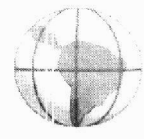
# Memoria y Balance General

1 DE ENERO – 31 DE DICIEMBRE DE 2014



Fundación de
Investigaciones
Económicas
Latinoamericanas

INDICE

CONVOCATORIA ..... 3
CONSEJO DIRECTIVO ..... 4
STAFF ..... 5
RESEÑA GENERAL ..... 19
BALANCE GENERAL ..... 14
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ..... 21
INFORME DEL AUDITOR ..... 24
EMPRESAS PATROCINANTES ..... 26

## CONVOCATORIA

De acuerdo con lo dispuesto en el Artículo 13 del Estatuto, convócase al Consejo Directivo de la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas –FIEL – a una Asamblea General Ordinaria, a realizarse el día 27 de abril de 2015, a las 18.00 horas, en la sede de la Entidad sita en la Avenida Córdoba 637 Piso 6º de esta Capital, para tratar el siguiente:

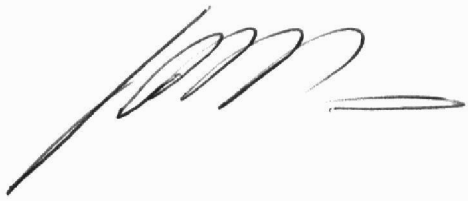
## ORDEN DEL DIA

1) Consideración de la Memoria, Balance General y Cuentas de Inventario y Cuentas de Gastos y Recursos correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2014.

2) Cesación de autoridades con vencimiento de mandato. Elección de Consejeros y de Autoridades por el nuevo ejercicio. Autorización para realizar todos los trámites necesarios para la inscripción en la Inspección General de Justicia con las más amplias facultades.

3) Análisis de la coyuntura económica a cargo de los economistas jefes: Juan Luis Bour, Daniel Artana, Fernando Navajas y Santiago Urbiztondo.

4) Elección de dos consejeros para firmar el acta.



Buenos Aires, 30 de Marzo de 2015

## CONSEJO DIRECTIVO

(Período 1° de enero al 31 de diciembre de 2014)

| | |
|---|---|
| **Presidente:** | Dr. Juan P. Munro |
| **Vicepresidentes:** | Ing. Víctor L. Savanti |
| | Ing. Juan C. Masjoan |
| | Ing. Manuel R. Sacerdote |
| **Secretario:** | Ing. Franco Livini |
| **Prosecretario:** | Sr. Alberto L. Grimoldi |
| **Tesorero:** | Dr. Mario E. Vázquez |
| **Protesorero:** | Dr. Alberto Schuster |
| **Vocales:** | Dr. Guillermo E. Alchourón |
| | Ing. Juan Aranguren |
| | Dr. Gerardo Beramendi |
| | Dr. Matías M. Brea |
| | Dr. Gustavo Canzani |
| | Dr. José M. Dagnino Pastore |
| | Dr. Carlos R. de la Vega |
| | Dr. Luis Miguel Etchevehere |
| | Lic. Jorge Ferioli |
| | Ing. Carlos Franck |
| | Sr. Adelmo J.J. Gabbi |
| | Dra. Patricia Galli |
| | Ing. Enrique Humanes |
| | Lic. Hugo D. Krajnc |
| | Ing. Daniel Pelegrina |
| | Dr. Luis M. Ribaya |
| | Lic. Rodolfo Roggio |
| | Dr. Luis Sas |

# STAFF

## CONSEJO CONSULTIVO

Luis Blasco Bosqued, Adrián Calaza, Enrique Cristofani, Carlos Alberto de la Vega, Martín del Nido, Horacio Delorenzi, Daniel Di Salvo, Jorge Goulu, Jorge A. Irigoin, Ricardo D. Marra, Eduardo Mignaquy, Guillermo Oliva, Javier Ortiz, Gabriel Ribisich, Juan Manuel Rubio, Osvaldo J. Schütz, Mariana Shoua, Juan Pedro Thibaud, Horacio Turri, Amadeo Vázquez, José María Vázquez, Gonzalo Verdomar Weiss, Ricardo Zimerman.

## CONSEJO ACADEMICO

Miguel Kiguel, Manuel Solanet, Mario Teijeiro

## CUERPO TÉCNICO

*Economistas Jefe:* Daniel Artana, Juan Luis Bour (Director), Fernando Navajas, Santiago Urbiztondo

*Economista Asociado:* Walter Cont.

*Economistas Senior:* Marcela Cristini, Cynthia Moskovits, Mónica Panadeiros.

*Economistas:* Guillermo Bermudez, Oscar Natale, Nuria Susmel, Ivana Templado.

*Investigadores Visitantes:* Enrique Bour, Marcelo Catena, Alfonso Martínez.

*Asistentes de Estadísticas:* Cristian Chagalj, Juan Christensen, Leandro Martos, Eugenia Raposo, Tomás Rosé, Andrés Sicouri.

**RESEÑA GENERAL**
**AÑO 2014**

La Fundación desarrolló una activa labor en materia de conferencias, seminarios, publicación de libros, documentos de trabajo e investigaciones, realización de cursos, y la visita de diversos investigadores y organizaciones del resto del mundo. Entre las principales actividades se destacan las siguientes.

**Conferencias en el exterior**

**Eficacia de los incentivos fiscales en las zonas francas**. Daniel Artana presentó un trabajo sobre la eficacia de los incentivos fiscales en las zonas francas en la reunión de gobernadores del BID DE Centroamérica que tuvo lugar en Panamá

**Conferencia de FIEL en los Estados Unidos.** Economistas jefes de FIEL dieron diversas conferencias en la semana del 5 de mayo en los Estados Unidos. El miércoles 7 presentaron un análisis de la economía argentina en la US Chamber of Commerce de Washington. El jueves 8 y viernes 9 hicieron presentaciones en el Council of Americas en Nueva York. Las exposiciones incluyen los siguientes temas:

**Daniel Artana.** *"Fixing the fiscal situation"*. Summary: The erosion of pensions and wages in real terms seem to be the "hidden" instrument that the government is using to avoid more deterioration in the fiscal accounts. There are short-term economic challenges and long-term opportunities for Argentina.
**Juan Luis Bour.** *"Temporary equilibria: mild recession and high inflation ahead"*. Summary: Since late January trade and financial repression are combined with monetary tightening to stop the free fall in Central Bank reserves. Lacking major fiscal adjustment and credible nominal anchors the economy is heading to prolonged recession with sustained inflation.

**Santiago Urbiztondo.** *"Undoing subsidies without regulatory reform"*. Summary: An update on energy policy and regulation of public utilities, with emphasis on recent withdrawal of subsidies. While the regulatory policy enters a new phase, major problems remain.

