

Memoria y Balance General

1 DE ENERO – 31 DE DICIEMBRE DE 2020



Fundación de
Investigaciones
Económicas
Latinoamericanas

FUNDACION DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS LATINOAMERICANAS
- FIEL -

INDICE

CONVOCATORIA.....	3
CONSEJO DIRECTIVO.....	4
STAFF	4
RESEÑA GENERAL.....	5
BALANCE GENERAL.....	10
NOTAS Y ANEXOS A LOS ESTADOS CONTABLES	15
INFORME DEL AUDITOR	24
EMPRESAS PATROCINANTES.....	26

FUNDACION DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS LATINOAMERICANAS
- FIEL -

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 26 de abril de 2021, a las 18.00 horas, por vía remota, 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 2020.
- 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) Temas varios propuestos a la Presidencia
- 5) Elección de dos consejeros para firmar el acta.

Buenos Aires, marzo de 2021

FUNDACION DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS LATINOAMERICANAS
- FIEL -

CONSEJO DIRECTIVO

(Período 1º de enero al 31 de diciembre de 2020)

CONSEJO DIRECTIVO

Presidente: Dr. Daniel A. Herrero
 Vicepresidentes: Lic. Teofilo Lacroze
 Dr. Carlos A. Ormachea
 Dr. Juan P. Munro
 Secretario: Ing. Franco Livini
 Tesorero: Cont. Gustavo H. Canzani
 Protesorera: Dra. Patricia R. Galli

Vocales: Pablo Ardanaz, Javier Bolzico, Guillermo A. Carracedo (Presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires), Julio C. Crivelli, Juan Curutchet, José M. Dagnino Pastore, Ricardo Dessy, Néstor García, Fernando García Cozzi, Juan José Grigera Naón, Alberto L. Grimoldi, Natalio M. Grinman (Presidente de la Cámara Argentina de Comercio), Matías O'Farrell, Javier Ortíz Batalla, Daniel Pelegrina (Presidente de la Sociedad Rural Argentina), Cristiano Rattazzi, Luis M. Ribaya, Rodolfo Roggio, Manuel R. Sacerdote, María Carmen Tettamanti, Mario E. Vazquez, Martín Zarich, Federico Zorraquín.

CONSEJO CONSULTIVO

Miguel Arrigoni, Mariano Bó, Manfred Böckmann Carlos Alberto de la Vega, Martín Diego del Nido, Julio Figueroa, Rubén Iparraguirre, Jorge A. Irigoin, Leonardo López, Fernando López Iervasi, José Martins, Pablo Miedziak, Gustavo Nieponice, Guillermo Noriega, Guillermo Pando, Jorge Ramírez, Hernán Sánchez, Mariana Schoua, David Sekiguchi, Marín Ticinese, Juan Pedro Thibaud, Alejandro Urricelqui Amadeo Vázquez, Cristian Von Schulz Hausmann, Gonzalo Verdomar Weiss.

CONSEJO HONORARIO

Víctor L. Savanti

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: Isidro Guardarucci.
 Economistas Senior: Guillermo Bermudez, Marcela Cristini, Cynthia Moskovits, Mónica Panadeiros, Nuria Susmel.
 Economista: Ivana Templado.
 Investigadores Visitantes: Enrique Bour, Santos Espina Mairal, Marcelo Catena, Alfonso Martínez.

Asistentes Profesionales Junior: Laurencio Artana, Ma. Catalina Badano, Candela Culasso, Franco G. Degiuseppe, Axel Ilicic.

FUNDACION DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS LATINOAMERICANAS
- FIEL -

RESEÑA GENERAL
AÑO 2020

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.

Procedimientos de prevención de lavado. En el transcurso del 2019, FIEL inició un proceso de reestructuración, actualización y mejora de toda su política de cumplimiento normativo. Este cambio, se fundamenta en la necesidad de adecuar procesos, para estar en línea con el compliance de alto estándar que realizan nuestros clientes sujetos obligados alcanzados por las Leyes 25.246 y modificatorias (UIF - Prevención del Lavado de Activos); y 27.401 (Responsabilidad Penal de las Personas Jurídicas), ya que FIEL integra sus cadenas de valor, y un estándar más alto acorde a ellas, garantiza una mejor interacción de la Fundación con los Patrocinantes y con toda nuestra red de relaciones comerciales, financieras e institucionales.

