>1.441.059</u>
Total pasivo			<u>17.502.489</u>			<u>10.587.824</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 29/03/2023
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

ALBERTO G. MAQUIEIRA
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 2022 Y 2021**

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

ANEXO H

RUBROS	Para fines			Total	
	Generales	Específicos	Diversos (Nota 2.12.)	31/12/2022	31/12/2021
Derechos de estudio y mantenimiento de listadas	266.912.999	-	-	266.912.999	370.175.154
Alquileres	-	173.767.147	-	173.767.147	179.440.696
Publicaciones	66.466.811	-	-	66.466.811	96.142.832
Tribunal Arbitral	-	38.251.874	-	38.251.874	64.391.090
Cuotas de socios y dependientes	4.420.995	-	-	4.420.995	6.076.620
Servicio de Información Bursátil	605.068	-	-	605.068	910.664
Consortio Copropietarios Edif. BCBA	-	364.417	-	364.417	722.057
Otros ingresos	4.557.872	-	6.186.751	10.744.623	46.948.548
Totales al 31/12/2022	342.963.745	212.383.438	6.186.751	561.533.934	
Totales al 31/12/2021	478.891.613	244.553.843	41.362.205		764.807.661

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29/03/2023
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

ALBERTO G. MAQUEIRA
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 2022 Y 2021
(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	Recursos y gastos por sectores
					31/12/2022	31/12/2021
RECURSOS ESPECIFICOS POR SECTORES						
Alquileres	-	173.767.147	-	-	173.767.147	179.440.696
Tribunal Arbitral	38.251.874	-	-	-	38.251.874	64.391.090
Consortio Copropietarios Edificio BCBA	-	-	364.417	-	364.417	722.057
TOTALES AL 31/12/2022	38.251.874	173.767.147	364.417	-	212.383.438	
TOTALES AL 31/12/2021	64.391.090	179.440.696	722.057	-		244.553.843
GASTOS ESPECIFICOS POR SECTORES (*)						
Mantenimiento y refacción de inmuebles	101.812	51.428.675	-	-	51.530.487	49.635.105
Expensas edificio 25 de Mayo 359	-	47.548.834	-	-	47.548.834	49.349.826
Sueldos, otras remuneraciones y cargas sociales	13.552.790	4.494.922	4.976.595	3.220.870	26.245.177	26.654.404
Energía eléctrica, impuestos y tasas	-	22.839.021	-	-	22.839.021	25.528.702
Honorarios y asesoramientos	23.070.828	-	-	-	23.070.828	18.846.184
Franqueo y telecomunicaciones	44.968	-	-	6.581	51.549	192.590
Procesamiento de datos y consumo oficinas	85.352	-	-	9.580	94.932	27.424
Libros y publicaciones	26.673	-	-	-	26.673	28.726
TOTALES AL 31/12/2022	36.882.423	126.311.452	4.976.595	3.237.031	171.407.501	
TOTALES AL 31/12/2021	32.510.620	128.845.880	5.622.958	3.283.503		170.262.961
SUPERÁVIT / (DÉFICIT) AL 31/12/2022	1.369.451	47.455.695	(4.612.178)	(3.237.031)	40.975.937	
SUPERÁVIT / (DÉFICIT) AL 31/12/2021	31.880.470	50.594.816	(4.900.901)	(3.283.503)		74.290.882

(*) Se han considerado exclusivamente los gastos directos relacionados con cada sector.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29/03/2023
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

ALBERTO G. MAQUIEIRA
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 2022 Y 2021

(cifras expresadas en pesos – ver Nota 1.2.)

ANEXO J

Rubros	Total	
	31/12/2022	31/12/2021
Sueldos, otras remuneraciones y cargas sociales	870.202.209	859.228.715
Depreciaciones de bienes de uso y propiedades de inversión	116.531.232	117.317.676
Mantenimiento y refacción de inmuebles	80.066.748	82.078.529
Publicaciones – Diario y semanal	69.538.959	70.297.544
Custodia interna	69.135.863	68.511.396
Actividad institucional y distinciones y homenajes	62.809.856	50.226.694
Energía eléctrica, impuestos y tasas	43.277.978	48.767.402
Servicios informativos	42.993.282	70.655.775
Honorarios y asesoramientos	27.737.971	27.169.650
Procesamiento de datos y consumo oficinas	27.518.967	29.617.914
Expensas ordinarias edificio 25 de Mayo 359	25.603.219	26.572.985
Seguros	14.906.340	18.128.353
Franqueo y telecomunicaciones	9.910.232	9.658.598
Afiliaciones y contribuciones	8.503.338	8.796.747
Servicios varios y otros gastos operativos	8.453.744	29.574.845
Bolsar	7.397.687	7.594.447
Libros y publicaciones	6.632.767	8.480.747
Publicidad institucional y publicaciones varias	2.946.792	2.852.384
Totales	<u>1.494.167.184</u>	<u>1.535.530.401</u>

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29/03/2023
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

ALBERTO G. MAQUIEIRA
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 2022, 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 2022, 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 2022, 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 \$ 30.340.384, no siendo exigible a esa fecha.

- 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,
29 de marzo de 2023

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 2022.

1. Documentos examinados

- a) Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2022.
- b) Estado de recursos y gastos por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2022.
- c) Estado de evolución del patrimonio neto por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2022.
- d) Estado de flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2022.
- e) Notas 1. a 8. y los Anexos A, C, D, E, G, H, I y J a los estados contables al 31 de diciembre de 2022.
- f) Estados contables consolidados con sus sociedades controladas por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2022.

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 29 de marzo de 2023, 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 2022 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 2022, 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, 29 de marzo de 2023.

HÉCTOR L. SCASSERRA

Revisor de Cuentas

ALBERTO G. MAQUIEIRA

Revisor de Cuentas

ANDREA LAINZ

Revisor de Cuentas

CAPÍTULO XIII

Entidades Adheridas

Cámara de Agentes de Bolsa

Al igual que en años anteriores, la Cámara realizó varias presentaciones ante la Comisión Nacional de Valores (CNV) para el levantamiento o atenuación de medidas que traban o quitan fluidez a la operatoria del Mercado de Capitales. También continuó intermediando, en representación de sus asociados, en cuestiones tributarias ante organismos recaudadores provinciales.