Para ver el video de la conferencia ingrese al sitio:
https://www.youtube.com/watch?v=YSQQVwb2C50#t=53

**Exposición en el Instituto demos Europa-Center, Polonia**. Juan Luis Bour y Marcela Cristini viajaron a Polonia invitados para participar de una serie de actividades programadas por el Instituto demosEuropa-Centre for European Strategy en la semana del 26 al 31 de mayo. Esta visita se hizo en el marco de un proyecto conjunto sobre las perspectivas de la integración regional entre Europa y América Latina luego de la crisis financiera del 2008 iniciado a fines de 2013. La visita incluyó presentaciones sobre la dinámica actual de la economía latinoamericana para inversores y empresarios y una disertación en la Universidad de Cracovia sobre las tendencias de largo plazo de nuestra región, a cargo de Juan Luis Bour. El proyecto conjunto contó con el apoyo de la Fundación EULAC.

**Exposición "Hacia la Modernización de los Servicios Públicos**. Santiago Urbiztondo participó como expositor invitado en el Foro "Hacia la Modernización de los Servicios Públicos" organizado por la Academia de Centroamérica, en San José de Costa Rica, Jueves 22 de Mayo. Su presentación se tituló "La regulación de los servicios públicos: aspectos básicos del enfoque económico", y está disponible en http://www.academiaca.or.cr/wp-content/uploads/2014/05/I-Urbiztondo_La-regulación-de-los-servicios-públicos-aspectos-básicos-del-enfoque-económico.pdf.

**FIEL en la conferencia mundial de la IAEE.** Fernando Navajas viajó a Nueva York para asistir a la 37 Conferencia internacional de la International Association of Energy Economics http://www.usaee.org/usaee2014/ en donde el miércoles 18 de Junio presentó un paper (en colaboración con Diego Barril) sobre "Natural Gas Supply Behavior under Interventionism: The case of Argentina".

**Jornadas Fundación Fernando Henrique Cardoso, Sao Pablo, Brasil**. Walter Cont participó de las III Jornadas Iberoamericanas de Financiación Local, que se realizaron en la Fundación Fernando Henrique Cardoso, Sao Pablo, Brasil, los días 13 y 14 de Agosto de 2014. Expuso el trabajo "Determinantes económicos y políticos en la distribución territorial de gastos, recursos, transferencias y residuo fiscal en la Argentina", co-autoreado con Alberto Porto y Pedro Juarros.

**Quinta Conferencia Internacional de la Red Latinoamericana de Economia Social de Mercado.** El economista jefe de FIEL Juan Luis Bour participo de la V Conferencia Regional de la red SOPLA de la Fundación Konrad Adenauer, realizada en Lima, Perú, del 19 al 21 de agosto. Su presentación "Estancamiento del Mercosur" tuvo lugar en el panel sobre integración regional. De la conferencia participaron entre otros Jorge Rodriguez Grossi (ex Ministro de Economía de Chile), Lourdes Flores (ex candidata a la Presidencia de Perú), Eugenio Yáñez (Universidad A. Ibáñez de Chile), y representantes de otros institutos y universidades de Méjico, Uruguay, Brasil, Chile, Bolivia, Venezuela, Ecuador y Argentina.

**"Argentina: políticas monetarias y fiscales ¿Alguna lección para mitigar las crisis?".** Seminario en Chile de la Fundación Adenauer –red SOPLA con participación de FIEL. El economista Juan Luis Bour participó el 3 y 4 de noviembre del seminario desarrollado en Santiago de Chile organizado por la red SOPLA de institutos de investigación latinoamericanos, bajo el auspicio de la Fundación Konrad Adenauer de Alemania. Las reuniones debatieron los cambios observados en las políticas fiscales y monetarias en las últimas dos décadas en la región, y su rol como instrumentos para mitigar o agravar las crisis. Participaron economistas de Méjico, Brasil, Argentina, Chile, Colombia, Venezuela, Perú, Ecuador, Uruguay, Guatemala, Paraguay, Bolivia y Costa Rica. La presentación de Argentina a cargo de Bour tuvo por título "Argentina: políticas monetarias y fiscales ¿Alguna lección para mitigar las crisis?".

**Conferencias y Seminarios en la Argentina**

**Condiciones Macroeconómicas para el crecimiento.** En Febrero Daniel Artana dictó una conferencia en la Fundación RAP sobre "Condiciones Macroeconómicas para el Crecimiento"

**Conferencia en honor a Adolfo Canitrot.** Fernando Navajas fue invitado a exponer el viernes 25 de Abril en la Conferencia en memoria de Adolfo Canitrot organizada por la UTDT (Sebastián Galiani y Carlos Winograd) y con el auspicio del Boletin Techint y que contó con destacados expositores del exterior (Francois Bourguinon, Guillermo Calvo, Edmar Bacha entre otros) y de la Argentina. La exposición de Navajas fue sobre "Energy Populism and Welfare" basándose en un trabajo elaborado en FIEL junto a Walter Cont y Pedro Hancevic. http://mpra.ub.uni-muenchen.de/55725/

**Programa de Formación de Líderes Energéticos (CACME-ITBA).** Fernando Navajas expuso en el ITBA el Martes 29 de Abril en el marco del programa de líderes energéticos organizado por el Capítulo Argentino del Consejo Mundial de la Energía y que congrega a más de 70 participantes. La exposición de Navajas fue sobre "Precios, costos e impuestos de la energía en la Argentina: principios, status-quo y reformas".

**Exposición sobre política energética en el CARI.** Fernando Navajas disertará el Miércoles 7 de Mayo 9 horas invitado por el Comité de Asuntos Energéticos del Consejo Argentino para las Relaciones Internacionales (CARI). El título de la disertación de Navajas es "Redescubriendo una política de Estado en precios de la energía y la propuesta de los ex Secretarios" que actualiza los lineamientos expuestos en un trabajo elaborado en FIEL. http://www.fiel.org/publicaciones/Documentos/DOCTRAB105.pdf y comenta sobre la propuesta de política energética de los ex secretarios http://www.exsecretarios.com.ar/2014/03/libro-la-politica-energetica-como.html

**Conferencia ¿Cómo seguimos con la provisión de servicios públicos?** Fernando Navajas fue invitado a exponer en la 1° Convención del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires el día 13 de Agosto pasado. La presentación se tituló ¿Cómo seguimos con la provisión de servicios públicos en la Argentina? Y expuso las alternativas para la salida de la crisis actual y la reorganización de los servicios públicos en la Argentina.

**Proyecciones Económicas para Operaciones Logísticas 2015.** El Miércoles 17 de Septiembre de 2014 tuvo lugar la Conferencia Anual organizada por FIEL sobre Proyecciones Económicas para Operaciones Logísticas, que se realizó en el Salón de Actos de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires en la que asistieron 200 personas. Participaron entre otros expositores Carlos Pagni, Juan Luis Bour y Jorge Jares.