Conferencias en el exterior

Presentación de FIEL en el Council of Americas. El viernes 3 de abril de 2020 se realizó por videoconferencia la habitual reunión anual convocada por el Council of Americas de Nueva York sobre el estado de la economía argentina a cargo de los economistas de FIEL: Argentina Economic Outlook with FIEL Chief Economists. Participaron Daniel Artana, Juan Luis Bour, Fernando Navajas y Santiago Urbiztondo.

Informe Anual 2020 del BID: "De Estructuras a Servicios". Fernando Navajas participó como miembro del comité científico asesor del informe anual de BID "De Estructuras a Servicios" : "El camino a una mejor infraestructura en America Latina y El Caribe" editado por Andrew Powell, Eduardo Cavallo y Tomás Serebrisky y lanzado el pasado jueves 30 de Julio en Washington. La participación de FIEL en este informe fue importante a través del asesoramiento y participación en seminarios y de varios trabajos en los que participaron Walter Cont, Fernando Navajas y Santiago Urbiztondo. Para cerrar sus brechas de infraestructura, América Latina y el Caribe necesita más que invertir en activos fijos. Necesita medidas de política simultáneas y decisivas para mejorar la eficiencia del proceso de inversión en infraestructura y la regulación de los servicios, lo que denominamos el software de la infraestructura. El estudio ofrece un diagnóstico en profundidad del acceso, la calidad y la asequibilidad de los servicios de infraestructura en la región, así como ejemplos de políticas regulatorias que han logrado avances tangibles en la prestación de servicios. La digitalización cambiará la prestación de servicios de infraestructura y aumentará su eficiencia. El estudio desarrolla escenarios de organización de mercado para los sectores de energía, transporte y agua y saneamiento basados en el grado de adopción de las tecnologías digitales. Para que la promesa se convierta en realidad, se necesita un marco regulatorio de apoyo para mejorar la infraestructura de manera sostenible a través de la adaptación, la mitigación y el uso de la infraestructura natural. El libro explora las políticas públicas necesarias para lograr esto.

Exposición en el Research Departament del BID. Fernando Navajas fue el expositor invitado el pasado jueves 3 de septiembre en el Seminario EconNet del Research Departament de BID. Allí presento el trabajo "COVID-19 with uncertain phases: estimation issues with an application to Argentina" elaborado en colaboración con Hildegart Ahumada y Santos Espina Mairal.

Conferencias y Seminarios en la Argentina

Conferencia Anual de FIEL. La Fundación organizó un ciclo de videoconferencias de junio a octubre. Las mismas se llevaron a cabo el 22 de junio con Alberto Ramos (Goldman Sachs) y Ernesto Revilla (Citi), 22 de julio con Sebastian Edwards (UCLA), 24 de agosto con Marcos Novaro y Juan Tokatlian, 21 de septiembre con Isaac Alfie (Director de OPP, Uruguay) y 14 de octubre con Osmel Manzano (BID) y Pablo Guidotti (UTDT).

El 04 de Noviembre se realizó la Conferencia Anual 2020. Los expositores fueron Alicia GARCIA HERRERO, Eduardo CAVALLLO, Tomás SEREBRISKY, Andrew POWELL, Isidro GUARDARUCCI, Mónica PANADEIROS, Emmanuel ÁLVAREZ AGIS y Daniel ARTANA y los moderadores Ernesto TENEMBAUN junto a los Economistas jefes de la Fundación: Juan Luis BOUR, Fernando NAVAJAS, Santiago URIBIZTONDO y Daniel ARTANA.

Estudio ASIPI - INTA sobre impacto económico en América Latina-Posible consecuencias de la pandemia. Marcela Cristini y Guillermo Bermudez (FIEL) participaron de este encuentro. Los disertantes reseñaron un estudio de FIEL sobre el impacto de las actividades que utilizan las marcas en forma frecuente como instrumento de negocios en países seleccionados de América Latina. Una característica a destacar es que los sectores que tienen mayor incidencia en la actividad y el empleo se distinguen por su gran dinamismo y suelen estar asociados con mayor inversión o vinculados al comercio internacional. Los sectores intensivos en el uso de marcas también coinciden con los más productivos de la economía ya que son capaces de pagar salarios más altos, en promedio. Por último, el impacto del COVID-19 será significativo en la actividad de solicitud y registro de marcas ya que afecta a sectores muy activos en su uso como los de turismo y consumos de altos ingresos. Los productos farmacéuticos tenderán a aumentar el uso de marcas y, como consecuencia de las mayores exigencias de los consumidores en términos de sanidad e inocuidad de los productos que compran, es muy probable que las marcas enfatizen su función de transmitir información sobre la calidad de mercaderías y servicios.

