Memoria y Balance General

1 DE ENERO – 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Fundación de
I nvestigaciones
Económicas
Latinoamericanas

INDICE

CONVOCATORIA 3
CONSEJO DIRECTIVO 4
STAFF 5
RESEÑA GENERAL 6
BALANCE GENERAL 10
NOTAS Y ANEXOS A LOS ESTADOS CONTABLES 18
INFORME DEL AUDITOR 21
EMPRESAS PATROCINANTES 24

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 23 de abril de 2018, 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 2017.

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, Marzo de 2018

FUNDACION DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS LATINOAMERICANAS
F I E L

CONSEJO DIRECTIVO

(Período 1° de enero al 31 de diciembre de 2017)

CONSEJO DIRECTIVO

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. Luis M. Ribaya

Vocales: Gerardo Beramendi, Gustavo Canzani, José M. Dagnino Pastore, Ricardo De Lellis, Jorge Di Fiori (Presidente de la Cámara Argentina de Comercio), Luis Miguel Etchevehere (Presidente de la Sociedad Rural Argentina), Jorge Ferioli, Carlos M. Franck, Adelmo J.J. Gabbi (Presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires), Patricia Galli, Enrique Humanes, Hugo D. Krajnc, Teófilo Lacroze, Javier Ortíz Batalla, Daniel Pelegrina, Cristiano Rattazzi, Rodolfo Roggio.

CONSEJO CONSULTIVO

Gustavo Albrecht, Pablo Ardanaz, Enrique Cristofani, Juan Curutchet, Carlos Alberto de la Vega, Martín del Nido, Horacio Delorenzi, Sergio Faifman, Julio Figueroa, Daniel Herrero, Rubén Iparraguirre, Jorge A. Irigoin, Diego Maffeo, Eduardo Mignaquy, Matías O'Farrell, Guillermo Pando, Juan Manuel Rubio, Mariana Shoua, Juan Pedro Thibaud, Horacio Turri, Amadeo Vázquez, Gonzalo Verdomar Weiss, Federico Zorraquín.

CONSEJO ACADEMICO

Miguel Kiguel, Ricardo López Murphy, 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, Nuria Susmel.
Economistas: Guillermo Bermudez, Oscar Natale, Ivana Templado
Investigadores Visitantes: Enrique Bour, Marcelo Catena, Oscar Natale, Alfonso Martínez.
Asistentes Profesionales Junior: Pablo Bernztein, Agustín Carbo, Fiona Franco Churruarín, Juan Pedro Lezica
Asistentes de Estadísticas: Laura Iaies.

RESEÑA GENERAL
AÑO 2017

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

Conferencia Internacional: Iniciativas para un sistema de pensiones justo, Fundación Konrad Adenauer. La Fundación Adenauer, a través del programa de políticas SOPLA, organizó una conferencia internacional sobre la evolución reciente y desafíos de los sistemas de pensiones que se realizó en Santiago de Chile el jueves 23 de marzo. La conferencia tuvo por título "Pensiones Dignas: Iniciativas para un Sistema de Pensiones Justo". Tuvo lugar en el Salón de los Presidentes, en el edificio del Ex Congreso Nacional en Santiago de Chile. Participaron entre otros la Ministra de Trabajo y Previsión Social de Chile (Alejandra Krauss), la Subsecretaria de Previsión Social de Chile (Jeanette Jara), la presidenta de la Democracia Cristina de Chile y Senadora del PDC Carolina Goic, el diputado Fuad Chahín del PDC, el Dr. Thomas Köster de las KAS de Alemania, el economista Eduardo Fajnzylber de la Universidad Adolfo Ibáñez y el economista de FIEL, Juan Luis Bour, que expuso sobre los cambios en el sistema de pensiones en Argentina y los desafíos que se enfrentan.

Reunión Anual del BID y CII. Entre el 30 de marzo y el 2 de abril se desarrolló en Asunción del Paraguay la 58 Reunión Anual de la Asamblea de Gobernadores del BID, conjuntamente con la 33 Reunión Anual de la Asamblea de Gobernadores de la Corporación Interamericana de Inversiones. La Fundación FIEL participó como invitado observador, representada por su Director Juan Luis Bour. Asistieron por la República Argentina entre otros funcionarios el Ministro del Interior Rogelio Frigerio, el Ministro de Finanzas Luis Caputo y autoridades de entidades oficiales.

