

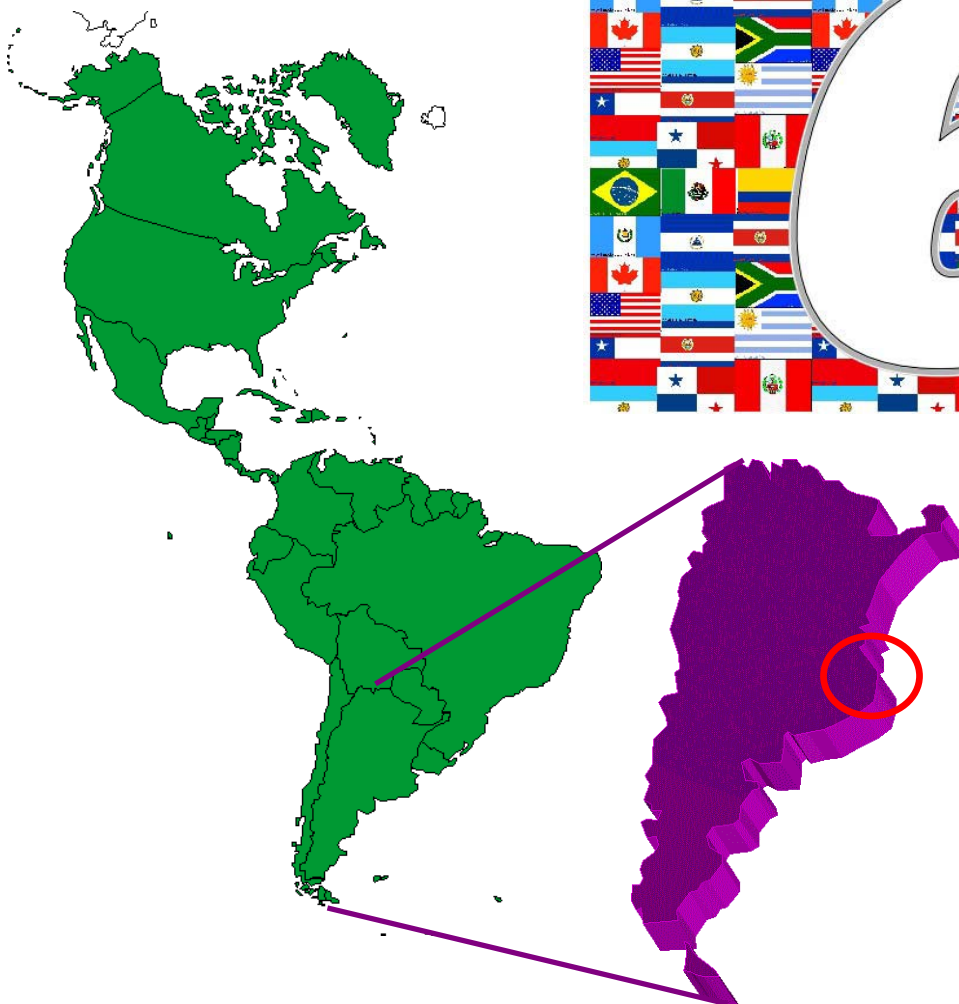
Bienvenidos



VI Asamblea General de ACSDA

Luis María Corsiglia

corsiglia@cajval.sba.com.ar



Asamblea General *General Assembly* Buenos Aires, Argentina

28, 29 y 30 de abril de 2004

- Ciudad Autónoma de Buenos Aires
- Capital de la República Argentina
- Habitantes en Argentina 38 MM aprox.
- PBI 2003 de Argentina u\$s 130.000 MM
- Exportaciones 2003 u\$s 28.000 MM

Miembros de ACSDA

- Caja de Valores (Argentina)
- Merval (Argentina)
- CBLC (Brasil)
- CETIP (Brasil)
- CDS (Canadá)
- DECEVAL (Colombia)
- CEVAL (Costa Rica)
- DCV (Chile)
- CEDEVAL (El Salvador)
- DTCC (Estados Unidos)
- BVN (Guatemala)
- INDEVAL (Méjico)
- CENIVAL (Nicaragua)
- LATINCLEAR (Panamá)
- CAVALI (Perú)
- STRATE (Sud Africa)
- Bolsa de Montevideo (Uruguay)