Presentaciones en UCEMA y en la Academia Nacional de Ciencias Económicas. Fernando Navajas, economista jefe de FIEL presentó el trabajo "COVID-19 with uncertain phases: estimation issues with an application to Argentina" escrito en colaboración con Hildegart Ahumada (UTDT) y Santos Espina Mairal (FIEL) en el Seminario de Análisis Económico de UCEMA el martes 14 de Julio y en el Seminario del Instituto de Economía de la Academia Nacional de Ciencias Económicas, el viernes 31 de Julio.

Energía, Infraestructura y Regulación Post COVID-19. El miércoles 19 de agosto Fernando Navajas expuso sobre "Energía, Infraestructura y Regulación Post Covid-19" en el seminario de Energía y Sostenibilidad de Universidad Nacional de San Martín. La exposición examina la hipótesis emergente en el mundo de que una reasignación hacia infraestructura verde que se alinee y profundice las metas de control del cambio climático es deseable y compatible con el rol de la política fiscal en la postpandemia. Además se revisan 6 hechos identificados por el reciente informe anual del BID sobre infraestructura. Respecto a la hipótesis de viraje hacia infraestructura verde se examina críticamente sus posibilidades para el caso argentino, dado el limitado espacio fiscal y el sesgo hacia hidrocarburos dada por la dotación disponible de recursos. En cuanto a los hechos del estudio de BID se argumenta que todavía no se ha podido entender bien las consecuencias para la infraestructura de la reorganización económica que va a dejar la postpandemia, pero queda claro que el COVID-19 va a ser el "cuarto shock" en dos décadas que va a impactar en la regulación de la infraestructura.

LV Reunión de la AAEP. Entre el 18 y el 20 de Noviembre se llevó a cabo la LV Reunión Anual de la Asociación Argentina de Economía Política, en la que FIEL participa de su Consejo Directivo

representado por Cynthia Moskovits. En esta histórica reunión, por ser la primera virtual, Fernando Navajas participó presentando un trabajo sobre "Precios y Tarifas de los Servicios Públicos. Evolución 1945-2018" escrito en colaboración con Walter Cont, Francisco Pizzi y Alberto Porto. El trabajo elabora series largas, de más de 7 décadas de los precios y tarifas de los servicios públicos a partir de trabajos anteriores de los autores.

Proyecciones Económicas para Operaciones Logísticas 2021. FIEL realizó el 1er Encuentro Virtual los días Miércoles 23 de septiembre 2020 y el segundo el 18 de Noviembre. Juan Luis Bour presentó "Análisis de la Situación Vigente en Materia Económica y Financiera para las Operaciones Logísticas" y "Economía y Finanzas en el inicio del 2021" respectivamente.

Documentos de Trabajo y otras publicaciones

COVID-19 con fases inciertas: metodología de estimación y aplicación a la Argentina. Fernando Navajas y Santos Espina Mairal, junto a Hildegart Ahumada (UTDT) han elaborado un trabajo metodológico sobre el diagnóstico y seguimiento de la dinámica del COVID-19. Utilizan un enfoque que parte de lo que hoy se considera que es la probable evolución incierta de la pandemia y que contempla una secuencia de ciclos diferentes con duración y magnitud desconocidas durante 18-24 meses. Este patrón implica una estrategia de investigación en la que el pronóstico de series temporales a corto plazo de la evolución de casos y muertes observados juega un papel central tanto en la detección de transiciones de fase a fase de infecciones, como en la estimación de parámetros e indicadores estructurales necesariamente cambiantes de un modelo epidemiológico (SIRD). Se aplica el enfoque al desempeño de la Ciudad de Buenos Aires (CABA), ya este cuenta con buenas series de tiempo y se trata de una parte significativa del caso argentino, con una introducción temprana de un bloqueo seguido de una segunda ola más tarde. Este enfoque puede ampliarse para incluir medidas de la intensidad y el cumplimiento de la cuarentena, así como la heterogeneidad entre áreas (CABA vs GBA o dentro de ellas). Los resultados indican que la movilidad (como un indicador de la efectividad de la cuarentena) tiene un impacto en los casos observados en la ciudad de Buenos Aires con un retraso de 8 días y las muertes se relacionan con nuevos casos registrados de 16 a 19 días antes. La movilidad tiene un claro impacto en la tasa de crecimiento de los casos y, por extensión, de las muertes. El enfoque y resultados tienen implicancias para el diálogo de políticas frente al COVID-19.