Asimismo, la Cámara ocupa su lugar de entidad adherida a la Bolsa, asistiendo a las sesiones del Consejo y a la Comisión de Títulos.

Eventos institucionales

Jornada "Situación Actual e Internacional. A la luz del presente escenario": En el mes de mayo, la Cámara organizó la jornada 2022 "Mercados y Oportunidades", donde destacados expositores como José Siaba Serrate y Ricardo Aguirre analizaron la actualidad económica del país y la situación energética global. El panel sobre el análisis del mercado local estuvo integrado por Claudio Zuchovicki, Gustavo Neffa y Leonardo Chialva.

5º Congreso: Por quinto año consecutivo la Cámara organizó su Congreso Anual. Como oradores participaron Ricardo Arriazu y Gustavo Segre, quienes expusieron sobre el contexto macroeconómico, la actualidad económica del país, así como el contexto internacional, con foco en el impacto de las elecciones en Brasil sobre la economía argentina. También participaron los analistas Juan Battaglia, Leonardo Chialva y Diego Martínez Burzaco, quienes junto a Claudio Zuchovicki brindaron su visión sobre el mercado local.

Mano a Mano: A partir de noviembre la Cámara inicio un ciclo de encuentros a través del canal de YouTube conducido por la periodista Clara Mariño. Se trata de entrevistas a referentes de los distintos espacios políticos donde las preguntas las envían los participantes por WhatsApp.

INFOCADAB: Se continuó con la emisión, en colaboración con Bolsar, del semanal de difusión "Lo que hay que saber"; que se realiza al inicio de la semana 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 para que puedan participar los asociados del interior. También a través de la Comisión de Tecnología se brindaron charlas a los asociados sobre temas de interés para el sector como *Trading* algorítmico, criptoactivos y seguridad informática, entre otros.

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: Ciclo mensual de Actualización Tributaria (Alberto Mastandrea BDO Argentina, febrero); Nuevos desafíos de los gobiernos corporativos – Finanzas descentralizadas – PLAyFT (Mónica Miño, abril); La visión del regulador (Juan Carlos Otero, Presidente UIF y Regina Cerone, a/c Gerencia Prevención de Lavado de Dinero CNV, mayo); Introducción a la PLAyFT (Hugo Mosin, septiembre); Actualización normativa en temas de exterior y cambios con impacto en la operatoria de las ALYCS (Alexia Rosenthal y Rocío Carrica, Tanoira Cassagne – Abogados, septiembre); Aprendiendo con los protagonistas (Fundación BCBA, septiembre); y Mejora en la calidad de los ROS (Hugo Mosin, noviembre).

Al igual que años anteriores, también 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 *Online* Antilavado 2022, organizado por FAPLA (abril); X Encuentro sobre Ética & *Compliance* entre los sectores Público y Privado - AAEC (junio); y *Compliance*, Riesgos, Antilavado y Crypto, *Crypto Compliance Hub* (septiembre y octubre).

Actividades de camaradería

El 4 de noviembre se realizó el tradicional torneo de golf, que contó con la participación de 43 jugadores. El evento se desarrolló en un clima de entusiasmo, camaradería y cordialidad, compartiendo un almuerzo y la entrega de premios.

Luego de dos años, el 1º de diciembre se realizó la tradicional Cena Aniversario, donde se hizo entrega de un recordatorio por 25 años de asociados a la Cámara a: Aldazabal y Cía. S.A.; AR Partners, Navarro Viola y Cía S.A.; Rosario Valores S.A. y Schweber Securities S.A.

PAULO BELLUSCHI
Secretario

CLAUDIO PORZIO
Presidente

Cámara de Subproductos Ganaderos de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Entre los meses de marzo y diciembre, se llevaron a cabo las reuniones mensuales de la Comisión Directiva, con participación de Socios de las distintas

especialidades (Jabonería, Oleoquímicos y Alimentos) para tratar problemáticas del sector a nivel Organismos Públicos y Sindicales.

En abril se negociaron las paritarias de la Federación Industria Jabonera y en mayo se participó en la Feria Agroalimentaria (FENAGRA) en Campinas, Brasil.

Durante el mes de junio se realizó la Reunión Temática Grasas Trans –Art. 155 Tris– con el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca, la participación del Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA) y la Comisión Nacional de Alimentos (CONAL). Asimismo, en julio se produjo el Lanzamiento del IV Congreso Nacional organizado por la Cámara a realizarse del 1° al 3 de marzo de 2023 en la Ciudad de Mar del Plata.

Por otra parte, en agosto se efectuó la Asamblea Anual con renovación de autoridades y no hubo cambios en la composición de la Comisión Directiva, con cierre de ejercicio 2021/22.

Asimismo, en octubre de la firma Materia Hnos. y el Gerente de la Cámara, señor Di Pardo, participaron en la Convención Anual de los recicladores de Residuos de la Industria Frigorífica North American Renderer Association (NARA), California (Laguna Niguel). Finalmente, el 14 de diciembre se llevó a cabo la última reunión del año de la Comisión Directiva.

JAIME SASSON (h)
Secretario

JORGE ROSSOTTI
Presidente

Cámara Algodonera Argentina

Comisión de Semaneros

Los integrantes que semanalmente se reúnen por plataforma Zoom se caracterizaron por su participación y cumplimiento, por haber mantenido el quórum, asistido a las reuniones, demostrando un compromiso para con la Institución y con sus colegas algodoneros. La cotización de los precios de referencia de fibra y grano de algodón es una de las actividades que tiene la Cámara como referente a nivel nacional e internacional.

Comisión Publicaciones

La revista es una de las actividades de la Cámara, y como tal el personal administrativo trabaja con la Comisión. La revista institucional 2022 mantiene las columnas habituales y contempla aquellos temas que se estiman de mayor interés de nuestros lectores. .

Institucional

Mesa Nacional Algodonera: Invitados por su Presidente, Ing. Agr. Luis Almirón, la Cámara participó el día 30 de noviembre de la reunión plenaria en el Ministerio

de Agricultura. La Mesa también contó con la presencia del Secretario de Agricultura, Ganadería y Pesca Juan José Bahillo y miembros de su gabinete; donde se trataron los siguientes temas: SIO Algodón. Presentación de la Bolsa de Comercio del Chaco y de la Subsecretaría de Mercados. Comunicación del inicio de la obligatoriedad de declarar las operaciones a partir del mes de diciembre de 2022; Estado de los POAs presentados por las provincias y de los respectivos Convenios; Informe de avance de la construcción del Plan de Desarrollo Sustentable y Fomento de la Producción Algodonera; Propuesta realización del Congreso Argentino del Algodón; Informes institucionales INTA, SENASA, INASE; y Algodones diferenciados.