**Conferencia 50° Aniversario de FIEL.** Con la presencia de más de 400 empresarios, economistas, analistas y periodistas especializados en economía, entre otros, se llevó a cabo la Conferencia Anual 2014 de FIEL el día miércoles 1° de Octubre en el Hotel Sheraton Buenos Aires. Este encuentro, que tuvo como objetivo analizar la transición de la Argentina hacia una economía más abierta y las formas de encarar dicho proceso, comenzó con la presentación del Dr. Sebastián Edwards (UCLA) quien dio su visión sobre: "Cómo salir de las experiencias populistas". Su presentación fue moderada por Fernando Navajas (FIEL). Durante el resto de la jornada, se analizaron los siguientes temas:

*LA ECONOMÍA ARGENTINA - Una agenda anotada*
*Primera Parte:*
"La política económica de la próxima década ¿Retoques o reformas estructurales?"; *Expositor:* Santiago Urbiztondo (FIEL)
"Energía y política energética. Déficits, reformas y reinvención"; *Expositor:* Fernando Navajas (FIEL)
*Moderador/Q&A:* Daniel Artana (FIEL)
*Segunda Parte:*
"El mercado laboral a la deriva. Reflexiones sobre el "modelo"; Expositor: Juan Luis Bour (FIEL)
"Del populismo a la economía de mercado ¿Esta vez será diferente?"; *Expositor:* Juan Carlos de Pablo (Depabloconsult)
*Moderador/Q&A:* Daniel Artana (FIEL)
"Análisis Político"; *Expositor:* Carlos Pagni (Analista político)
*Moderador/Q&A:* Santiago Urbiztondo (FIEL)

*ARGENTINA. DESAFÍOS DE CORTO, MEDIANO Y LARGO PLAZO*
*Primera Parte:*
*Expositor:* Sebastián Galiani (U. Maryland/UTDT)
*Moderador/Q&A:* Fernando Navajas (FIEL)
Segunda Parte: ¿Hacia dónde va la economía en 2015?
*Expositores:*
Rogelio Frigerio (Banco Ciudad)
Ricardo López Murphy (RELIAL y Fundación Cívico Republicana).
Daniel Artana (FIEL)
*Moderador/Q&A:* Enrique Szewach (Evaluadora latinoamericana)

**Las economías del cono sur: Uruguay y Argentina**. El día 8 de Octubre se realizó en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires una conferencia sobre **"Las economías del cono sur: Uruguay y Argentina"**. En este encuentro organizado por FIEL y el Departamento de Análisis Económico de CPA Ferreres (Uruguay) se presentaron los siguientes temas:

*INTRODUCCIÓN: LAS ECONOMÍAS DEL CONO SUR*
*Expositor:* Juan Luis Bour, Director de FIEL
*URUGUAY: ELECCIONES, ECONOMÍA Y PERSPECTIVAS*
"Panorama macro-político de Uruguay"; *Expositor:* Javier de Haedo, Consultor Independiente
"Perspectivas de Uruguay 2014-2016"; *Expositor:* Gabriel Oddone, Socio CPA Ferrere
*Moderador y Q&A:* Ricardo López Murphy, Presidente de RELIAL y FCR
*ARGENTINA: EL RUMBO DE LA ECONOMÍA*
*Expositor:* Daniel Artana, Economista Jefe de FIEL
*Moderador y Q&A:* Juan Luis Bour, Director de FIEL

**Economía y política en la ejecución del presupuesto nacional y las transferencias intergubernamentales. El caso Argentino.** Walter Cont participó en las 47 Jornadas Internacionales de Finanzas Públicas que se llevaron a cabo en Córdoba, los días 17 a 19 de Septiembre de 2014. Presentó el trabajo "Economía y política en la ejecución del presupuesto nacional y las transferencias intergubernamentales. El caso Argentino", junto con Alberto Porto y Pedro Juarros, y participó en el Panel "Tarifas, Subsidios y Equidad" analizando el caso del sector eléctrico en Argentina.

**Perspectivas de la economía Argentina.** Presentación del economista de FIEL Juan Luis Bour para el Departamento PYME de la Bolsa de Comercio y la Cámara de Pymes de Bolsa Economía y Finanzas (CAPYBEF), viernes 19 de septiembre, sobre Perspectivas de la economía argentina.

**Seminario en la UBA sobre Vaca Muerta.** Fernando Navajas participó el 10 de Septiembre de un seminario en la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Buenos Aires donde expuso sobre "Vaca Muerta y la economía del desarrollo de los recursos no convencionales: algunas reflexiones". Un video del Seminario puede verse en https://www.youtube.com/watch?v=PKOV3UIoLyk

**Fundación del Tucumán.** Daniel Artana dictó una conferencia organizada por la Fundación del Tucumán sobre los desafíos de mediano plazo de la Argentina.

**Taller FAUBA.** Marcela Cristini participó del VI Taller sobre "La Modelización en el Sector Agropecuario", organizado el 25 y 26 de septiembre de 2014 por la Cátedra de Administración Rural de la Facultad de Agronomía de la UBA que tuvo lugar en el Salón San Martín de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires. Su presentación se refirió a los impactos del cambio climático sobre el productor agropecuario y a los mecanismos de adaptación al mismo. El trabajo, en co-autoría, se denomina "Adaptación de la agricultura al cambio climático en América Latina. Definiciones y opciones de políticas".
http://www.agro.uba.ar/catedras/admin/investi

**Destacada presencia de FIEL en la XLIX Reunión Anual de de la AAEP.** Como parte de su reciente festejo de 50° Aniversario, FIEL tuvo una presencia destacada en la reciente XLIX Reunión Anual de la Asociación Argentina de Economía Política (AAEP) que se realizó los días 12, 13 y 14 en la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Misiones. El viernes 14 FIEL organizó una sesión plenaria coordinada por Nuria Susmel e integrada por un panel formado por Juan Carlos de Pablo, Fernando Navajas, Nuria Susmel y Enrique Szewach quienes realizaron una presentación analítica de

distintos aspectos de la coyuntura económica, frente a más de 250 miembros de la AAEP, que es la asociación decana de los centros de investigación teórica y aplicada en economía de la Argentina. Nuria Susmel fue reelecta como Secretaria de la AAEP, una posición que FIEL, como centro de investigaciones en economía, ha tenido en la AAEP desde hace más de 3 décadas. Como parte del programa de papers seleccionados para la reunión, Walter Cont presentó un trabajo sobre federalismo fiscal en colaboración con colegas de la UNLP y UDESA.

**Congreso de la Red de Mujeres por la Sustentabilidad.** Marcela Cristini participó como oradora en el 2do. Congreso de la Red de Mujeres por la Sustentabilidad que se llevó a cabo en la Ciudad de Córdoba el 3 y 4 de noviembre. Su ponencia se concentró en los problemas de sustentabilidad ambiental, económica y social de nuestro país y en el rol de las mujeres para aportar soluciones desde sus cargos de decisión en las empresas.