Prólogo a libro sobre Transiciones Eléctricas. Fernando Navajas realizó una revisión y escribió el prólogo a la edición en español del libro de Jean-Pierre Hansen y Jacques Percebois Transición(es) eléctrica(s). Lo que Europa y los mercados no supieron contarte, traducido por Gerardo Rabinovich y editado por Editorial Biblos y el Instituto Torcuato Di Tella. Estos son momentos de reflexión en el campo de la energía y los autores vienen a ofrecer un trabajo que destila muchos años de participación, análisis y reflexión sobre los cambios experimentados por el sector energético europeo y que, dada la madurez y liderazgo del mismo, tienen relevancia universal. El libro está al alcance de todos aquellos que quieran entender que está ocurriendo en este mundo de grandes cambios tecnológicos y organizativos que tiene al sector energético como un participante central. Es un libro escrito por eruditos de la energía, una categoría a la que solo pueden acceder aquellos capaces de entender y explicar -a cualquier nivel- la ciencia, la ingeniería, la economía, el derecho y, por sobre todo, la historia del pensamiento y de la acción de los cambios.

Documento de Trabajo N° 130, Diciembre 2019. Pruebas APRENDER: la dimensión regional. Mismos derechos, distintas oportunidades. En este documento se analizan los resultados del Operativo Aprender incorporando el factor espacial en la exploración de los determinantes del desempeño en matemática de los estudiantes del último año de la secundaria. Haciendo uso de la distribución por localidades, es posible

investigar cómo las diferencias espaciales impactan en el desempeño educativo. Los contrastes regionales y el tamaño de las ciudades acentúan el impacto del nivel socioeconómico, de la educación privada, del clima escolar, y de la segregación escolar. Ésta última problemática tiene una incidencia diferencial: tiende a mejorar el desempeño a través de la homogeneidad de pares en las localidades con mejores niveles socioeconómicos, mientras que en las localidades más pobres es de esperar un mejor desempeño cuando la segregación es baja y hay mayor heterogeneidad de estudiantes. Los programas de apoyo escolar también resultan decisivos en el desempeño de los estudiantes, sobre todo por su mayor incidencia en los estudiantes de menores recursos.

Documento de investigación. Energía y Medioambiente en Argentina. Monica Panadeiros. Programa con la Fundación Konrad Adenauer.

Documento e investigación. Programas sociales en Argentina: el combate de la pobreza y la inseguridad alimentaria. Isidro Guardarucci. Programa con la Fundación Konrad Adenauer.

Documento e investigación. El ciclo económico y su impacto en la deserción secundaria. Ivana Templado. Programa con la Fundación Konrad Adenauer

Otros servicios y actividades de la Fundación

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** pasó a 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.

FUNDACION DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS LATINOAMERICANAS
- FIEL -

Domicilio legal: Av. Córdoba 637, Piso 4°,
Ciudad Autónoma de Buenos Aires


Actividad principal: Investigaciones Económicas

Balance General

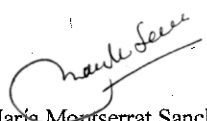
Por el ejercicio económico N° 55,
iniciado el 1° de enero de 2020 y finalizado el 31 de diciembre de 2020

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.