Consejo Agroindustrial Argentino: El Presidente, Carlos Almiroty, participó periódicamente de las reuniones plenarios del Consejo Agroindustrial Argentino, integrando la mesa de economías regionales. A fines del mes de julio se presentaron notas a los presidentes de las Comisiones de Agricultura, Industria y Presupuesto del HCDN, para que traten el Proyecto de Ley 0012-PE-2021 “Ley de Fomento al Desarrollo Agroindustrial”.

“Plan Federal Agroindustrial CAA 2023-2033”: Se trabajó en este plan económico para presentarle al Gobierno Nacional y a los nuevos candidatos a presidente que se van perfilando para competir en la elección de 2023. Se desarrolló con investigadores expertos (IIEP FCE/UBA-CONICET) algunas de las políticas que se proponen implementar hasta el año 2028 para lograr desarrollo regional, aumento de empleo y creación de riqueza; son la unificación de los diversos tipos de cambio y la eliminación de retenciones y otras políticas anti-exportadoras. El trabajo consiste en la identificación de los pre-requisitos básicos –a nivel de agregados económicos– para encarar políticas de desarrollo sectorial especialmente a nivel de inflación, desequilibrio fiscal y desbalances comerciales.

Visión 2028: Nuevo paradigma de la bioeconomía sustentable: mayor desarrollo productivo agroindustrial federal; inclusivo, innovador, sustentable y exportador; mayor seguridad alimentaria nacional.

Objetivos 2028: Leyes y Regulaciones identificadas, elaboradas y en ejecución para: despegue de la industrialización federal de la agricultura, ganadería forestal y pesca; mejorar la inserción en mercados internacionales; y adoptar prácticas y procesos de sustentabilidad y equidad.

Metas 2028: Exportaciones Agroindustriales: u\$s100.- mil millones anuales; Empleo: 85 mil puestos/año (852.000 en 10 años); Sustentabilidad: adopción de prácticas y procesos sustentables y carbono neutralidad a 2050 para toda la agroindustria; Seguridad Alimentaria Nacional: Abastecimiento local, inocuo y accesible de agricultores familiares y agroindustrias locales

Comité Consultivo Internacional del Algodón (ICAC): El 22 de marzo el Ing. Agr. Luis Almirón, Presidente de la Mesa Nacional Algodonera y Asesor Unidad Ministro, cursó la invitación para que la Cámara Algodonera Argentina presentara la membresía para integrar el Consejo Asesor Privado (PSAC por sus siglas en inglés) del ICAC, para plantear las preocupaciones de la industria global y promover iniciativas globales y regionales que beneficien a la industria del algodón. El

Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca es miembro representando el sector público. La invitación es para integrarlo con tres miembros que deberían surgir de: Hilanderos, Tejedores/Productores y Desmotadores/Comerciantes y Servicios Auxiliares, que condice con los tres trazos gruesos de esta Asociación. Con fecha 13 de mayo, invitados por el Ing. Agr. Jorge García, de la Subsecretaría de Desarrollo de Economías Regionales, a una reunión con el Director Ejecutivo del Comité Consultivo Internacional del Algodón, Kai Hughes, y la economista de dicha entidad, Dra. Lorena Ruiz; asistieron por la CAA: Dr. Almiroty (h), Sr. Augello, Sr. Alcañiz, juntamente con representantes de Gensus, LDC, FITA e INTA Textil.

El ICAC puede ser el nexo de intercambio de información con otros países. Los temas que quieren abordar es el del picudo, cambio climático, la salud del suelo, el uso de la huella de carbono, etc. y hacer que estos programas estén avalados por organismos internacionales. Observaron que Argentina está muy avanzada respecto de otros países en varias áreas.

Se abordó el tema de la trazabilidad y es su intención aplicarla al algodón. También se hicieron consideraciones sobre la implementación del HVI destacando el número de laboratorios con que ya cuenta el país.

Asociación Internacional del Algodón (ICA): Se recibió el Certificado de Membrecía 2022 que nos distingue como miembros Asociados de dicho Instituto Internacional.

MARCELO AUGELLO
Secretario

CARLOS ALMIROTY (h)
Presidente

Cámara de Alcoholes

El período que se analiza se caracterizó por eventos que potenciaron la actividad, básicamente la culminación de las restricciones impuestas por la pandemia hizo que aumentara de forma considerable el consumo de naftas y por lo tanto del etanol. Pero no todas las circunstancias fueron favorables ya que la menor disponibilidad de caña producto de la sequía impidió a la industria azucarera aprovechar en su totalidad este incremento en la demanda de etanol. Por otro lado el precio del etanol en términos relativos no aumentó todo lo que debería haberlo hecho por lo cual la suba en el volumen no se reflejó proporcionalmente en los resultados económicos.

Se considera importante la labor institucional en apoyo a las industrias que forman parte de la Cámara y a las relaciones con las distintas áreas del Gobierno Nacional, especialmente con los ministerios de Desarrollo Productivo, Agricultura, Relaciones Exteriores, Medio Ambiente y Economía; así como con el Congreso de la Nación.

El resultado del ejercicio fue positivo y se aumentó en un tercio el patrimonio neto. Es de destacar que se ha mantenido en positivo el resultado operativo, el cual se fundamentó en el cumplimiento de los aportes de los asociados, así como en el control de gastos y sin nuevos casos de incobrabilidad. El nuevo

presupuesto buscará mejorar el equilibrio de aportes y gastos, en cumplimiento de los objetivos de la entidad.

EDUARDO NOUGUÉS
Secretario

JORGE FEIJÓO
Presidente

Asociación Argentina de Compañías de Seguros

El sector Asegurador cierra sus balances anuales al 30 junio de cada año. El último cierre practicado en el año 2022 ha arrojado resultados muy preocupantes. Por primera vez en muchísimos años el mercado asegurador en su conjunto ha cerrado sus resultados en forma negativa. La siniestralidad del total del mercado aumentó más de 3 puntos (del 48,1% en Junio 2021 al 51,3% en Junio 2022). Por otro lado, el resultado financiero volvió a ser negativo, pero esta vez fue casi tres veces superior al del año pasado, alcanzando un -14,5% sobre las primas ganadas. Toda esta situación determinó que el mercado en su conjunto arrojó un resultado negativo de -5,8% sobre las primas ganadas, poniendo mucha presión sobre la solvencia del mercado. El resultado negativo equivale a \$ 92.165 millones.