Invitación de Americas Society/Council of the Americas (COAS). Presentación de FIEL en Nueva York. Por invitación de Americas Society/Council of the Americas (COAS) por décimosexto año consecutivo, FIEL realizó los días 1 y 2 de mayo presentaciones en Nueva York sobre la economía argentina. Las mismas estuvieron a cargo de tres economistas jefes: Daniel Artana, Juan Luis Bour y Santiago Urbiztondo. El lunes 1 por la noche tuvo lugar una cena con 25 inversores y miembros de la comunidad de negocios y diplomática de Nueva York. El martes 2 de mayo se realizó el desayuno en el cual los economistas de FIEL realizaron presentaciones y respondieron preguntas de un nutrido grupo de asistentes en la tradicional sede del Council en 680 de Park Avenue.

Presentación en la Conferencia ARPEL 2017. Fernando Navajas fue Keynote Speaker en la Conferencia Regional de Petróleo y Gas ARPEL 2017 que tuvo lugar en Punta del Este entre el 25 y 27 de Abril. La presentación de Navajas fue sobre "El Nobel de economía en teoría de los contratos y su relevancia en la industria".

Presentación en el Harvard HEEP & ENEL Foundation Seminar, Santiago de Chile. Fernando Navajas viajó a Santiago de Chile invitado por el Harvard Environmental Economics Program (HEEP) de la J.F.K School of Government de la Universidad, para asistir a un seminario sobre "Energía y Política de Cambio Climático" realizado por HEEP en colaboración con la Fundación ENEL de Italia el 30 de Noviembre y 1 de Diciembre. Fernando Navajas expuso sobre "Economic Perspectives on System Design and Electricity Markets in Latin America".

Conferencias y Seminarios en la Argentina

Seminario CAF FIEL sobre energía y medio ambiente. El Jueves 16 de Marzo se llevó a cabo un Seminario sobre energía y medio ambiente organizado por la CAF y FIEL y que contó con destacados panelistas, expositores, comentaristas y más de 100 participantes. El Seminario se inscribió en un llamado a presentar trabajos de investigación en el campo que había realizado la CAF en 2016 y que terminó seleccionando 7 papers provenientes de investigadores de Argentina, Chile, Colombia, México y Uruguay. Todos los trabajos fueron presentados por sus autores y comentados por especialistas de CAF, FIEL, CAMMESA, YPF, UCEMA y otras instituciones. A su vez se organizó un panel para debatir sobre 5 puntos referidos a temas de mediano plazo y que contó con la presencia de Mauricio Roitman, Subsecretario de Escenarios y Evaluación de Proyectos del MINEM. Entre los más de 100

asistentes hubo destacados especialistas del sector de energía y medio ambiente y se contó con la destacada presencia del Ing. Daniel Redondo, Secretario de Planeamiento Estratégico del MINEM.

Tarifas, Subsidios e Inflación. Fernando Navajas participó el 8 de Marzo como expositor invitado en el CEA 2017 realizado en el marco de la EXPOEFI en el Hotel Hilton. La presentación sobre "Tarifas, Subsidios e Inflación" puede bajarse aquí. La presentación elije 4 dimensiones centrales de la política tarifaria (reducir subsidios, promover inversiones, acotar el impacto distributivo, moderar el impacto sobre la inflación) para ilustrar un proceso de "errores y correcciones" en la política tarifaria del gobierno nacional. En particular se presentan los resultados de un estudio sobre la inflación semanal "núcleo" y sobre un Indice de Difusión de variaciones de precios semanales a 6 dígitos (IDI) que indican que los aumentos tarifarios "contaminan" tanto a la inflación como al IDI "núcleo", pero los efectos son transitorios. Por lo tanto se argumenta que el BCRA no debería preocuparse demasiado en su estrategia de hacer descender la inflación núcleo. Sin embargo, las enseñanzas son que la política tarifaria se hizo de modo descentralizado y descoordinado respecto de la estrategia de cuidar la inflación y que Hacienda debería haber tomado cartas en el asunto ya en 2016.

Conferencia Inaugural en la Universidad de Belgrano. Fernando Navajas fue invitado a disertar en la Mesa Inaugural del VII Congreso Internacional de Ciencias Económicas organizado por la Universidad de Belgrano, el miércoles 19 de Abril. La exposición fue sobre "Tarifas, Subsidios e Inflación" señalando que de acuerdo con estimaciones preliminares los aumentos tarifarios solo contaminan la inflación núcleo de manera transitoria. El área del gobierno que tiene que informar sobre estos impactos –y cuanto agrega a la inflación transitoriamente la política tarifaria- es el Ministerio de Hacienda. Dado que los ministerios sectoriales no están capacitados para entender el fenómeno y el BCRA no es conveniente que lo haga, dado que puede llevar a un señalamiento confuso de sus objetivos.

"El Mapa Económico de las Mujeres Profesionales y Emprendedoras, 2006-2016". El 18 de abril la economista senior de FIEL, Marcela Cristini, fue invitada por la Comisión de Sustentabilidad del Consejo Profesional de Ciencias Económicas a presentar los resultados de sus investigaciones sobre el rol de la mujer en las empresas argentinas titulado "El Mapa Económico de las Mujeres Profesionales y Emprendedoras, 2006-2016".