•Nuevos Miembros

Eastern Caribbean CSD

DECEVALE (Ecuador)

Entidad de Depósito de Valores de Bolivia



El Mercado de Capitales en Argentina

Estructura del Mercado de Capitales Argentino

Organismo de Contralor

**Ministerio de Economía
Comisión Nacional de Valores**

CAJA DE VALORES

Central Depositaria de Títulos Valores

- Depósito
- Custodia
- Registro
- Sistemas

Bolsa de Comercio

Mercado de Valores

Mercado Institucional

- Autorización para Cotizar
- Precios
- Difusión de información

- Agentes y soc. de bolsa
- Negociación
- Compensación y Liquidación

Banco de Valores

Bolsa de Comercio de Buenos Aires



- **Asociación civil sin fines de lucro, fundada en 1854. Tiene 5.800 socios y su Consejo Directivo está integrado por representantes de diferentes sectores de la economía**
- **Funciones**
 - Dicta reglamentos para la cotización y autoriza, suspende y cancela la cotización conforme a tales reglamentos, ya que controla su cumplimiento
 - Dicta normas y medidas para asegurar la veracidad de los balances y demás documentación de las cotizantes, a quienes también inspecciona
 - Registra las operaciones y sus precios, asegura la veracidad de tal registro y publica diariamente todo lo atinente a ello
 - Publica estados contables de cotizantes y difunde información relevante

Mercado de Valores de Buenos Aires



- **Sociedad anónima autorregulada, su capital social está compuesto por 183 acciones que habilitan a sus tenedores a actuar como agentes o sociedades de bolsa. En la actualidad hay 127 firmas operativas. Ultimo precio acción Merval \$ 1.850.000 (el 21/03/03).**
- **Funciones**
 - Concertación, liquidación, vigilancia y garantía de las transacciones
 - Facultada para supervisar y tomar medidas disciplinarias sobre los agentes o sociedades de bolsa
 - Regula, coordina e implementa los aspectos relacionados con la operatoria de títulos valores, los tipos de títulos y operatorias, condiciones de pago, etc.



Caja de Valores S.A.

Experiencia
Solidez
Transparencia
Tecnología

30 años en la administración y custodia de títulos valores

Caja de Valores S.A.

- **Sociedad anónima cuyos accionistas son la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, el Mercado de Valores de Buenos Aires y Bolsas y Mercados del interior, creada en 1974.**