Asimismo, en el rubro Seguros patrimoniales el resultado fue aún peor. La siniestralidad que creció fuertemente, pasando del 39,6% al 47,2%; un resultado financiero negativo del -11,4% y alcanzando un resultado final del -6,8%

Este contexto genera mucha incertidumbre en el mercado, ya que las principales variables económicas como la inflación, la retracción del crecimiento, la siniestralidad creciendo en niveles superiores al IPC, la falta de elasticidad de precios ante los bolsillos flacos de la población; desafían a generar acciones para morigerar fuertemente los gastos, buscar alternativas de precios o suscripción tendientes a mejorar la siniestralidad, como asimismo, evitar continuar con gastos de relevancia que no se consideran seguros, como la provisión de grúas por desperfectos mecánicos, en los cuales el sector asegurador de Automóviles eroga fuertes sumas de dinero y la experiencia del cliente es muy negativa en virtud de que el sistema de asistencia está colapsado, produciendo en definitiva un daño de relevancia a la imagen del sector en su totalidad.

En los últimos meses, el sector incorpora una nueva problemática a la que las Autoridades no han podido encontrar una solución, la cual radica en la imposibilidad de acceder a los dólares para hacer frente al pago de reaseguros del exterior. Esto puede generar en el corto plazo problemas muy graves para el sector como asimismo para todos los Asegurados, ya que las compañías deberán anular las pólizas de los negocios más relevantes si no pueden hacer frente al pago de las primas en el exterior.

Campaña de Concientización vial

Esta Asociación continuó durante el presente ejercicio la campaña "Evitar accidentes está en nuestras manos", con el objetivo de concientizar acerca de

la importancia que tienen las pequeñas acciones diarias para evitar accidentes de tránsito.

Con el objetivo de llegar a la mayor cantidad de personas, la AACS junto al reconocido corredor de TC 2000, Agustín Canapino, informan sobre la importancia que tiene la utilización de medidas preventivas y de seguridad a la hora de conducir, difundiendo videos en los que Canapino brinda datos y consejos sobre las consecuencias que tiene el no respetar las leyes de tránsito.

Acompañan a la Asociación en la campaña las siguientes empresas: Allianz Argentina Compañía de Seguros S.A. - Berkley International Seguros S.A. - Colón Compañía de Seguros S.A. - Experta Seguros S.A.U. - Federación Patronal Seguros S.A - HDI Compañía Argentina de Seguros S.A. - Integrity Seguros Argentina S.A. - La Meridional Compañía Argentina de Seguros S.A. - Mapfre Argentina Seguros S.A. - Nación Seguros S.A. - Provincia Seguros S.A. - Seguros SURA S.A. - Zurich Argentina Compañía de Seguros S.A. – CESVI Argentina.

Producción de Información de valor

Durante el ejercicio la Asociación ha realizado estadísticas y análisis entre sus afiliadas para tener datos e información sobre temas que hacen al interés del mercado, en tiempo real y permitiendo generar información comparativa a través del tiempo. Con el aporte de las asociadas, se les devuelve información útil y de interés para el desarrollo del negocio.

Encuestas: Judicialización; Límite de suma asegurada; Agotamiento de la suma asegurada; Demandas por encima de la suma asegurada; Combinado Familiar; Transformación Digital; Covid; Fraude; Evolución de valores de automóviles; Convenio de reciprocidad; Convenio Multilateral; Embargos preventivos; Mujeres – alta dirección; Capacitación; RRHH (vacaciones; guardería).

Capacitación

A partir de 2021, la AACS, 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 cursos, jornadas, diplomados, maestrías, congresos, conferencias y demás eventos.

Día del Seguro

En una nueva celebración del Día del Seguro, las Cámaras del sector compartieron un almuerzo con las autoridades. Participaron del encuentro Rafael Ignacio Brigo, Secretario de Finanzas; Leandro Toriano, Subsecretario de Servicios Financieros; Víctor Fuentes Castillo, Director Nacional de Mercado de Capitales y Seguros; Adriana Guida, Superintendente de Seguros de la Nación; Ana Durañoña, Gerente de Coordinación General SSN y las autoridades de las Cámaras: María Inés Guzzi y Alejandro Massa por AVIRA; Juan Carlos

Mosquera y Julián García, por ADIRA; Jorge Mignone y Gustavo Trías por AACS; Mara Bettiol y Guillermo Mitchell por UART; Alfredo González Moledo y Mónica Spadavecchia por AAMCS y Eduardo Felizia y Daniel Salazar, por ADEAA. En un encuentro distendido se conversó sobre los temas que hacen al interés del mercado asegurador.

IX Jornada de Seguros

En conjunto con el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de CABA y la Asociación, el 28 de noviembre de 2022 se realizó la jornada denominada “Estrategia de negocio en un contexto inflacionario” y participaron Gabriela Russo, presidenta del CPCE CABA, Gustavo Trías, vicepresidente del Comité Organizador y Director Ejecutivo de la AACS y Adriana Adriana Guida, Superintendente de Seguros de la Nación.

La jornada contó con la participación de destacadas personalizadas del sector asegurador local y se llevó a cabo en el salón de actos del Consejo y también se pudo seguir virtualmente.

DANIEL ARIAS
Secretario

GONZALO SANTOS MENDIOLA
Presidente

Centro de Navegación

El ejercicio 1º de mayo de 2021 al 30 de abril de 2022, se vio marcado por la recuperación de la actividad y el reacomodamiento paulatino de la logística a nivel global, luego del colapso operativo y económico que tuvo lugar durante el inicio de la pandemia del COVID-19, que generó la mayor crisis sanitaria de la historia nacional y una de las peores a nivel global, afectando a las cadenas productivas, de abastecimiento y al transporte en todo el mundo.