Comisión de Actividades Profesionales del Consejo Económico y Social de la Ciudad de Buenos Aires en la Feria del Libro. La economista Marcela Cristini participó de la presentación que organizó la Comisión de Actividades Profesionales del Consejo Económico y Social de la Ciudad de Buenos Aires en la Feria del Libro el día 4 de mayo. En esa oportunidad se presentaron dos estudios elaborados por FIEL para la Comisión. El primero de ellos mide la actividad económica profesional en la Ciudad que equivale, según los resultados encontrados, al 10% del Producto porteño. El segundo trabajo elabora los efectos de vecindario que tiene el capital humano profesional en la Ciudad, encontrando efectos positivos y significativos sobre la productividad, la salud y la educación del conjunto de habitantes de CABA. Por último, una medición de una encuesta especialmente diseñada para este trabajo mostró que la Ciudad puede aprovechar mejor las externalidades de su capital humano para aumentar la calidad de vida.

APLA – 19 Reunión Latinoamericana de Logística. El 31 de Mayo se llevó a cabo la 19 Reunión Latinoamericana de Logística en la cual el Lic. Juan Luis Bour fue Orador sobre el tema "Análisis Económico Regional" y la Lic. Marcela Cristini sobre "Tiempos y costos en exportación e importación de contenedores, granel líquido y sólido, en puertos y pasos de frontera de América Latina".

Presentación en el VIII CNEPE. Fernando Navajas asistió el 23 de Mayo pasado como disertante invitado al VIII Congreso de Estudiantes de Posgrado en Economía (CNEPE) organizado en Bahía Blanca en conjunto por el Departamento de Economía de la Universidad Nacional del Sur y el Instituto de Investigaciones Económicas y Sociales del Sur (IIESS), y para participar –como Presidente de la Asociación Argentina de Economía Política- en la entrega de los premios a los mejores trabajos del Congreso.

Proyecciones económicas para operaciones logísticas. El Jueves 24 de Agosto se llevó a cabo en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires el encuentro anual sobre proyecciones económicas para operaciones logísticas que organiza FIEL. Juan Luis Bour participó como expositor de la conferencia.

Destacados de la Conferencia Anual de FIEL

En salones del Hotel Alvear Icon de Puerto Madero se realizó el jueves 28 de septiembre la tradicional conferencia anual de la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL), con una presencia masiva de empresarios, funcionarios, diplomáticos, académicos y periodistas. La convocatoria se tituló: Argentina, los mismos desafíos. ¿Cuál es la agenda para resolverlos? El formato de la reunión incluyó la presentación por conferencistas externos del contexto mundial y regional, el análisis de distintos analistas y contribuciones de FIEL sobre la evolución de la economía argentina, y la visión de los funcionarios a cargo de la gestión pública.

Tras la apertura a cargo del presidente de FIEL Juan Munro, habló el Ministro de Finanzas Luis Caputo quien realizó una presentación que incluyó tres cuestiones principales: a) un estado de la situación (¿Dónde estamos?), b) una discusión acerca de las perspectivas de crecimiento a medianos plazo (¿Es sostenible el crecimiento?), y finalmente c) un análisis acerca de "Los verdaderos desafíos".

La conferencia plenaria 2017 estuvo a cargo de Carlos Vegh, economista jefe del Banco Mundial para América Latina. El análisis del Dr. Vegh se inició con una discusión acerca del desafío sobre crecimiento que enfrenta la región, y la evolución reciente. Analizó luego los factores externos que afectan el crecimiento de América Latina y el Caribe. Pasó revista a los ajustes fiscales en la región y, en materia de política comercial, al riesgo del proteccionismo. Analizó luego el manejo de política monetaria en épocas recesivas, para concluir evaluando la perspectivas de crecimiento de corto y mediano plazo.

Expusieron luego Eduardo Cavallo y Tomás Serebrisky, economistas del BID, sobre el tema del ahorro en América Latina, presentando el libro "Ahorrar para Desarrollarse. Cómo América Latina y el Caribe pueden ahorrar más y mejor". La presentación en power point está disponible ingresando a la página de FIEL.

Un panel de economistas de FIEL integrado por Fernando Navajas, Marcela Cristini y Juan Luis Bour analizó distintas cuestiones de la economía argentina. Las presentaciones pueden bajarse de la página de FIEL.