- **Funciones:**

- **Depósito colectivo de títulos**



- Servicios derivados
 - Miembro de ACSDA

- **Agente de Registro**

- **Agente de Numeración**

- Miembro de ANNA

- **Agente de Canje**

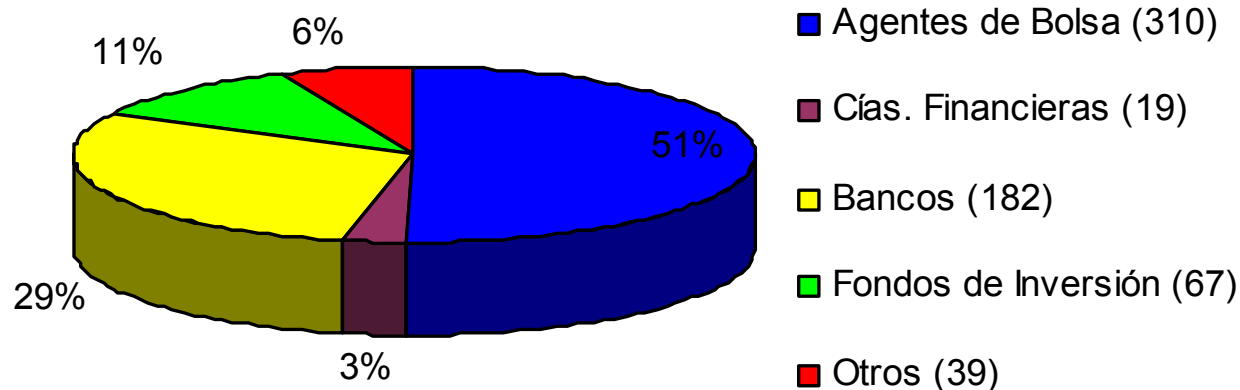
- **Agente de Pago y Suscripción**

- **Agente Fiduciario**

- **Closings de Operaciones**

Cuentas Depositantes

Total 617



Cuentas Comitentes

- **Subcuentas Abiertas Marzo '04** **3.484.794**
 - Con saldo 927.194
 - Sin saldo 2.557.600
- **Envío de resúmenes trimestrales por correo**
 - Informe conteniendo los saldos de las cuentas comitentes y los movimientos realizados en el último trimestre



La Custodia

El primer título valor cartular fue recibido de la empresa Canale S.A. en 1977 y el primer ingreso de títulos escriturales fue en 1988 por el Banco de Suquía.

Se presentó un importante proceso de conversión de títulos de cartulares a escriturales. En la actualidad **menos del 2%** de los títulos valores en custodia son físicos.

Títulos en Custodia a Abril '04

Títulos Públicos	
■ Caja de Valores	34.430
■ Euroclear	18.079
■ Clearstream	6.407
■ DTC	6.633
■ <u>CRYL</u>	<u>30.964</u>
SUBTOTAL	96.514
TOTAL DE CUSTODIA V\$N	121.355 (en millones)

Líneas de Negocios

**Servicios a depositantes
e inversores**

**Depósito colectivo
+
Servicios derivados
(asset servicing)**

Servicios a Emisores

Agente de registro

Agente de numeración

Agente de canje

Agente de pago

Agente de suscripción

Agente fiduciario

Closings de operaciones

Desarrollos tecnológicos:

***Registro de órdenes/Matching electrónico/
Difusión/Liquidación/Compensación/Custodia***



La Negociación

Formas de Negociación

- **Piso**: negociación a viva voz
 - La oferta contiene especie, cantidad y precio
- **Negociación por medios electrónicos**
 - SINAC - sistema electrónico de negociación asistido por computadora-
Las contrapartes ingresan las ofertas y las mismas matchean en el sistema, se registran y se reflejan para todos los operadores
- **Concurrencia**: combina para la formación de precios ambos mecanismos
- **Negociación continua**: para operaciones mayoristas al contado y a plazo



Negociación por voceo

Espacio físico de la concertación:

RECINTO DE OPERACIONES (BOLSA)