**Encuentro de Recursos Humanos 2014 de IDEA.** Marcela Cristini fue panelista invitada en el Encuentro de Recursos Humanos 2014 de IDEA, que tuvo lugar en el Sheraton Libertador, el miércoles 12 de noviembre. Su presentación se encuadró en el tema "Diversidad e innovación como claves para afrontar el futuro" y destacó la importancia de la participación femenina en la toma de decisiones de las empresas e instituciones sociales.

**Documentos de Trabajo y otras publicaciones**

**Documento de Trabajo Nº 121, "La Competencia en el Segmento Upstream de la Industria Farmacéutica Argentina", Santiago Urbiztondo, Walter Cont y Mónica Panadeiros, octubre 2013.** En este documento se evalúa la existencia de acuerdos colusivos al nivel de la industria farmacéutica en la Argentina en base a datos del mercado en el período 2001-2011. Los resultados obtenidos no sostienen la hipótesis de cartelización al nivel de laboratorios farmacéuticos y, por el contrario, son consistentes con una hipótesis competitiva en la cual existe una fuerte competencia multi-dimensional entre ellos, observándose importantes variaciones en las participaciones de mercado de los distintos laboratorios en las clases terapéuticas más importantes, al mismo tiempo que también se verifican reducciones de precios reales y esfuerzos significativos de innovación y comercialización vía lanzamiento de nuevos productos, que a su vez se traducen en una comparación internacional de precios favorable.

**Capítulo en libro "Crecimiento y Desarrollo. Las Instituciones y el camino del progreso".** Fernando Navajas escribió un capítulo "Instituciones económicas en la Argentina ¿Y ahora qué?"; en Llach, JJ., & Schiaffino, P. (editores) (2014). Crecimiento y desarrollo. Las instituciones y el camino del progreso. Buenos Aires: Barbarroja, un libro de ensayos recientemente editado y que resume una conferencia organizada para recibir al profesor Daron Acemoglu (MIT) en la Argentina.

**Comentario en Life After Debt editado por Stiglitz y Heymann.** Fernando Navajas escribió un comentario crítico al artículo de Benu Scheiner "Sovereign Debt Restructuring: The Road Ahead" que aparece en el libro Life After Debt: The Origins and Resolutions of Debt Crisis editado por Joseph Stiglitz y Daniel Heymann el cual será publicado por MacMillan para la International Economic Association (IEA) http://us.macmillan.com/lifeafterdebt/JosephEStiglitz. El libro resume un seminario realizado en Buenos Aires en 2012 que congregó a economistas académicos de diferentes universidades del exterior y del país y es de gran relevancia para entender la situación actual de la Argentina. Una versión preliminar del comentario de Navajas puede verse aquí: http://goo.gl/XBRNj7

**Trabajo aceptado para su publicación en The Energy Journal**. El trabajo "Natural Gas Supply Behavior under Interventionism: The case of Argentina" escrito por Fernando Navajas en colaboración con Diego Barril ha finalizado el proceso de referato y ha sido aprobado para su publicación en The Energy Journal, una de las revistas científicas más prestigiosas en economía de la energía, editada por la

International Association of Energy Economics. El trabajo postula un modelo simple de comportamiento de la oferta de gas natural a partir de la intervención de las señales de precios y realiza una prueba empírica para el período 2003-2013 con información de áreas de producción de la Argentina.

**Perfil industrial de la Ciudad de Buenos Aires.** El Consejo Económico y Social de la Ciudad de Buenos Aires (www.Consejo.Gob.ar) publicó su "Perfil industrial de la Ciudad de Buenos Aires" en el que se cita como fuente el documento de FIEL "La industria manufacturera en la Ciudad Autónoma de Buenos Aries: propuesta para mejorar y crecer en una ciudad global" que nuestra institución llevó a cabo con el apoyo financiero del Consejo en el 2013. Asimismo, Marcela Cristini participó de las reuniones de la Comisión de Industria donde se discutieron los principales temas para el análisis y elaboración del mencionado perfil industrial.

**"Los Desafíos de la Educación Preescolar, Básica y Media en América Latina" (octubre de 2014) por la Fundación Adenauer.** Publicación del Libro "Los Desafíos de la Educación Preescolar, Básica y Media en América Latina" (octubre de 2014) por la Fundación Adenauer. En Octubre se publico el libro de referencia realizado bajo la coordinación del proyecto SOPLA de la Fundación Konrad Adenauer de Alemania, que incluye el capítulo escrito por Nuria Susmel de la Fundación FIEL sobre "Escenarios y desafíos de la educación preescolar, básica y media en la Argentina". El libro incluye estudios sobre los siguientes países: Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, Guatemala, México, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela.

**Publicación del Estudio "La economía política de las relaciones EU-LAC después de la crisis de 2008".**La crisis económica global de 2008 tuvo una influencia significativa en la dinámica de las relaciones entre la Unión Europea y América Latina y el Caribe. Esos impactos fueron el núcleo del análisis del estudio de referencia. El informe elabora escenarios y un conjunto de recomendaciones para el desarrollo de las relaciones EU-LAC en los próximos años.
El trabajo fue desarrollado conjuntamente por la Fundación demosEuropa de Polonia y FIEL. Pawel Zerka (editor-demosEuropa) y Marcela Cristini y Guillermo Bermúdez (economistas de FIEL) son sus co-autores. Su elaboración contó con el apoyo de la Fundación EU-LAC. El proyecto ganó el Primer Llamado Abierto a Proyectos de Investigación de EU-LAC. Está disponible en inglés y castellano en el siguiente link:
http://goo.gl/L9m1wC

**Documento de Trabajo de FIEL aceptado en El Trimestre Económico (México).** Luego de la reciente aprobación de un trabajo de FIEL para su publicación próxima en The Energy Journal, otro documento de trabajo de FIEL (N°120) "Consumo residencial de electricidad y eficiencia energética: un enfoque de regresión cuantílica" elaborado por Pedro Hancevic y Fernando Navajas ha concluido el período de referato y ha sido aprobado para su publicación en la revista El Trimestre Económico, editada en México por El Fondo de Cultura Económica. El trabajo utiliza técnicas econométricas para estudiar, en base a microdatos para el AMBA, la reacción del consumo de electricidad de los hogares según sus características socieconómicas, su equipamiento y su localización. Un resultado importante es que el nivel de ingreso tiene poco que ver con la eficiencia energética de los hogares lo que llama a organizar programas de mejoras de eficiencia en hogares de bajo recursos, en particular frente a las correcciones tarifarias que se avecinan. En particular, encuentra ineficiencias energéticas (es decir consumo excesivo de electricidad) asociados a la falta de acceso al gas natural. También el uso de aire acondicionados está detrás del sobreconsumo de electricidad. Por último, movimientos de casas hacia departamentos se asocian a mayor eficiencia energética. El trabajo fue originalmente escrito para un seminario internacional sobre eficiencia energética organizado en marzo de 2012 en Buenos Aires por FIEL, la Asociación Latinoamericana de Economistas de la Energía y la UCA y que contó con el auspicio de Prosperity Fund del FCO y de la embajada de Gran Bretaña en Buenos Aires.