Al margen de la aparición de nuevas variantes del Coronavirus, el mundo entero y la Argentina, registraron una situación de mejoría ascendente, producto de la aplicación de vacunas y tratamientos médicos recibidos por la población, lo que permitió una mayor liberación de las actividades y minimización de medidas restrictivas que afectaban previamente las actividades de los buques, los puertos y las tripulaciones, reduciéndose a una mínima expresión hacia fines del período. En este sentido, se destaca la vuelta a la presencialidad del staff del Centro de Navegación.

En este marco, el transporte marítimo se confirmó como una actividad esencial para mantener el flujo del comercio internacional de mercaderías y productos, y necesaria para recuperar las cadenas de producción y abastecimiento, registrándose un aumento exponencial en la demanda de equipos y fletes.

Durante el período, el Centro de Navegación continuó con su trabajo en cooperación público-privado iniciado durante el comienzo de la pandemia,

colaborando con las diversas autoridades, a efectos de generar nuevas acciones y procedimientos hacia un mayor perfil de normalización, en sintonía con la evolución de la pandemia, logrando, entre otras medidas, que se puedan efectuar recambios de tripulaciones internacionales en los puertos argentinos y que se autorice el retorno de la actividad de cruceros para la temporada 2021-2022.

En otro orden, el Centro siguió profundizando sus trabajos de análisis en materia de vías navegables, habiendo iniciado un estudio tarifario relacionado al Canal Magdalena, y prestando su activa colaboración a la Administración General de Puertos, a efectos de que dicho órgano pudiese cumplir con los trabajos de administración y cobro del peaje de la Vía de Navegación Troncal, de forma tal de garantizar la operatividad de la Hidrovía dentro de un escenario de bajante histórica sin precedentes.

Asimismo, la Institución prosiguió con sus proyectos vinculados a la sistematización de procesos y mejora continua en la gestión documental de la actividad, habiendo desarrollado e implementado el módulo MIC/DTA en la plataforma informática MERCURIA, para que las Agencias Marítimas puedan cumplir en tiempo y forma con el registro del MIC/DTA fluvial electrónico, de conformidad con las obligaciones impuestas bajo la RG AFIP 4.940 y el cronograma operativo de implementación establecido por la autoridad aduanera.

Además, se prosiguió con la difusión de la propuesta de implementación del B/L electrónico y se crearon el Comité de Migraciones y el Grupo de Trabajo de Serenos, para trabajar en acciones de mejora.

Al mismo tiempo, se siguió avanzando en las diversas iniciativas de modernización del Centro, habiéndose dado curso a la ejecución del proyecto de Biblioteca Digital, herramienta a la cual podrán acceder a distancia todos los asociados, para consultar notas, informativos, normativa, jurisprudencia y documentos históricos vinculados con la gestión de las agencias marítimas y con la actividad del transporte por agua y portuaria, que, por su importancia, estarán disponibles para su consulta.

Por otro lado, en materia académica, además de seguir con el dictado de los cursos característicos ofertados por el Centro, se destaca el Acuerdo de Cooperación suscripto con el Instituto Argentino de Estudios Aduaneros, a efectos de comenzar a dictar el Curso "Introducción Integral al Comercio Exterior. Aspectos Legales para no Abogados", con un cuerpo de profesores de gran prestigio. Asimismo, se presentó en forma conjunta con esta entidad, una nota a la Aduana, proponiendo la coordinación de un curso de ATA, con participación de funcionarios de la autoridad aduanera en el cuerpo de profesores.

Vale mencionar que, todas estas acciones en conjunto, valieron al Centro el reconocimiento a nivel internacional por parte de FONASBA, cuyo Comité

de Buenas Prácticas destacó al Centro de Navegación entre todas las demás asociaciones nacionales por su trabajo de innovación y resiliencia, haciéndose llegar la invitación a compartir la experiencia en la Asamblea General Anual 2021 de dicha institución.

Además, como corolario de todos estos logros, vale destacar que, durante el presente ejercicio, ingresaron doce nuevos socios al Centro, confirmando la consolidación institucional de la entidad.

Por último, cabe destacar que todo lo anterior, 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 del Centro, quedando al final del presente ejercicio, un estado de resultados 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 Argentina de Casas y Agencias de Cambio

En ocurrencia de cumplimentarse el cumpleaños número 40 de esta Asociación, el año 2022 volvió a presentarse como un período plagado de restricciones operativas en materia cambiaria, a pesar de haber recuperado la atención presencial de los locales o puntos de venta (cerrados durante prácticamente quince meses por efecto de la pandemia) la situación de las Casas y Agencias de Cambio, dista, significativamente, de lo mínimamente deseado.

Agregado a ello, el Banco Central de la República Argentina, dispuso sobre el corriente año, una actualización de los capitales mínimos, garantías para funcionar y como novedad saliente, la exigencia de un umbral mínimo de operaciones que los operadores deberán registrar a partir de enero de 2023, como requisito adicional para permanecer operativos en los mercados.

En materia normativa, se gestionó desde la Asociación, la posibilidad concreta para poder participar activamente para la atención de Turistas No Residentes, siendo que lo reglamentado en su origen, dejaba al sector sin posibilidades operativas sobre este segmento.

En materia de capacitación y formación profesional, el año 2022 significó el inicio nuevamente de las actividades y acciones presenciales, la Jornada desarrollada sobre el mes de agosto, con la participación activa de la Unidad de Inteligencia Financiera (UIF), fue la primera en concretarse y marcar el punto de partida, la actualización normativa en materia de Prevención del Lavado y el Financiamiento del Terrorismo fue el tema convocante y contó con la presencia del Presidente de la Unidad, Dr. Juan Carlos Otero, junto a otros funcionarios de dicho organismo.

En la misma línea, se acordó para su concreción sobre el 2023, una robusta actividad de capacitación para el sector a cargo de la American Bar Association, la acción, está enmarcada en un programa cuyo objetivo es el aprovechamiento de la experiencia especializada para ayudar a la Argentina, Brasil y Paraguay a cumplir sus compromisos en el marco de la Convención de las Naciones Unidas contra el crimen organizado, los estándares internacionales contra el lavado de dinero dispuestos por el GAFI y las resoluciones del Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas sobre el combate al financiamiento del terrorismo.

En otro orden, a pesar de las restricciones para operar con el exterior, institucionalmente se mantienen los lazos y las acciones para dar continuidad al acuerdo con NACHA (Cámara de Compensación de Bancos Americanos), tendiente a favorecer la apertura de cuentas de corresponsalía.