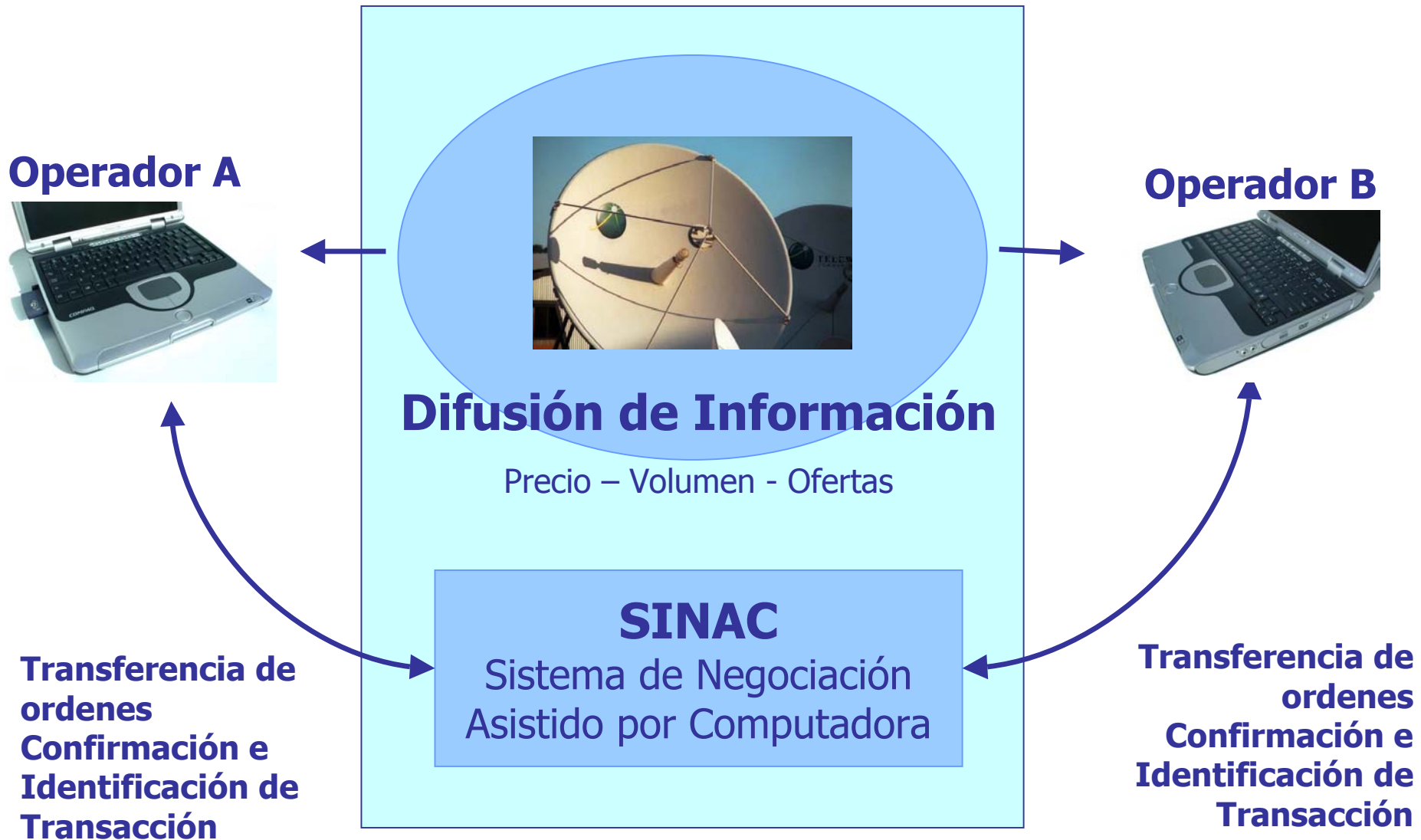
Oferta de Compraventa
Especie - Precio – Cantidad
(a viva voz)



Aceptación de la Oferta
(a viva voz)

Emisión de Boletas
para Comprador, Vendedor y Kiosco Bolsa

Negociación por medios electrónicos



OPC Cartera de Opciones

Op.Serie	Especie	Op.Cant.C.	Op.Pr.C.	Op.Pr.V.	Op.Cant.V.	op.aper	op.min	op.max	op.ult	op.cierre	op.tend	op.var	op.lotes	op.mto	op.cant
BSUC1.00AB	BSUD	50	0,31	0,32	100	0,27	0,25	0,32	0,31	0,27	↓	14,81%	4925	140905	25
BSUC1.00FE	BSUD	100	0,23	0,3	150	0,19	0,18	0,25	0,25	0,17	↑	47,05%	2550	52605	18
BSUC1.05AB	BSUD	290	0,26	0,3	137	0,23	0,23	0,265	0,265	0,2	↑	32,5%	1245	30930	23
BSUC1.05FE	BSUD	10	0,19	0,2	120	0,13	0,13	0,19	0,19	0,13	↑	46,15%	2007	32217	22
BSUC1.20AB	BSUD	95	0,19	0,22	200	0,18	0,17	0,2	0,19		↓		513	9249	8
BSUC1.20FE	BSUD	100	0,09	0,099	50	0,07	0,07	0,1	0,09		↓		3035	26002	20
BSUC1.30AB	BSUD	50	0,125	0,14	200	0,08	0,08	0,13	0,13		↑		1420	15940	15
BSUC1.30FE	BSUD														
BSUC1.40AB	BSUD	100	0,08	0,1	36	0,06	0,06	0,08	0,08		↑		400	2550	4
BSUC1.50AB	BSUD	100	0,05	0,08	100	0,06	0,06	0,07	0,07		↑		120	780	2

BSUC1.40AB Opc (MPOF)