**Otros servicios y actividades de la Fundación**

**Delegación del Ministerio de Comercio de China a FIEL.** El jueves 27 de noviembre visitó FIEL el Director General del Departamento de Asuntos Económicos del Ministerio de Comercio de la República Popular China, Wei Shengzi. El Ministro estuvo acompañado por otros funcionarios que realizaban una visita a la Argentina y por funcionarios de la Embajada de China en el país. Se trataron temas vinculados al desempeño de la economía y la evolución reciente de la actividad económica, precios, deuda y perspectivas, así como se analizó la situación comercial de la Argentina y del Mercosur. Participaron por FIEL los economistas Daniel Artana, Marcela Cristini, Fernando Navajas y Juan Luis Bour.

**Análisis de la coyuntura macroeconómica**. Ciclos de análisis de la coyuntura económica argentina y regional, a funcionarios de empresas patrocinantes de FIEL. Se desarrollan reuniones para áreas económico-financieras (mensual), para el área de relaciones institucionales (bimestral), y para los máximos niveles de conducción de las firmas (Consejos Directivo y Consultivo de FIEL, reunión mensual).

**Ciclo de análisis de la coyuntura en el interior del país**, para los patrocinantes de FIEL en la ciudad de Mar del Plata.

**Servicio de proyecciones macroeconómicas FMF (FIEL Macroeconomic Forecasts)**. Se trata de un servicio de proyecciones económicas a tres años, para empresas patrocinantes de FIEL que se suscriben a este informe de actualización trimestral. Está disponible en español, inglés (FMF) y francés (PMF). Se realizan dos reuniones anuales de discusión con entrega de proyecciones (abril y septiembre) y se envían dos actualizaciones de dichas proyecciones (julio y diciembre). Está dirigido a las áreas de planeamiento y financieras de las principales empresas del país, y de grupos empresarios que realizan un seguimiento macroeconómico de la Argentina. Se realizan también estudios especiales de sensibilidad o para un horizonte diferente de pronóstico, a solicitud de las empresas.

**Encuestas de coyuntura** en la industria y en otros sectores de actividad, a cargo del Departamento de Estudios Industriales de FIEL.

Informe mensual económico (**FIEL macroeconomic report**), Informe trimestral sobre economía de la energía (**Informe de Energía y Economía de FIEL**) e Informe de Precios en CABA, bajo suscripción.

Servicios de asesoramiento a diferentes Cámaras e instituciones empresarias. Incluye convenios con Cámaras binacionales de elaboración de informes de coyuntura económica.

Participación en el relevamiento de proyecciones económicas realizado por el Banco Central (REM), Consensus Forecast, The Economist y otras redes de información mundial.

Servicio de **banco de datos DATAFIEL**. Servicio de bases de datos, especializado en el área de economía y finanzas.

**Revista mensual**. La revista se publica en forma ininterrumpida desde el año 1966. Desde 2012 **Indicadores de Coyuntura** pasará a tener formato digital.

**Curso de economía para periodistas**. Desde el año 1998 se dicta dos veces por año, con el auspicio de ADEPA (Asociación de Entidades Periodísticas de la Argentina) y de un grupo de empresas que lo patrocinan. Ya participaron y se graduaron más de 500 periodistas argentinos. El curso –de carácter estrictamente gratuito para los periodistas y medios que participan- es dictado por economistas de FIEL.

Desde mediados de 2004 se desarrolla en FIEL un **Seminario de Análisis Económico**, bajo la dirección de Fernando Navajas, que contó a lo largo de 2014 con la participación de los Licenciados Juan Carlos de Pablo y Jorge Ferioli.

Sobre las actividades de FIEL, así como la forma de acceder a los resultados de los trabajos y distintas publicaciones, se puede consultar la página www.fiel.org en Internet.

# FUNDACION DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS LATINOAMERICANAS
# - FIEL -

| | |
|---|---|
| Domicilio legal: | Av. Córdoba 637, Piso 4°,<br>Ciudad Autónoma de Buenos Aires |
| Actividad principal: | Investigaciones Económicas |

## Balance General

Por el ejercicio económico N° 49,
iniciado el 1° de enero de 2014 y finalizado el 31 de diciembre de 2014,
presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

## Fechas de inscripción en la Inspección General de Justicia

| | |
|---|---|
| Del Estatuto y Reformas: | Res. 000082 del 16 de enero de 1964, 000770 del 2 de junio de 1964, 000166 del 20 de febrero de 1967, 2018 del 1° de octubre de 1968, 0493 del 16 de diciembre de 1970, 000360 del 29 de agosto de 1983 y 000710 del 30 de agosto de 1988 |

Mario E. Vázquez
Tesorero

María Susana Zazzi
Contadora Pública Nacional
Universidad de Buenos Aires
C.P.C.E. C.A.B.A. T° LVI F° 111

Juan P. Munro
Presidente

# FUNDACION DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS LATINOAMERICANAS
## - FIEL -
## Estado de Situación Patrimonial

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014, comparativo con el ejercicio anterior

| | 31.12.14 | 31.12.13 | | 31.12.14 | 31.12.13 |
|---|---|---|---|---|---|
| | $ | | | $ | |
| **ACTIVO** | | | **PASIVO** | | |
| **ACTIVO CORRIENTE** | | | **PASIVO CORRIENTE** | | |
| Caja y bancos (Nota 2.1) | 547.717 | 951.464 | Proveedores | 1.395 | 4.374 |
| Inversiones (Nota 2.2) | 8.570.289 | 6.389.133 | Deudas Sociales y Fiscales (Nota 2.5) | 444.955 | 358.971 |
| Créditos Diversos (Nota 2.3) | 2.172.599 | 1.177.159 | Otros Pasivos (Nota 2.6) | 662.948 | 611.308 |
| Otros Créditos (Nota 2.4) | 138.967 | - | | | |
| **Total del Activo Corriente** | 11.429.572 | 8.517.756 | **Total del Pasivo Corriente** | 1.109.298 | 974.653 |
| | | | | | |
| **ACTIVO NO CORRIENTE** | | | **TOTAL DEL PASIVO** | 1.109.298 | 974.653 |
| Bienes de uso (Anexo I) | 2.116.387 | 2.354.283 | | | |
| **Total del Activo no Corriente** | 2.116.387 | 2.354.283 | **PATRIMONIO NETO** (Según estado respectivo) | 12.436.661 | 9.897.386 |
| **TOTAL DEL ACTIVO** | 13.545.959 | 10.872.039 | **TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO** | 13.545.959 | 10.872.039 |