MARCELO CREOLANI
Secretario

MARIO MOCHETTI
Presidente

Mercado de Futuros y Opciones S.A.

A fines de la década del ochenta se creó el Mercado de Futuros y Opciones S.A. (MERFOX), en principio como un ámbito para negociar contratos de futuros y opciones respecto al precio de la carne de novillo. El proyecto fue ejecutado poco tiempo ya que, por falta de interés del público inversor, dejó de funcionar como mercado, quedando con activos líquidos propios que utilizó hasta la fecha en diversos productos de inversión para mantener su estructura.

Hoy en día, la actividad de MERFOX se reduce únicamente a gestiones de tipo administrativa. Sus principales accionistas son el Banco de Valores S.A. (entidad que absorbió por fusión a Grupo Financiero Valores S.A.) y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, quienes participan del capital social en 90,91% y 6,01%, respectivamente.

Mediante Asamblea Ordinaria de fecha 18 de abril de 2022 se designaron autoridades y comisión fiscalizadora, cuyo detalle se encuentra a continuación: Presidente: Juan Ignacio Nápoli; Vicepresidente: César Tortorella; Directores Titulares: José Nápoli, Norberto Mathys y Jorge Alberto Levy; Síndicos Titulares: Eduardo Di Costanzo (Presidente), Carlos Javier Piazza y Federico Citati.

JUAN NÁPOLI
Presidente

Cámara Argentina de Fideicomisos y Fondos de Inversión Directa en Actividades Productivas

Durante el 2022, CAFIDAP siguió concentrando esfuerzos en pos del objetivo de preservar y difundir las fortalezas de la figura del fideicomiso y las buenas

prácticas en su utilización, como también participando activamente en la mejora y adecuación de la normativa a las demandas que fue planteando la realidad de la vida económica. Las actividades prosiguieron enfocadas en el fortalecimiento y buen funcionamiento del fideicomiso. Impulsadas a través de sus Comités Técnicos (Tributario, Jurídico, de Contabilidad y de Difusión y Desarrollo), las distintas acciones e iniciativas respondieron tanto a cuestiones estratégicas como a temas puntuales del momento.

Siguiendo lo dispuesto por sus Estatutos y las reglamentaciones internas de la Cámara, en el mes de abril celebró su Asamblea General Ordinaria, durante la cual se renovaron las autoridades para el período 2022-2024, quedando integrada la Comisión Directiva de la siguiente manera: Presidente: Juan Luis Catuogno (J. L. Catuogno & Asociados); Vicepresidente: Fernando A. Garabato (Becher & Asociados S.R.L.- BDO); Secretario: Roberto E. Silva (Marval, O' Farrell & Mairal); Tesorero: Sergio A. Stobodzian (SMS – San Martín Suárez y Asociados S. Civil); Vocales Titulares: Sergio A. Capdevila (Banco de Valores (S.A.), Lisandro Martín López (Price Waterhouse & Co S.R.L.), Lucas Jakimowicz (Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.), Marcelo Bastante (Marcelo Bastante), Alexia Rosenthal (Tanoira Cassagne Sociedad Civil), Daniel Zubillaga (First Corporate Finance Advisors S.A.), Jorge Sodano (TMF Trust Company Argentina S.A.), Jorge Lapenta (Pistrelli, Henry Martín y Asociados S.R.L.), Pablo Gutiérrez (Fiduciaria Internacional Argentina S.A.), Hernán Federico Pesqueira (Bice Fideicomisos S.A.), Norma Aurora Gentile (Bolsa de Comercio de Bahía Blanca); Vocales Suplentes: Ana María Vea Murguía (Banco de Servicios y Transacciones - BST), María E. Arias (Provincia Fideicomisos S.U.A.), Luciana Denegri (Estudio Béccar Varela), María del Milagro San Román (Banco Ciudad de Buenos Aires), Sol Caraballo (Bice S.A.), Pablo A. Muñoz (SBS Capital S.A.), Álvaro Catalá (Cohen S.A.), Milagros Machiñena (Banco Macro S.A.), Carlos Tulio Fitte Guzmán (Amicorp Trustee Argentina S.A.), Santiago Cardozo (Mendoza Fiduciaria S.A.), Alfredo C. Calabrese (Entre Ríos Fiduciaria S.A.), Luis A. Soria Manfredi (Luis A. Soria Manfredi), Sergio A. Colaneri (Sergio A. Colaneri); Órgano de Fiscalización: Titulares: Julio Bruni (CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.), Ernesto V. Marino (Escribanía Marino), Fernando Javier Zabalza (Fiduciaria del Norte S.A.); Suplentes: Nicolás Bellomo (FPB Consultores S.R.L.), Federico L. Morzone (Bolsa de Comercio de La Plata), Germán Colombo (Fideicomisos y Mandatos S.A.).

El trabajo en los Comités

El Comité Técnico Tributario es un ámbito propicio para el análisis de las normas impositivas existentes, el impacto de nuevas regulaciones y/o proyectos normativos; compartir experiencias, dificultades operativas, receptor problemáticas que afectan directa o indirectamente a la figura del Fideicomiso, y en su caso realizar gestiones y planteos ante las Autoridades Fiscales.

Este año se continuaron realizando sus encuentros principalmente mediante reuniones virtuales, modalidad adoptada a partir de la pandemia del Covid 19. En el mes de diciembre, se concretó la primer reunión presencial post

pandemia, permitiendo así nuevamente el reencuentro entre sus miembros para compartir temas de actualidad y el cierre del año.

Entre sus principales actividades a lo largo del año pueden destacarse: Reunión de Espacio de Diálogo particular entre AFIP y CAFIDAP del 25 de marzo, encabezada por Verónica Grondona (Directora de Fiscalidad Internacional), cuya objeto fue el Régimen Informativo de la RG 4056; Reiteración de nota ante AFIP con motivo de las intimaciones vinculadas con declaraciones juradas de impuesto a las ganancias de fideicomisos financieros alcanzados por el régimen de “transparencia” del artículo 205 de la Ley 27.440; Nota ante la Comisión Arbitral del Convenio Multilateral planteando problemática de saldos a favor del impuesto sobre los ingresos brutos y solicitando que se disponga una regulación específica para excluir del régimen de recaudación sobre acreditaciones bancarias determinadas operatorias que afectan al Fideicomiso.