Tras el almuerzo durante el cual Carlos Pagni analizó la evolución de la situación política, se desarrolló una discusión sobre la marcha de la economía con un panel integrado por Ricardo Arriazu, Daniel Artana y Miguel Kiguel. Las presentaciones están disponibles en la página de FIEL. Federico Sturzenegger, presidente del Banco Central, cerró la conferencia con una presentación que se distribuyó a la prensa.

52 Reunión Anual de la AAEP, S.C. de Bariloche

FIEL tuvo este año una presencia destacada en la 52° Reunión Anual de la AAEP llevada a cabo entre el 15 y 17 de Noviembre en la Sede Andina de la UNRN en S.C. de Bariloche. Es que las máximas autoridades de la AAEP son este año economistas de FIEL (Fernando Navajas, Presidente; Walter Cont, Secretario). Marcela Cristini también asistió a la reunión de la AAEP. En Bariloche se presentaron casi 180 trabajos científicos, de los cuales casi 50 fueron posters de estudiantes avanzados de maestría y doctorado. Hubo 4 conferencias magistrales de invitados internacionales (Ross Starr de la Universidad de California San Diego y David Hendry de la Universidad de Oxford) y nacionales (Ernesto Rezk y Federico Sturzenegger) y 4 paneles especiales sobre avances en econometría, macro y coyuntura, financiamiento del desarrollo y energía y medio ambiente. Fernando Navajas actuó como moderador de un panel y en la presentación del Presidente del BCRA, así como expositor en la mesa de energía y medio ambiente, donde expuso sobre "Energía y Cambio Estructural". Walter Cont presentó los trabajos "Interdependences among fiscal policy, inequality and economic growth at a provincial level in Argentina, 1995-2010" (en colaboración con Alberto Porto y María Minata) y "Multi-stage taxation by subnational governments: Welfare effects" (con Diego Fernandez Felices).

Seminario Internacional CAF-FIEL sobre la medición y desafíos del cambio climático. FIEL organizó el 14 de Noviembre junto a CAF Banco de Inversión un seminario internacional sobre la medición del cambio climático y los desafíos para la política pública. Juan Luis Bour, Director de FIEL realizó junto a Pablo Sanguinetti, Economista Jefe de CAF, la apertura del seminario, que tuvo la visita destacada del Profesor David F. Hendry (Universidad de Oxford) quien brindó una conferencia magistral sobre la medición de los efectos del cambio climático. A continuación Fernando Navajas participó junto a funcionarios, académicos y representantes de fundaciones del sector

privado, en un panel de discusión sobre los desafíos del cambio climático para la política pública, que fue coordinado por Alejandro Miranda, ejecutivo principal de la dirección de ambiente y cambio climático de la CAF.

Desinflación en un marco de metas de inflación: Presentación de Daniel Artana en CIEF 2017. Por tercer año consecutivo se desarrolló en Buenos Aires la Conferencia Internacional de Economía y Finanzas (CIEF 2017) "Oportunidades y desafíos financieros para Argentina y otras Economías Emergentes", en la que participaron economistas locales y del exterior, entre los cuales se encuentran Daniel Artana, Guillermo Calvo, Jose de Gregorio, Augusto De la Torre, Nicolás Dujovne, Sebastián Edwards, Javier Ortiz Batalla, Carmen Reinhart, Liliana Rojas-Suarez, Ernesto Schargrodsky y Federico Sturzenegger. El cierre del evento tuvo a Federico Sturzenegger, para analizar uno de los mayores flagelos de la economía argentina, la inflación. Bajo el título "Desinflación en un Régimen de Metas de Inflación" el titular del Banco Central Argentino, intercambió la visión y los desafíos propuestos desde su entidad para una gradual reducción de la inflación, junto a José De Gregorio, ex presidente del Banco Central de Chile, Gustavo Cañonero, Director de SBS Group Argentina, y el economista Jefe de FIEL, Daniel Artana. El encuentro se llevó a cabo el jueves 14 de Diciembre, de 9.45 a 18, en el Park Hyatt Hotel, Salón Posadas.

Documentos de Trabajo y otras publicaciones

Documento de Trabajo Nº 125. "Revisión del Paradigma de los Sistemas Clarificación y agregados a la luz de la transición post-socialista" por János Kornai. En un artículo publicado en 2000, el autor de este ensayo introdujo el término paradigma del sistema, que se centra en los sistemas que funcionan en una sociedad. Este estudio desarrolla las consideraciones teóricas esbozadas en ese artículo anterior sobre la base de la experiencia en la transición post-socialista. La primera parte compara los sistemas socialista y capitalista, describiendo sus principales características, y concluye que el sistema capitalista se ha establecido en los ex países socialistas, excepto Corea del Norte y Cuba. La segunda parte analiza las variedades del capitalismo dentro de una tipología que clasifica las formas imperantes de política y gobierno. Se identifican tres tipos marcadamente diferentes: democracia, autocracia y dictadura. Huntington escribió sobre la "tercera ola" de la democratización. Este estudio concluye que la tercera ola se ha agotado: de los 47 países post-socialistas, sólo una décima parte de la población vive en democracia, mientras que la autocracia o la dictadura prevalece en todos los demás países de este grupo. La tercera parte de este ensayo aplica el aparato conceptual y analítico a Hungría, donde existe el capitalismo, y la autocracia es la forma político-gubernamental que prevalece - aquí podemos encontrar importantes características comunes a otros países capitalistas u otras autocracias.