NORMAL PB= 0,060 Cant. Op.: 400 Página Actual: 1 Pedir: 1 Consultar

16.45 Var.Pr.: Monto Op.: 2550

Ag.	DP	Lot. C.	Pri. C.	Pri. V.	Lot. V.	DP	Ag.	P. Op.	C/V	H. o F.
180		100	0,080	0,100	36		40	0,080	C	14.38
40		55	0,065					0,070	C	14.27
189		70	0,050					0,060	V	14.20

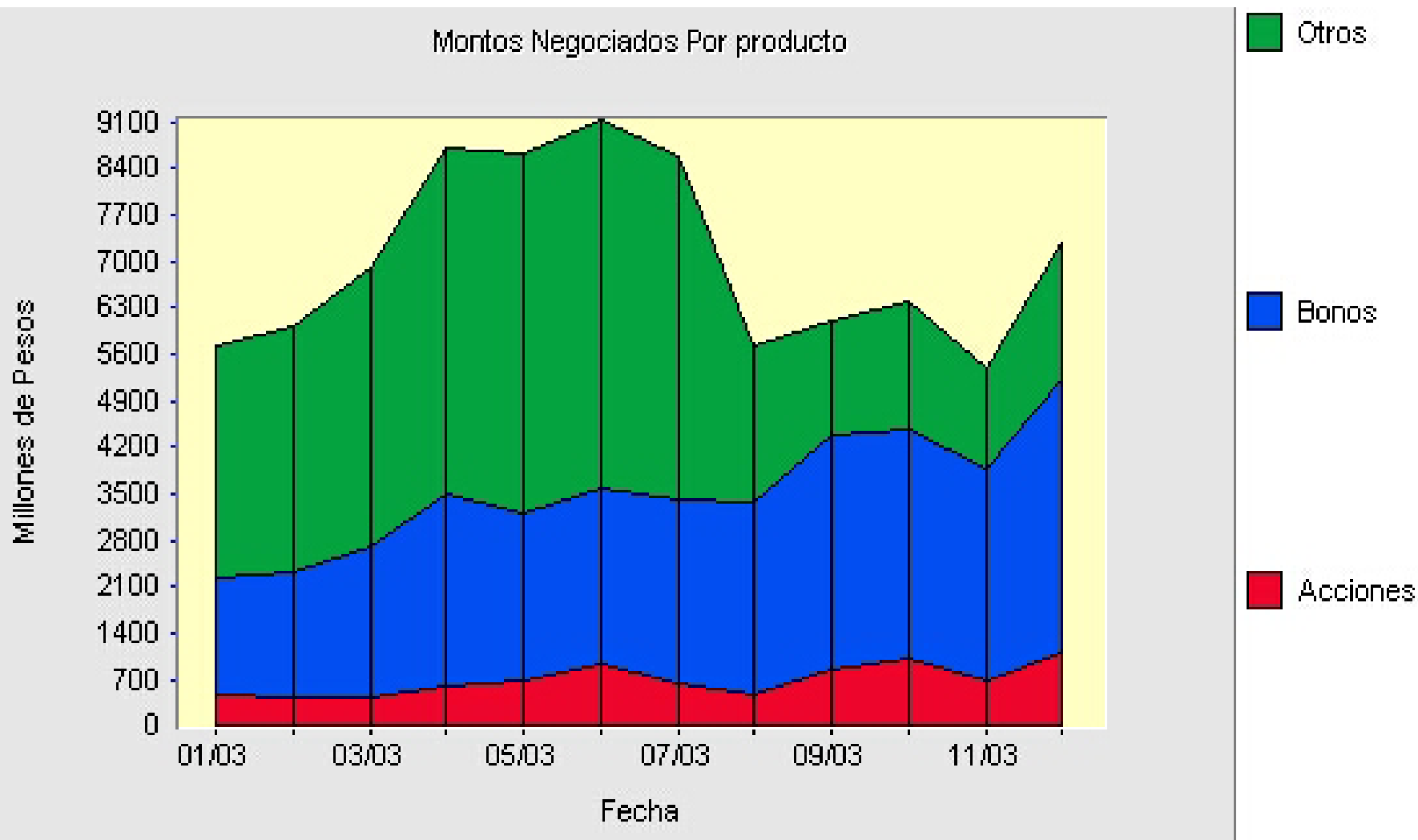
BSUC1.40AB Opc (MPPR)