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables

Mario E. Vázquez
Tesorero

Mirta Susana Zazzi
Contadora Pública Nacional
Universidad de Buenos Aires
C.P.C.E. C.A.B.A. Tº LVI Fº 111

Juan P. Munro
Presidente

**FUNDACION DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS LATINOAMERICANAS**
**- FIEL –**

**Estado de Recursos y Gastos**
Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014,
comparativo con el ejercicio anterior

| | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| | $ | |
| RECURSOS | | |
| Relacionados con Actividades Especificas (Anexo II) | 13.942.039 | 7.789.383 |
| Total de Recursos | 13.942.039 | 7.789.383 |
| GASTOS | | |
| Relacionados con Actividades Especificas (Anexo II) | 14.171.974 | 10.554.584 |
| Amortización de Bienes de Uso (Anexo I) | 198.303 | 221.329 |
| Total de Gastos | (14.370.277) | (10.775.913) |
| Resultados Financieros, netos | 2.967.512 | 3.619.220 |
| **Resultado del Ejercicio** | 2.539.274 | 632.690 |

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Mario E. Vázquez
Tesorero

Mirta Susana Zazzi
Contadora Pública Nacional
Universidad de Buenos Aires
C.P.C.E. C.A.B.A. T° LVI F° 111

Juan P. Munro
Presidente

**FUNDACION DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS LATINOAMERICANAS**
**- FIEL -**

**Estado de Flujo de Efectivo**
Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014, comparativo con el ejercicio anterior

| | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| | $ | |
| Total de fondos disponibles al inicio del ejercicio (Caja, Bancos e Inversiones) | 7.340.597 | 7.166.863 |
| Origen de los fondos | | |
| Ordinarios | 14.076.684 | 7.816.880 |
| Extraordinarios | 3.007.105 | 3.619.220 |
| | 17.083.789 | 11.436.100 |
| Aplicación de los fondos | | |
| Ordinarios | 15.306.380 | 11.262.366 |
| Extraordinarios | - | - |
| | 15.306.380 | 11.262.366 |
| Total de fondos disponibles al cierre del ejercicio (Caja, Bancos e Inversiones) | 9.118.006 | 7.340.597 |

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Mario E. Vázquez
Tesorero

María Susana Zazzi
Contadora Pública Nacional
Universidad de Buenos Aires
C.P.C.E. C.A.B.A. Tº LVI Fº 111

Juan P. Munro
Presidente

**FUNDACION DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS LATINOAMERICANAS**
**- FIEL -**

**Estado de Evolución del Patrimonio Neto**
Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014, comparativo con el ejercicio anterior

| | Capital Social | Resultados no asignados | Total del Patrimonio Neto |
|---|---|---|---|
| | | $ | |
| **Saldos al inicio del ejercicio anterior** | **9.735.651** | **(470.955)** | **9.264.696** |
| Capitalización del Déficit | (470.955) | 470.955 | - |
| Superávit del ejercicio | | 632.690 | 632.690 |
| **Saldos al cierre del ejercicio anterior** | 9.264.696 | 632.690 | 9.897.386 |
| Capitalización del Superávit | 632.690 | (632.690) | - |
| Superávit del ejercicio | | 2.539.274 | 2.539.274 |
| **Saldos al cierre del ejercicio** | **9.897.386** | **2.539.274** | **12.436.661** |

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Mario E. Vázquez
Tesorero

María Susana Zazzi
Contadora Pública Nacional
Universidad de Buenos Aires
C.P.C.E. C.A.B.A. Tº LVI Fº 111

Juan P. Munro
Presidente

# FUNDACION DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS LATINOAMERICANAS
## - FIEL –

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014, comparativo con el ejercicio anterior

**Bienes de Uso**

**Anexo I**

| Cuenta Principal | Valor al inicio | Aumentos | Bajas | Valor al cierre | Depreciaciones | | | | Neto Resultante |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | Acumuladas al inicio | Del ejercicio | Bajas | Acumuladas al cierre | |
| Inmuebles | 2.532.725 | - | - | 2.532.725 | 798.294 | 39.911 | - | 838.205 | 1.694.520 |
| Automotores | 841.869 | - | 98.982 | 742.887 | 267.275 | 148.577 | 59.389 | 356.463 | 386.424 |
| Centro de Cómputos | 738.526 | - | - | 738.526 | 703.632 | 8.260 | - | 711.892 | 26.634 |
| Biblioteca | 84.828 | - | - | 84.828 | 83.470 | 14 | - | 83.484 | 1.344 |
| Instalaciones | 96.744 | - | - | 96.744 | 94.974 | 441 | - | 95.415 | 1.329 |
| Muebles y Utiles | 390.182 | - | - | 390.182 | 382.946 | 1.100 | - | 384.046 | 6.136 |
| **Totales al 31.12.14** | 4.684.874 | - | 98.982 | 4.585.892 | 2.330.591 | 198.303 | 59.389 | 2.469.505 | 2.116.387 |
| **Totales al 31.12.13** | 4.225.227 | 545.327 | 85.680 | 4.684.874 | 2.194.942 | 221.329 | 85.680 | 2.330.591 | 2.354.283 |

Mario E. Vázquez
Tesorero

Mirta Susana Zazzi
Contadora Pública Nacional
Universidad de Buenos Aires
C.P.C.E. C.A.B.A. Tº LVI Fº 111

Juan P. Mujica
Presidente

**FUNDACION DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS LATINOAMERICANAS**
**- FIEL -**

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014, comparativo con el ejercicio anterior

**Recursos y Gastos**

**Anexo II**

| | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| | $ | |
| **RECURSOS** | | |
| Donaciones y Aportes Fundadores | 2.783.623 | 2.488.475 |
| Trabajos | 11.094.532 | 5.202.176 |
| Ingresos por publicaciones | 4.346 | 4.804 |
| Varios | 59.538 | 93.928 |
| **Total de recursos** | 13.942.039 | 7.789.383 |
| | | |
| **GASTOS** | | |
| Sueldos | 7.956.906 | 6.271.743 |
| Cargas Sociales | 1.963.025 | 1.519.732 |
| Honorarios | 1.275.355 | 843.353 |
| Varios de Adm. e investigación | 2.223.253 | 1.231.443 |
| Gastos de viaje y movilidad | 347.217 | 351.288 |
| Gastos de oficina | 406.218 | 337.025 |
| **Total de gastos** | 14.171.974 | 10.554.584 |

Mario E. Vázquez
Tesorero

María Susana Zazzi
Contadora Pública Nacional
Universidad de Buenos Aires
C.P.C.E. C.A.B.A. Tº LVI Fº 111

Juan P. Munro
Presidente

**FUNDACION DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS LATINOAMERICANAS**
**- FIEL -**
**Notas a los Estados Contables**
Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014, comparativo con el ejercicio anterior

## 1. Bases de presentación de los Estados Contables

Los estados contables han sido preparados teniendo en cuenta las normas de valuación y exposición dispuestas por las Resoluciones Técnicas vigentes aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA), con las modificaciones incluidas por este organismo.
Las cifras se expresan en pesos y en forma comparativa con las del ejercicio anterior, las cuales se encuentran reexpresadas en todas sus líneas conforme lo expuesto en el punto 1.2.