Del mismo modo, el Comité Técnico Jurídico estuvo abocado al debate y análisis de los principales cambios regulatorios que tuvieron lugar durante el ejercicio. Se continuó trabajando en forma remota mediante reuniones virtuales, aunque de a poco se fue retomando la presencialidad, destacándose que las reuniones remotas permiten el acceso a una mayor cantidad de miembros e interesados, en particular del interior del país, con lo cual es intención de esta Cámara mantener un sistema híbrido.

En tal sentido el Comité Técnico Jurídico se dedicó al análisis de las reglamentaciones dictadas en el año por la Comisión Nacional de Valores sometiendo a debate y sugerencias de los participantes las resoluciones puestas 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, *Proyecto de RG s/ Reforma Título XIV Plataformas de Financiamiento Colectivo y el Proyecto de Ley sobre el Régimen de Fomento al Desarrollo Agroindustrial Federal, Inclusivo, Sustentable y Exportador*, respecto de las cuales se formularon recomendaciones desde CAFIDAP. También se abordaron los planteos de los miembros frente a las dificultades y demoras en el registro de fideicomisos privados ante la IGJ de acuerdo con la resolución 33/2020 con la consecuente traba ante las diferentes agencias de AFIP, tema que a la fecha continúa siendo objeto de planteos ante los organismos por parte de la Cámara.

Todos estos debates de creciente interés para la actividad Fiduciaria fueron objeto de debate en la Foro Anual de CAFIDAP realizado el 10 de noviembre de 2022, donde se abordaron temas de actualidad del fideicomiso, novedades regulatorias e impositivas, fideicomisos temáticos y tokenización, remarcando siempre la presencia de la Cámara en los temas de vanguardia.

Por su parte, el Comité Técnico de Contabilidad continuó abordando las problemáticas ya comentadas en los años previos en cuanto al ajuste por inflación, los efectos derivados del COVID 19, el contexto económico argentino y su implicancia en los estados contables. Si bien estas temáticas no son nuevas,

en la aplicación práctica van surgiendo diversas inquietudes y planteos que son recogidos en el ámbito del Comité.

En cuanto a nuevas normativas, se ha considerado en el Comité en diversas ocasiones la aplicación de la nueva Resolución Técnica N° 53, que introduce cambios en las normas de auditoría para alinearlas con las Normas internacionales de auditoría. Estas normas impactarán en el formato de exposición del informe de auditoría sobre los estados contables de los fideicomisos, para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2023.

Otras temáticas planteadas tienen que ver con el formato de los informes mensuales que emiten los agentes de control y revisión de los fideicomisos.

Respecto de la interacción con los Comités Técnicos Tributario y Jurídico, durante el año se han alcanzado 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.

En noviembre se realizó el XIV Foro Anual cuyo tema fue “Fideicomisos 2022. Actualidad del Fideicomiso. Novedades Regulatorias e Impositivas. Fideicomisos Temáticos. Tokenización”. Este encuentro realizado en forma presencial en el Salón de Actos de la BCBA y virtual, permitió a más de 150 interesados de todo el país acceder y participar de las temáticas abordadas por los profesionales que los desarrollaron que tuvo como objetivo central conocer las experiencias prácticas, beneficios obtenidos e inconvenientes vividos en la utilización del fideicomiso en distintos sectores de la economía, relatadas por sus propios organizadores, fiduciarios y demás actores, poniendo también de relieve las variadas cuestiones técnico, comerciales, tributarias y reglamentarias involucradas. El foro contó con la adhesión de la BCBA, la Asociación de Bancos de la Argentina (ABA), la CNV, la Cámara Argentina de Comercio (CAC), Asociación de Bancos Argentinos (ADEBA), Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA) y Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Además, fueron sus auspiciantes Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A, TMF Trust Company (Argentina) S.A., Price Waterhouse & Co S.R.L.; Tanoira Cassagne Sociedad Civil y Marval, O’ Farrell & Mairal y Fiduciaria del Norte S.A.

La acción llevada a cabo por CAFIDAP durante el año 2022 ha sido el fruto del esfuerzo conjunto realizado por la Comisión Directiva, la Comisión Fiscalizadora, los Coordinadores y miembros integrantes de los Comités Técnicos y de Difusión. Un agradecimiento especial a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires por haber facilitado sus instalaciones durante el año para las sesiones y reuniones de la Comisión Directiva de CAFIDAP y de sus Comités.

ROBERTO SILVA
Secretario

JUAN CATUOGNO
Presidente

Asociación de Bancos Privados de Capital Argentino (ADEBA)

El 2022, luego de dos años de pandemia, marcó la vuelta a la nueva normalidad post pandemia. En lo económico, se mantuvo el crecimiento del PBI (en torno al 5% a precios constantes) y la inflación fue mayor a la esperada, lo que implicó un desafío extra para los agentes económicos, entre ellos los bancos. Las variables nominales experimentaron variaciones muy fuertes y también con cambios marcados en precios relativos. En ese contexto, los bancos siguieron avanzando hacia la inclusión financiera, cuestión clave también para el acceso a los mercados de capitales.

En el sistema de pagos, el avance de los medios electrónicos fue muy marcado. La cantidad de transferencias inmediatas se duplicaron en 2022 y el monto aumentó casi el 20% en términos reales. Las transferencias por QR prácticamente se quintuplicaron en montos y en cantidades, mientras que los E-cheq siguieron ganando terreno, también tanto en monto como en cantidades y ya superan a los cheques tradicionales en los montos compensados, representando el 58% del total de cheques compensados. En otras palabras, en un marco de crecimiento de la actividad económica, el uso de los medios de pago digitales se incrementó significativamente.

ADEBA tuvo una gestión proactiva en busca de acuerdos que beneficien al país y desarrollen al sistema financiero. El 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 en este equilibrio, a partir de aportes técnicos y económicos al modelo propuesto por el gobierno.

La liquidez y la solvencia de los bancos siguió en niveles muy elevados, mucho más allá de lo que se recomendaría para maximizar su eficiencia, pero por otro lado generan una gran estabilidad al sistema financiero. Los indicadores más amplios de liquidez superaron el 70% de los depósitos tanto en pesos como en moneda extranjera. La posición de capital, tanto por la reducción relativa del negocio financiero, como por las ganancias contables y las restricciones para distribuir dividendos, llegó casi a triplicar las exigencias normativas. La integración de capital superó hacia fines de año el 260% de la exigencia, sobre cumpliendo con creces todas las exigencias internacionales en materia de capital.