NORMAL PB= 0,060 Cant. Op.: 400 Página Actual: 1 Pedir: 1 Consultar

16.45 Var.Pr.: Monto Op.: 2550

Oftas	Lot. C.	Pri. C.	Pri. V.	Lot. V.	Oftas	P. Op.	C/V	H. o F.
1	100	0,080	0,100	36	1	0,080	C	14.38
1	55	0,065				0,070	C	14.27
1	70	0,050				0,060	V	14.20

Monto negociado de Ene.03 a Ene. 04





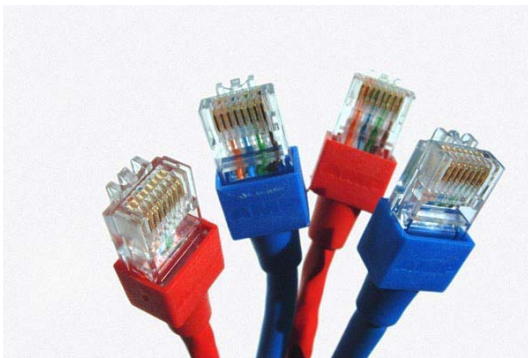
Tecnología de la Información

Plataforma tecnológica

■ Equipos de última generación instalados en dos centros de procesamiento de datos distantes entre sí

■ Centro principal:

- Prestación de servicios informáticos a las instituciones bursátiles
- Equipos de alta disponibilidad para asegurar la continuidad del funcionamiento



■ Centro alternativo:

- Plataforma informática similar al centro principal
- Se utiliza regularmente para realizar tareas de mantenimiento y desarrollo de sistemas
- Permite asegurar la continuidad de los negocios retomando la prestación de los servicios, en caso de contingencias mayores.

■ Servicios accedidos en forma remota a través de diversas redes de comunicaciones

* enlaces punto a punto

* redes privadas virtuales

* Internet.

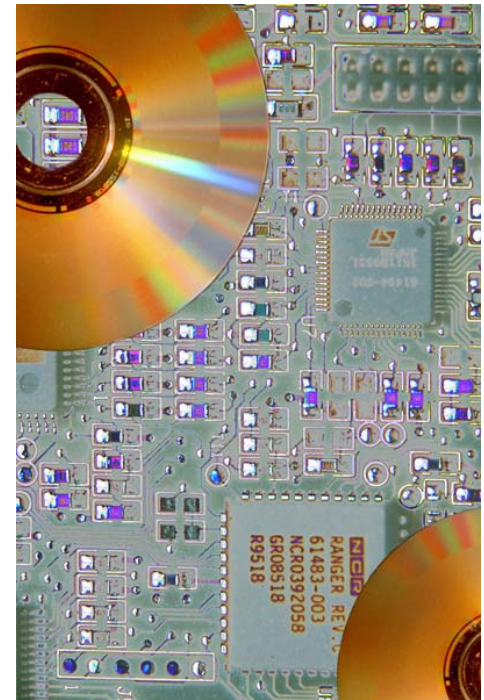
- **Negociación**
 - Sinac
 - HandHeld en el Recinto
- **Difusión de Información**
 - En Recinto de Operaciones
 - En las oficinas de Sociedades y Agentes de Bolsa
 - Bolsa en Directo, Bolsar.com
- **Seguimiento y supervisión de la marcha de los mercados**
 - Stock Watch
- **Administración de riesgos de las operatorias a futuro**
- **Compensación y liquidación de las transacciones**



- **Custodia de títulos valores**
 - **Transferencias electrónicas**
 - Matching de órdenes – reemplazo de formularios papel
 - **Consulta de Saldos por Internet**
 - Consultan los comitentes el saldo de sus cuentas
- **Registro de Accionistas**

Nuevos Desarrollos Tecnológicos

- Desarrollo de sistemas de distribución de información vía internet para la Bolsa de Comercio
- Reingeniería: migración a arquitectura abierta
- Nueva estación de trabajo Sinac: más ágil, mayores facilidades para operar
- Sistemas de negociación, difusión, liquidación, custodia y administración física de cheques
- Soporte informático especial
 - Para Secretaría de Finanzas, Ministerio de Economía y Anses
 - Para administrar las acreditaciones y tenencias de títulos de beneficiarios individuales (Operatoria "13%")
- Nuevo sistema de información de paneles en Recinto de Operaciones