Publicación en el Journal of Applied Economics. Walter Cont publicó el siguiente artículo:
Cont, W., A. Porto y P. Juarros (2017), "Regional income redistribution and risk-sharing: Lessons from Argentina", Journal of Applied Economics, 20:2, 241-269.
Link: https://doi.org/10.1016/S1514-0326(17)30011-9

Libro "The Economics of Natural Resources in Latin America". Fernando Navajas es editor, junto a Osmel Manzano y Andrew Powell, del libro "The Economics of Natural Resources in Latin America: Taxation and Regulation of the Extractive Industries", que acaba de publicar la editorial Routledge.
Se trata de 8 capítulos, escritos por 13 autores, destinados a explorar temas variados de experiencias en la tributación de los recursos naturales y el manejo de los ingresos fiscales en América Latina. La variedad y riqueza de casos y aplicaciones no sólo se relaciona con su diferente impacto sobre el bienestar sino especialmente con los desafíos que enfrentan los países de la región.
https://www.routledge.com/The-Economics-of-Natural-Resources-in-Latin-America-Taxation-and-Regulation/Manzano-M-Navajas-Powell/p/book/9781138085367

Otros servicios y actividades de la Fundación

Visita de funcionarios del Departamento de Estado de EEUU. El 5 de Mayo visitaron FIEL 3 funcionarios del Bureau del Departamento de Estado de EEUU, Adrienne Carey (Latin American Economic Issues), Rosellen Robert (Latin American Regional Economic Issues) y Michael Matthews (Latin American Energy Issues). Fueron recibidos por Fernando Navajas de quien recibieron un briefing sobre la macroeconomía argentina y el sector energético y de infraestructura.

Consejo Honorario de la Revista Estudios Económicos. Fernando Navajas se ha incorporado al Consejo Honorario de la revista Estudios Económicos, una publicación especializada en Economía del Departamento de Economía de la Universidad Nacional del Sur (UNS) y del Instituto de Investigaciones Económicas y Sociales del Sur (IIESS, CONICET- UNS) que se edita con periodicidad semestral. Comparte el Consejo Honorario junto a Víctor Elías, Pablo Gerchunoff, Daniel Heymann, Axel Leijonhufvud, Alberto Porto, Joan Tugores Ques y Wulfdieter Zippel.

Análisis de la coyuntura macroeconómica. Ciclos de análisis de la coyuntura económica argentina y regional, a funcionarios de empresas patrocinantes de FIEL. Se desarrollaron 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).

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 600 periodistas argentinos. El curso –de carácter estrictamente gratuito para los periodistas y medios que participan- es dictado por economistas de FIEL.

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°, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad principal:	Investigaciones Económicas

Balance General
Por el ejercicio económico N° 52,
iniciado el 1° de enero de 2017 y finalizado el 31 de diciembre de 2017,
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 Montserrat Sanchez
Contador Público Nacional (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°358 – F°075

Juan P. Munro
Presidente

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

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, comparativo con el ejercicio anterior

	31.12.17	31.12.16		31.12.17	31.12.16
	$			$	
ACTIVO			**PASIVO**		
ACTIVO CORRIENTE			**PASIVO CORRIENTE**		
Caja y bancos (Nota 2.1)	1.180.624	2.107.911	Deudas Sociales (Nota 2.5)	1.251.555	1.432.231
Inversiones (Nota 2.2)	17.737.827	15.173.590	Otros Pasivos (Nota 2.6)	716.953	483.970
Créditos Diversos (Nota 2.3)	3.432.283	4.112.034	**Total del Pasivo Corriente**	1.968.508	1.916.201
			TOTAL DEL PASIVO	1.968.508	1.916.201
Total del Activo Corriente	22.350.734	21.393.535			
ACTIVO NO CORRIENTE					
Bienes de uso (Anexo I)	2.393.744	1.723.055			
Total del Activo no Corriente	2.393.744	1.723.055	**PATRIMONIO NETO** (Según estado respectivo)	22.775.970	21.200.389
TOTAL DEL ACTIVO	24.744.478	23.116.590	**TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO**	24.744.478	23.116.590