El crecimiento del negocio en términos nominales fue relevante, pero cuando se toman valores reales, el grado de bancarización de Argentina (medida como depósitos o préstamos con relación al PBI) continúa bajando.

Los depósitos en pesos crecieron por encima de la inflación con un alza del 97% nominal, con una mayor participación de los depósitos UVA que aumentaron el 115,2% nominal. Los depósitos en moneda extranjera también aumentaron un

3,7% durante el año. Por su parte, los créditos en pesos mostraron aumentos nominales significativos (66,4%), pero caídas reales y el crédito en moneda extranjera mostró una caída significativa del 11%. El aumento de la liquidez, tanto en pesos como en moneda extranjera y la exposición al sector público explican la diferencia entre lo ocurrido con los depósitos y los préstamos.

Entre otros temas donde participó ADEBA se destacan:

- Fue parte activa en la firma de un convenio de colaboración con las restantes Asociaciones de bancos y la Cámara Fintech Argentina, al que se adhirieron las entidades bancarias a efectos de trabajar en conjunto y cooperar mutuamente, para potenciar la seguridad transaccional con enfoque en la prevención de fraude y/o estafas.
- Impulsó, en conjunto con otras cámaras, la creación de una Central de Prevención de Fraudes. Esta iniciativa fue recogida en la Comunicación "A" 7463 del BCRA y se trabajó con los restantes actores del sistema financiero su construcción.
- Integró el Consejo de Políticas para la infraestructura (CPI) junto con los otros miembros del G6, un espacio multisectorial y de diálogo.
- Lanzó el Premio ADEBA 2022/23, con el tema "Los costos de usar el efectivo".
- Participó de la Segunda Ronda de Revisión de Pares del Intercambio de Información Previo Requerimiento de la República Argentina, en el marco del Foro Global sobre Transparencia e Intercambio de Información con Fines Fiscales de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).
- Compartió un informe en el que se plasma cómo la carga impositiva afecta la actividad financiera limitando el desarrollo económico.
- Publicó un Estudio sobre el acceso al crédito bancario de MiPyMEs en la Argentina realizado por Fundación Capital.
- Mantuvo sus relaciones de cooperaciones internacional con la Fundación alemana Sparkasse.
- Lanzó la Iniciativa Dinero Digital en Argentina (IDDA), en la cual se alistan varias propuestas para aumentar el uso del dinero digital en detrimento del efectivo.
- Apoyó la iniciativa de la Ciudad de Buenos Aires de incluir cursos de educación financiera para los alumnos que estén cursando el último año de escolaridad secundaria en el marco de las Actividades de Aproximación al mundo del trabajo y los Estudios Superiores (ACAP).
- Firmó un Convenio con la Procuración de Buenos Aires y la Asociación de Bancos de Argentina para combatir delitos financieros.
- Divulgó un informe técnico sobre el uso de efectivo y sus consecuencias.
- Participó en una reunión con la Experta Independiente sobre las consecuencias de la deuda externa y las obligaciones financieras internacionales conexas de los Estados para el pleno goce de todos los derechos humanos, sobre todo, los derechos económicos, sociales y culturales designada por Naciones Unidas.
- Apoyó el trabajo en el marco del Protocolo de Finanzas Sostenibles de la elaboración de una "Guía para la implementación de un sistema de análisis de riesgos ambientales y sociales en entidades bancarias (SARAS)".
- Elaboró y publicó más de 18 notas técnicas e informes.
- Participó en las negociaciones paritarias bancarias de 2022.

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.

A futuro, queda una agenda importante en relación con el desarrollo del sistema financiero. El fortalecimiento del crédito es un primer paso necesario, para revertir la actual situación laboral, social y económica del nuestro país. Una normalización de las cargas impositivas, restricciones y regulaciones impuestas a los bancos para paliar los efectos de la pandemia, es una condición necesaria para el crecimiento sostenido de los niveles de ahorro y financiaciones en pesos a familias y empresas.

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	12
Designación de Representantes	13
Capítulo II. Socios	
Movimiento de Socios y Dependientes	17
Servicios Vigentes	17
Atención Médica	17
Campañas	17
Actividad Cultural	18
Agasajos	18
Fallecimientos	19
Capítulo III. Aniversario Institucional	
Actos Celebratorios	23
Capítulo IV. La evolución de la economía y el mercado bursátil	
La evolución de la economía y el mercado bursátil	33
Capítulo V. Responsabilidad Social Empresaria	
Actividades desarrolladas	53
Capítulo VI. Gestión 2022	
Gerencia Técnica y de Valores Negociables	69
Gerencia de Difusión y Desarrollo de Mercado de Capitales	66
Gerencia de Administración y Finanzas	71
Subgerencia de Informática y Telecomunicaciones	81
Operaciones	82
Capítulo VII. Actividad Nacional e Internacional	
Actividad Nacional	87
Actividad Internacional	87

Capítulo VIII. Visitantes, Reuniones y otros Actos	
Visitantes	91
Reuniones	92
Otros Actos	95
Agasajo a Socias	96
Agasajo a Consejeros	96
Premio Exposición Rural 2022	97
Capítulo IX. Tribunal de Arbitraje General	
Actividad durante 2022	101
Capítulo X. Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires	
Autoridades	105
Actividades	105
Capítulo XI. Otras Sociedades	
Mercado Electrónico de Gas S.A.	115
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	117
Capítulo XII. Estados Contables al 31 de diciembre de 2022	
Estados Contables	123
Informe de los Auditores Independientes	163
Informe del Revisor de Cuentas	167
Capítulo XIII. Reseñas de las Entidade Adheridas	
Cámara de Agentes de Bolsa	173
Cámara de Subproductos Ganaderos de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires	174
Cámara Algodonera Argentina	175
Cámara de Alcoholes	177
Asociación Argentina de Compañías de Seguros	178
Centro de Navegación	180
Cámara Argentina de Casas y Agencias de Cambio	182
Mercado de Futuros y Opciones S.A.	183
Cámara Argentina de Fideicomisos y Fondos de Inversión Directa en Actividades Productivas	183
Asociación de Bancos Privados de Capital Argentino	187