### 1.1 Normas profesionales Aplicables

La junta de Gobierno de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas aprobó las Resoluciones Técnicas Nros. 16 a 21, que incorporan cambios de valuación y exposición a las normas contables profesionales. Por otra parte, dichas normas fueron aprobadas, con ciertas modificaciones, por el CPCECABA mediante la Resolución cD 87/03 con vigencia obligatoria para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2003.

### 1.2 Reexpresión a moneda constante

Las normas contables profesionales establecen que los estados contables deben expresarse en moneda homogénea. En un contexto de estabilidad monetaria, la moneda nominal es utilizada como moneda homogénea y, en un contexto de inflación ó deflación, los estados contables deben expresarse en moneda de poder adquisitivo de la fecha a la cual corresponden, dando reconocimiento contable a las variaciones en el índice de precios internos al por mayor (IPIM) publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, de acuerdo con el método de reexpresión establecido en la Resolución Técnica (RT) N° 6 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE).

Los estados contables de la Fundación al 31 de diciembre de 2003 y 2002 reconocen las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 28 de febrero de 2003, de acuerdo con lo requerido por el Decreto 664/2003 del Poder Ejecutivo Nacional y por la Resolución General N° 4/2003 de la IGJ. Las normas contables profesionales establecen que la discontinuación en la aplicación del método de reexpresión establecido en la RT N° 6 debió efectuarse a partir del 1ª de octubre de 2003. Los efectos de no haber reconocido las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta esta última fecha no han sido significativos con relación a los estados contables.

Mario E. Vázquez
Tesorero

Mirta Susana Tazzi
Contadora Pública Nacional
Universidad de Buenos Aires
C.P.C.E. C.A.B.A. T° LVI F° 111

Juan P. Munro
Presidente

**FUNDACION DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS LATINOAMERICANAS**
**- FIEL -**
**Notas a los Estados Contables (Cont.)**

### 1.3 Criterios de evaluación y expresión

Los principales criterios de valuación y expresión utilizados para la presentación de los estados contables son los siguientes:

**a) Caja y Bancos, créditos y deudas, excepto previsiones:**

-En moneda nacional: a su valor nominal.
-En moneda extranjera: a su valor nominal en moneda extranjera, convertidos a los tipos de cambio vigentes a dichas fechas para la liquidación de estas operaciones. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

**b) Inversiones:**

**-Títulos públicos y privados:** se valuaron a la cotización vigente a la fecha de cierre de cada ejercicio, netos de los gastos estimados necesarios para su venta, convertidos al tipo de cambio vigente a esas fechas. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

**c) Bienes de Uso:** a su costo de adquisición reexpresado de acuerdo con lo mencionado en la nota 1.2., menos las correspondientes depreciaciones acumuladas al cierre de cada ejercicio. Las mismas fueron calculadas por el método de línea recta, en función de los años de vida útil estimados para cada categoría de bienes.

El valor de los bienes de uso, considerados en su conjunto, no supera su valor recuperable.

**d) Cuentas del patrimonio neto:** la cuenta "Capital" se ha mantenido por su valor de origen reexpresado de acuerdo con lo indicado en la nota 1.2 contiene las sucesivas capitalizaciones de resultados de ejercicios anteriores reexpresados de acuerdo con lo indicado en la nota mencionada.

**e) Cuentas del estado de recursos y gastos:** se encuentran expresadas de acuerdo con lo indicado en la nota 1..

Mario E. Vázquez
Tesorero

Mirta Susana Zazzi
Contadora Pública Nacional
Universidad de Buenos Aires
C.P.C.E. C.A.B.A. T° LVI F° 111

Juan P. Munro
Presidente

**FUNDACION DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS LATINOAMERICANAS**
**- FIEL –**
**Notas a los Estados Contables (Cont.)**

## 2. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS

La composición y evolución de los principales rubros del balance general, al cierre de ejercicio es el siguiente:

| | 31.12.14 | 31.12.13 |
|---|---|---|
| | $ | |
| 2.1 Caja y Bancos | | |
| Caja y bancos | 463.385 | 951.464 |
| Valores a depositar | 84.332 | - |
| | 547.717 | 951.464 |
| 2.2 Inversiones | | |
| Bonos | 8.570.289 | 6.389.133 |
| | 8.570.289 | 6.389.133 |
| 2.3 Créditos Diversos | | |
| Donaciones a Cobrar | 107.790 | 169.980 |
| Fundadores a Cobrar | 9.620 | 7.690 |
| Deudores por Trabajos | 4.250 | 3.749 |
| Deudores por Proyectos | 2.072.789 | 995.740 |
| menos: | | |
| Previsión Deudores incobrables | (21.850) | - |
| | 2.172.599 | 1.177.159 |
| 2.4 Otros Créditos | | |
| Retención Ganancias sobre Sueldos | 138.967 | - |
| | 138.967 | - |
| 2.5 Deudas Sociales y Fiscales | | |
| ANSES | 358.771 | 269.558 |
| OSDE | 83.349 | 36.794 |
| UTEDYC | 2.835 | 2.234 |
| Retención Ganancias sobre Sueldos | - | 50.385 |
| | 444.955 | 358.971 |
| 2.6 Otros Pasivos | | |
| Sueldos a pagar | 31.710 | - |
| Provisión Gastos | 543.702 | 540.000 |
| Anticipos Clientes | 60.060 | - |
| Cuentas a pagar | 27.476 | 71.308 |
| | 662.948 | 611.308 |

Mario E. Vázquez
Tesorero

Mirta Susana Zazzi
Contadora Pública Nacional
Universidad de Buenos Aires
C.P.C.E. C.A.B.A. Tº LVI Fº 111

Juan P. Murro
Presidente

# INFORME DEL AUDITOR

Señores
Miembros del
Consejo Directivo de la
FUNDACION DE INVESTIGACIONES
ECONOMICAS LATINOAMERICANAS
Domicilio legal: Av. Cordoba 637-Piso 4
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
C.U.I.T.: 30-54010330-1

En mi carácter de Contador Público independiente, informo el resultado de la auditoría que he realizado de los estados contables individualizados en el apartado 1. Los mismos han sido preparados y aprobados por el Consejo Directivo de la FUNDACION DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS LATINOAMERICANAS- FIEL., en ejercicio de sus funciones. Mi tarea profesional consiste en emitir una opinión sobre los mismos.