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

Mario E. Vázquez
Tesorero

María Montserrat Sanchez
Contador Público Nacional (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°358 – F°075

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 2017,
comparativo con el ejercicio anterior

	2017	2016
	$	
RECURSOS		
Relacionados con Actividades Especificas (Anexo II)	29.917.676	25.557.015
Total de Recursos	29.917.676	25.557.015
GASTOS		
Relacionados con Actividades Especificas (Anexo II)	(31.029.904)	(23.704.327)
Amortización de Bienes de Uso (Anexo I)	(241.103)	(195.045)
Total de Gastos	(31.271.007)	(23.899.372)
Resultados Financieros, netos	2.928.912	4.448.853
Superávit del ejercicio	**1.575.581**	**6.106.496**

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

Mario E. Vázquez
Tesorero

María Montserrat Sanchez
Contador Público Nacional (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°358 – F°075

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 2017, comparativo con el ejercicio anterior

	2017	2016
	$	
Total de fondos disponibles al inicio del ejercicio (Caja, Bancos e Inversiones)	17.281.501	12.756.057
Origen de los fondos		
Ordinarios	30.041.726	26.434.233
Extraordinarios	2.928.912	4.448.854
	32.970.638	30.883.087
Aplicación de los fondos		
Ordinarios	(31.333.688)	(26.357.643)
	(31.333.688)	(26.357.643)
Total de fondos disponibles al cierre del ejercicio (Caja, Bancos e Inversiones)	18.918.451	17.281.501

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

Mario E. Vázquez
Tesorero

María Montserrat Sanchez
Contador Público Nacional (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°358 – F°075

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 2017, comparativo con el ejercicio anterior

	Capital Social	Resultados no asignados	Total del Patrimonio Neto
		$	
Saldos al inicio del ejercicio anterior	**12.436.660**	**2.657.233**	**15.093.893**
Capitalización del Superávit	2.657.233	(2.657.233)	-
Superávit del ejercicio		6.106.496	6.106.496
Saldos al cierre del ejercicio anterior	**15.093.893**	**6.106.496**	**21.200.389**
Capitalización del Superávit	6.106.496	(6.106.496)	-
Superávit del ejercicio	-	1.575.581	1.575.581
Saldos al cierre del ejercicio	**21.200.389**	**1.575.581**	**22.775.970**

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

Mario E. Vázquez
Tesorero

María Montserrat Sanchez
Contador Público Nacional (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°358 – F°075

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 2017, 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 emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, 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 1.1.

1.1 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) Nº 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 Nº 4/2003 de la IGJ. Las normas contables profesionales establecen que la discontinuación en la aplicación del método de reexpresión establecido en la RT Nº 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.

1.2 Consideración de los efectos de la inflación

Los estados contables de la Fundación reconocieron las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 31 de agosto de 1995. A partir de esa fecha y hasta el 31 de diciembre de 2001 se discontinuó el ajuste por inflación de los estados contables, debido a la existencia de un período de estabilidad monetaria. Desde el 1 de enero de 2002 y hasta el 1 de marzo de 2003 se reconocieron nuevamente los efectos de la inflación, debido a la existencia de un nuevo período inflacionario, habiéndose discontinuado el ajuste por inflación a partir de esa fecha, de acuerdo a lo requerido por el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional (PEN) y por las normas contables profesionales vigentes en ese momento.

Mario E. Vázquez
Tesorero

María Montserrat Sanchez
Contador Público Nacional (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°358 – F°075

Juan P. Munro
Presidente

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

1.2 Consideración de los efectos de la inflación (Cont.)

Las normas contables profesionales argentinas establecen que los estados contables deben ser preparados reconociendo los cambios en el poder adquisitivo de la moneda conforme a las disposiciones establecidas en las Resoluciones Técnicas (R.T.) N° 6 y N° 17, con las modificaciones introducidas por la RT N° 39 y por la Interpretación N° 8, normas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Estas normas establecen que la aplicación del ajuste por inflación debe realizarse frente a la existencia de un contexto de alta inflación, el cual se caracteriza, entre otras consideraciones, cuando exista una tasa acumulada de inflación en tres años que alcance o sobrepase el 100%, considerando para ello el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

Al 31 de diciembre de 2017, no es posible calcular la tasa acumulada de inflación correspondiente al período de tres años finalizado en esa fecha sobre la base de datos oficiales del INDEC, dado que en el mes de octubre de 2015 el citado organismo discontinuó el cálculo del IPIM, calculándolo nuevamente a partir de enero de 2016.