La información



Difusión de Información

Precio – Volumen - Ofertas

- La información se distribuye **“on line”**:
 - A las estaciones de Sinac
 - A servicios de información bursátil: SIU, SIB, monitores y paneles del Recinto de Operaciones
 - Por Internet:
 - On line: www.bolsar.com
 - 30 minutos delay: www.bcba.com.ar y www.merval.sba.com.ar



Nuestros logros y perspectivas

Algunos de nuestros logros 2003

- **Caja de Valores: agente fiduciario**
 - En la actualidad se están estructurando varios fideicomisos con la participación de Caja de Valores
- **El Estado Nacional en el 2003 realizó una devolución masiva del 13% de las remuneraciones retenido a empleados estatales y jubilados y pensionados**
 - Este procedimiento se realizó con títulos públicos, y el agente de pago fue Caja de Valores.
 - Esto requirió la apertura de cerca de 1.042.000 cuentas a favor de los beneficiarios
 - Se acreditaron cerca de V/N 2.689 millones de pesos en títulos públicos ("Globales 08")
- **Cheques de Pago Diferido**
 - El Estado Nacional aprobó la operatoria en Bolsa de Cheques de pago diferido
 - Caja de Valores trabajó arduamente para la estructuración de los procesos informáticos, manuales y procedimientos necesarios

Estamos trabajando en...

■ ISO 9001

- Caja de Valores está realizando la certificación de ISO en el área de Atención al Cliente y comenzando tareas en sectores vinculados con tecnología de información

■ Corporate Governance

- Los Directores de Caja de Valores están realizando tareas de implementación de criterios de corporate governance
- La "cultura de la disciplina": quienes son exitosos en los negocios son aquellos que con constancia desarrollan sanas prácticas

■ El nuevo asset de las empresas

- Los nuevos criterios del valor agregado: capacitación de personal



Garantía de Valores SGR

- Caja de Valores ha promovido en el 2003 la creación de una sociedad de garantía recíproca



- En la actualidad consta de 126 socios partícipes que representan a agentes y sociedades de bolsa de todo el país y a pequeñas y medianas empresas de variados rubros productivos
- Consta de un fondo de riesgo de \$30 millones
- Su objetivo primordial es otorgar garantías a emprendimientos de sus socios con el fin de fomentar el desarrollo de las pequeñas y medianas empresas y generar nuevas líneas de negocios dentro de la estructura del mercado de capitales

■ Miembro de ANNA

- Caja de Valores es la Agencia Nacional de Numeración para la República Argentina, que asigna los códigos ISIN
- A partir del año 2003 empezó a otorgar los códigos CFI (Classification of Financial Instruments)
- Conectados por medio de ASB, una base de datos donde se pueden consultar todos los códigos ISIN asignados

Integración

Definición de un modelo de integración

Premisas para la adopción del modelo de ruteo de ordenes

Represente una integración
entre mercados

No fragmenta la liquidez

Protege al inversionista con
adecuada información

Ofrezca nuevas oportunidades
de negocio a los intermediarios
locales

Concilie la integración
de mercados con el
desarrollo doméstico

Amplíe la gama de instrumentos
disponibles para la inversión

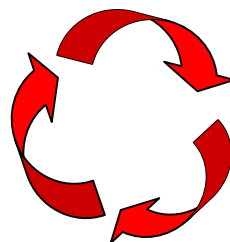
Sea consistente con el desarrollo
de los fondos de inversión como
vehículos de diversificación
y mejora la rentabilidad

La negociación se realice
en la moneda local
del país originario del valor

Requiera solo de los
cambios regulatorios básicos

Acorde con el grado de
avance tecnológico y de
comunicaciones de los
mercados y bolsas

Los plazos y esquemas de
liquidación se ajusten
a los del mercado y bolsa en
que se realice la negociación





Asamblea General
General Assembly

A continuación
el Señor Bruce Butterill
Presidente de ACSDA
realizará la presentación de la Apertura
y Revisión de la Agenda