## 1. ESTADOS CONTABLES AUDITADOS

1.1 Estados de situación patrimonial al *31 de diciembre de 2013 y 2014*
1.2 Estados de resultados por los ejercicios terminados el *31 de diciembre de 2013 y2014*
1.3 Estado de evolución del patrimonio neto por los ejercicios finalizados el *31 de diciembre de 2013 y 2014*
1.4 Estados de flujo de efectivo por los ejercicios concluidos el *31 de diciembre de 2013 y 2014*
1.5 Información complementaria de los ejercicios concluidos el *31 de diciembre de 2013 y 2014*

## 2. ALCANCE DE LA AUDITORIA

Para poder emitir una opinión sobre los estados contables mencionados, he realizado el examen de acuerdo con las normas de auditoría vigentes - incluidas en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas - aprobadas por Res. CD 93/2005 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Estas normas exigen la adecuada planificación y ejecución de la auditoría para poder establecer con un nivel de razonable seguridad, que la información proporcionada por los estados contables considerados en su conjunto, carece de errores o distorsiones significativos.

Una auditoría comprende básicamente, la aplicación de pruebas selectivas para obtener evidencias respaldatorias de montos y afirmaciones relevantes; la evaluación de aquellas estimaciones importantes realizadas por la dirección de la sociedad y la revisión del cumplimiento de las normas contables profesionales de medición y exposición vigentes.

## 3. DICTAMEN

En mi opinión, los estados contables detallados en el punto 1. presentan razonablemente, en sus aspectos significativos, la situación patrimonial de FUNDACIÓN DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS LATIOAMERICANAS –FIEL al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio neto y del flujo de efectivo, por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con normas contables profesionales.

## 4. INFORMACION ADICIONAL REQUERIDA POR DISPOSICIONES LEGALES

Con base en mi examen descripto en el punto 2., informo que los estados contables citados surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de acuerdo con normas legales.

Adicionalmente informo que, según surge de las registraciones contables al *31 de diciembre de 2014,* las deudas devengadas a favor del Sistema Único de Seguridad Social, de acuerdo con las liquidaciones practicadas por la sociedad, ascienden a $ 358.771,31 siendo las mismas no exigibles a esa fecha

He aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo, previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Buenos Aires, *30 de marzo de 2015*

Dra. MIRTA S. ZAZZI
Contador Público Nacional. U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°LVI-F° 111

consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Nº H 0454606

Buenos Aires 14/ 4/2015 LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 30/ 3/2015 referida a BALANCE de fecha 31/12/2014 perteneciente a FUND.INV.ECONOMICAS LATINOAMERIC. 30-54010330-1 para ser presentada ante actuación se corresponde con la que el Dr. ZAZZI MIRTA SUSANA y declaramos que la firma inserta en dicha 27-05653981-1 tiene registrada en la matricula CP T° 0056 F° 111 que se han efectuado los controles de matricula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C .236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de Soc. T° F°

Legalización: N° 290303

Vho

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES.

C 5,00

CONSEJO PROFESIONAL DE CIENCIAS ECONÓMICAS DE LA CIUDAD AUTÓNOMA DE BUENOS AIRES

Dra SUSANA A. M. de COLEMAN
CONTADORA PUBLICA (U.B.A.)
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

## EMPRESAS PATROCINANTES

### Estas empresas creen en la importancia de la investigación económica privada en la Argentina

AACS - Asociación Argentina de Compañías de Seguros
ABA – Asociación de Bancos de la Argentina
Amarilla Gas S.A.
American Express Argentina S.A.

Banco Ciudad de Buenos Aires
Banco CMF S.A.
Banco COMAFI
Banco Galicia
Banco Santander Río
Bayer
BBVA Banco Francés
Boguer S.A.
Bolland y Cía. S.A.
Bolsa de Cereales de Buenos Aires
Bolsa de Comercio de Buenos Aires
Brinks
Bunge Argentina S.A.

Cámara Argentina de Comercio
Cargill S.A.C.I.
Cartellone Enrgía y Concesiones
Cencosud S.A.
Central Puerto S.A.
Cervecería Argentina Isenbeck
Cervecería y Maltería Quilmes
Chep Argentina S.A.
Citibank. N.A.
Coca Cola de Argentina S.A.
Coca Cola FEMSA de Argentina
Comunicación y Asuntos Públicos S.A.
Corsiglia y Cía. Soc. de Bolsa S.A.
Costa Galana

Distribuidora de Gas del Centro S.A.
Droguería Del Sud
Duke Energy
Du Pont Argentina S.A.

Enap Sipetrol

F.V.S.A.
Falabella S.A.
FASTA
Firmenich S.A.I.yC.
Ford Argentina S.A.
Fratelli Branca Dest. S.A.
GlaxoSmithKline Argentina
Grupo Carrefour Argentina
Grupo Linde Gas. S.A.
Grimoldi S.A.

HLB Pharma Group
Hoteles Sheraton de Argentina

IBM Argentina S.A.
ICBC
Infupa S.A.
Internet Securities Argentina SRL.
INVECQ Consulting S.A.

Johnson Diversey de Argenitna S.A.
JP Morgan Chase

KPMG

Laboratorios Phoenix
Leo Burnett Argentina
Loimar S.A.
Loma Negra C.I.A.S.A.
L'Oreal Argentina
Los Gallegos Shopping
Louis Dreyfus Commodities

Mabe Argentina
Magic Software Argentina A.A.
Massalin Particulares S.A.
Mastellone Hnos. S.A.
Medicus
Merck Química Argentina S.A.I.C
Metrogas S.A.

Neumáticos Goodyear SRL.
Nextel Communications Argentina S.A.
Nike Argentina S.A.

Organización Techint
Orlando y Cía. Sociedad de Bolsa

Pan American Energy LLC
Parexklaukol S.A.
Parker Hannifin Argentina S.A.I.C
PBBPolisur S.A.
Petrobras Energía S.A.
Petronas Lubricants Argentina
Pirelli Neumáticos SAIC.

Roggio S.A.

San Jorge Emprendimientos S.A.
Santa Monica Argentina S.A.
SC Johnson & Son de Arg. S.A.
Sealed Air Argentina S.A.
Securitas Argentina S.A.
Shell C.A.P.S.A.
Siemens S.A.
Smurfit Kappa de Argentina S.A.
Sociedad Comercial del Plata S.A.
Sociedad Rural Argentina
Strategia Americas S.R.L.

Telecom Argentina
Telefónica de Argentina
Terminal Zárate
Total Austral

Vidriería Argentina S.A.
Visa Argentina S.A.

Wärtsilä Argentina S.A.