Adicionalmente, al cierre del ejercicio sobre el que se informa la Dirección ha evaluado que no se presentan las características definidas por las normas contables profesionales argentinas para determinar que existe un contexto de inflación que lleven a calificar a la economía como altamente inflacionaria; además la expectativa gubernamental respecto del nivel de inflación es hacia la baja. El Consejo Profesional de Ciencias Económicas de San Luis ha adoptado la 517/16 de la Junta de Gobierno de FACPCE que determina que los presentes estados contables no deben ser reexpresados. Por lo tanto, los presentes estados contables no han sido re expresados en moneda constante.

Sin embargo, en los últimos años ciertas variables macroeconómicas que afectan los negocios de la Fundación, tales como el costo salarial y los precios de los insumos, han sufrido variaciones anuales de cierta importancia. Esta circunstancia debe ser considerada en la evaluación e interpretación de la situación financiera y los resultados que presenta la Fundación en los presentes estados contables.

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 a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

Mario E. Vazquez
Tesorero

María Montserrat Sanchez
Contador Público Nacional (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°358 – F°075

Juan P. Munro
Presidente

FUNDACION DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS LATINOAMERICANAS
- FIEL –

Notas a los Estados Contables (Cont.)

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 1.1., 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 1.1 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 1.1

Mario E. Vázquez
Tesorero

María Montserrat Sanchez
Contador Público Nacional (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°358 – F°075

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 la siguiente:

	31.12.17	31.12.16
	$	
2.1 Caja y Bancos		
Caja y bancos	910.870	2.098.166
Valores a depositar	269.754	9.745
	1.180.624	2.107.911
2.2 Inversiones		
Bonos	17.737.827	15.173.590
	17.737.827	15.173.590
2.3 Créditos Diversos		
Donaciones a Cobrar	910.779	514.920
Fundadores a Cobrar	111.000	49.200
Deudores por Proyectos	2.343.699	3.523.964
Deudores por Trabajos	66.805	22.425
Deudores Varios	-	1.525
	3.432.283	4.112.034
2.4 Deudas Sociales		
ANSES	624.623	702.227
OSDE	59.699	40.468
UTEDYC	-	4.473
Retención Ganancias sobre Sueldos	351.782	511.502
Mis facilidades	215.451	173.561
	1.251.555	1.432.231
2.5 Otros Pasivos		
Provisión Gastos	711.812	356.930
Anticipos Clientes	5.141	127.040
	716.953	483.970

Mario E. Vazquez
Tesorero

María Montserrat Sanchez
Contador Público Nacional (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°358 – F°075

Juan P. Munro
Presidente

FUNDACION DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS LATINOAMERICANAS
- FIEL –

Bienes de Uso

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, comparativo con el ejercicio anterior

Anexo I

Cuenta Principal	Valores al inicio	Altas	Bajas	Valores al cierre	Depreciaciones				Neto Resultante
					Acumuladas al inicio	Del ejercicio	Bajas	Acumuladas al cierre	
Inmuebles	2.532.725	-	-	2.532.725	918.027	39.911	-	957.938	1.574.787
Automotores	742.887	983.536	358.720	1.367.703	653.617	196.707	286.976	563.348	804.355
Centro de Cómputos	738.526	-	-	738.526	725.168	2.110	-	727.278	11.248
Biblioteca	84.828	-	-	84.828	83.484	1.344	-	84.828	-
Instalaciones	96.744	-	-	96.744	96.295	440	-	96.735	9
Muebles y Útiles	390.182	-	-	390.182	386.246	591	-	386.837	3.345
Totales al 31.12.17	4.585.892	983.536	358.720	5.210.708	2.862.837	241.103	286.976	2.816.964	2.393.744
Totales al 31.12.16	4.585.892	-	-	4.585.892	2.667.792	195.045	-	2.862.837	1.723.055

Mario E. Vázquez
Tesorero

María Montserrat Sanchez
Contador Público Nacional (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°358 – F°075

Juan P. Munro
Presidente

FUNDACION DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS LATINOAMERICANAS
- FIEL –

Recursos y Gastos
Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, comparativo con el ejercicio anterior

Anexo II

	2017	2016
	$	
RECURSOS		
Donaciones y Aportes Fundadores	7.064.200	5.594.655
Trabajos	22.346.919	19.946.385
Ingresos por publicaciones	4.120	15.975
Varios	502.437	-
Total de recursos	29.917.676	25.557.015
GASTOS		
Sueldos	(16.362.096)	(13.550.231)
Cargas Sociales	(3.695.180)	(3.144.032)
Honorarios	(5.638.606)	(3.194.551)
Varios de Adm. e investigación	(3.538.363)	(2.461.472)
Gastos de viaje y movilidad	(651.671)	(498.389)
Gastos de oficina	(1.143.988)	(855.652)
Total de gastos	(31.029.904)	(23.704.327)

Mario E. Vázquez
Tesorero

María Montserrat Sanchez
Contador Público Nacional (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°358 – F°075

Juan P. Munro
Presidente

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Señores
Miembros del Consejo Directivo de la
FUNDACIÓN DE INVESTIGACIONES
ECONÓMICAS LATINOAMERICANAS
Domicilio legal: Av. Córdoba 637, Piso 4°, C.A.B.A.
CUIT N° 30-54010330-1

Informe sobre los estados contables

He auditado los estados contables adjuntos de la FUNDACIÓN DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS LATINOAMERICANAS (en adelante "FIEL"), que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2017, el estado de recursos y gastos, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio económico terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluídas en las notas 1 a 2 y los anexos I a II.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2016 son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del ejercicio económico actual.

Responsabilidad de la dirección en relación con los estados contables

La dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

Responsabilidad del auditor

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en mi auditoría. He llevado a cabo mi examen 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 cumpla los requerimientos de ética, así como que planifique y ejecute la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados contables están libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y la información presentadas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los estados contables. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados contables, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión

sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la entidad, así como la evaluación de la presentación de los estados contables en su conjunto.

Considero que los elementos de juicio que he obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para mi opinión de auditoría.

Opinión

En mi opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de la FUNDACIÓN DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS LATINOAMERICANAS al 31 de diciembre de 2017, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo correspondientes al ejercicio económico terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

a) Según surge de los registros contables de la FUNDACIÓN DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS LATINOAMERICANAS, el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2017 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a $ 624.623 y no era exigible a esa fecha.

b) He aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en la Resolución N° 420/11 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 26 de marzo de 2018.

María Montserrat Sanchez
Contador Público Nacional (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°358 – F°075

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

Nº H 2361895

Buenos Aires 15/06/2018 Legalización: N° 043124

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 26/03/2018 referida a BALANCE de fecha 31/12/2017 perteneciente a FIEL 30-54010330-1 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. MARIA MONTSERRAT tiene registrada en la matricula 27-28802760-4 T° 358 F° 075 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 juicio técnico sobre la tarea profesional que firma en carácter de socio de

Dra. CARINA DOMINGUEZ CONTADORA PUBLICA (UADE)

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

C 108

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
ACARA – Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina
Amarilla Gas S.A.
American Express Argentina S.A.

BACS – Banco de Crédito y Securitización
Banco Ciudad de Buenos Aires
Banco CMF S.A.
Banco COMAFI
Banco Galicia
Banco Itaú
Banco Patagonia
Banco Provincia
Banco Santander Río
Banco de la Nación Argentina
Bayer
BBVA Banco Francés
Boguer S.A.
Bolsa de Cereales de Buenos Aires
Bolsa de Comercio de Buenos Aires
Brinks

Cámara Argentina de Comercio
Cargill S.A.C.I.
Cartellone Enrgía y Concesiones
Cencosud S.A.
Cervecería y Maltería Quilmes
Chep Argentina S.A.
CILFA – Cámara Industrial de Laboratorios Farmacéuticos Argentinos
Citibank, N.A.
Coca Cola de Argentina S.A.
Coca Cola FEMSA de Argentina
Correo Oficial de la Rep. Argentina
Corsiglia y Cía. Soc. de Bolsa S.A.
Costa Galana

Droguería Del Sud

Exologística

F.V.S.A.
Falabella S.A.
FASTA
FCA Argentina
Firmenich S.A.I.yC.
Ford Argentina S.A.
Fratelli Branca Dest. S.A.

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.
INVECQ Consulting S.A.
ISI Emerging Markets

Johnson Diversey de Argenitna S.A.
JP Morgan Chase

KPMG

Laboratorios Phoenix
Level 3
Loimar S.A.
Loma Negra C.I.A.S.A.
Los Gallegos Shopping
Louis Dreyfus Commodities

Mabe Argentina
Massalin Particulares S.A.
Mastellone Hnos. S.A.
Medicus
Mercado Abierto Electrónico
Mercantil Andina Seguros
Metrogas S.A.

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

Orazul Energy
Organización Techint

Organización Veraz S.A.C.M.e I.
Orlando y Cía. Sociedad de Bolsa
Pampa Energía
Pan American Energy LLC
Parexklaukol S.A.
Parker Hannifin Argentina S.A.I.C
Petronas Lubricants Argentina
Petroquímica Comodoro Rivadavia
Pirelli Neumáticos SAIC.
Portfolio Personal S.A.

Rheem S.A.
Red Social S.A.
Roggio S.A.

San Jorge Emprendimientos S.A.
Santa Mónica 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 Rural Argentina
Strategia Americas S.R.L.

Telecom Argentina
Terminal Zárate
Total Austral
Toyota Argentina

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

Wärtsilä Argentina S.A.
Wintershall Energía