Gustavo Canzani
Tesorero



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



Daniel Herrero
Presidente

FUNDACION DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS LATINOAMERICANAS
- FIEL -

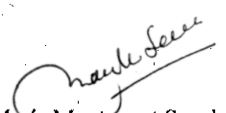
Estado de Situación Patrimonial

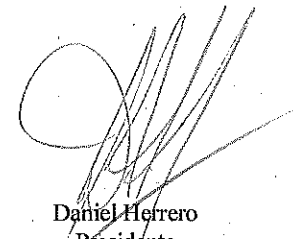
Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2020, comparativo con el ejercicio anterior

	31.12.20	31.12.19		31.12.20	31.12.19
	\$			\$	
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 2.1)	20.544.209	24.280.023	Cuentas a Pagar	90.110	82.659
Inversiones (Nota 2.2)	33.132.356	37.359.289	Deudas Sociales (Nota 2.4)	2.283.709	3.048.653
Otros Créditos (Nota 2.3)	1.103.407	2.622.097	Otros Pasivos (Nota 2.5)	327.225	57.273
Total del Activo Corriente	54.779.972	64.261.409	Total del Pasivo Corriente	2.701.044	3.188.585
ACTIVO NO CORRIENTE			TOTAL DEL PASIVO	2.701.044	3.188.585
Bienes de uso (Anexo I)	57.387.574	57.306.831			
Total del Activo no Corriente	57.387.574	57.306.831	PATRIMONIO NETO (Según estado respectivo)	109.466.502	118.379.655
TOTAL DEL ACTIVO	112.167.546	121.568.240	TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	112.167.546	121.568.240

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


Gustavo Canzani
Tesorero


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


Daniel Herrero
Presidente

FUNDACION DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS LATINOAMERICANAS
- FIEL -

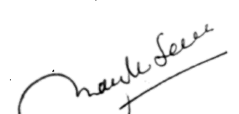
Estado de Recursos y Gastos

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2020,
comparativo con el ejercicio anterior

	2020	2019
	\$	
RECURSOS		
Relacionados con Actividades Específicas (Anexo II)	59.433.247	100.341.824
Total de Recursos	59.433.247	100.341.824
GASTOS		
Relacionados con Actividades Específicas (Anexo II)	(61.205.315)	(97.298.149)
Amortización de Bienes de Uso (Anexo I)	(2.361.166)	(903.530)
Total de Gastos	(63.566.481)	(98.201.679)
Resultados financieros y por tenencia (incluyendo RECPAM)	(4.779.919)	(16.814.636)
Pérdida del ejercicio	(8.913.153)	(14.674.491)

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


Gustavo Canzani
Tesorero


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


Daniel Herrero
Presidente


FUNDACION DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS LATINOAMERICANAS
- FIEL -

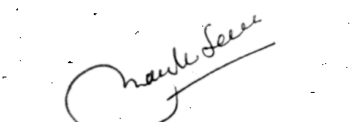
Estado de Flujo de Efectivo

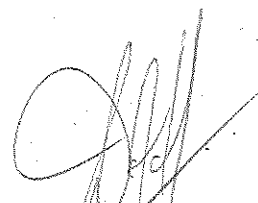
Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2020 y 2019

	2020	2019
	\$	
Total de fondos disponibles al inicio del ejercicio (Caja, Bancos e Inversiones)	61.639.312	66.296.218
Origen de los fondos		
Ordinarios	58.945.708	96.383.230
Aplicación de los fondos	58.945.708	96.383.230
Ordinarios	(62.128.536)	(84.225.500)
Extraordinarios	(4.779.919)	(16.814.636)
	(66.908.455)	(101.040.136)
Total de fondos disponibles al cierre del ejercicio (Caja, Bancos e Inversiones)	53.676.565	61.639.312

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


Gustavo Canzani
 Tesorero


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


Daniel Herrero
 Presidente

FUNDACION DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS LATINOAMERICANAS
- FIEL -

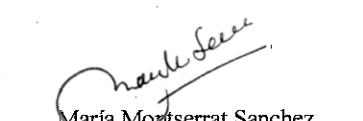
Estado de Evolución del Patrimonio Neto

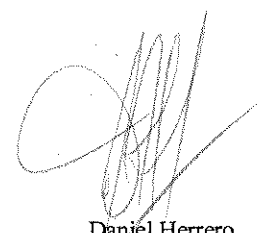
Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2020,
comparativo con el ejercicio anterior

	Capital Social	Ajuste de Capital	Resultados no asignados	Total del Patrimonio Neto
	\$			
Saldos al inicio del ejercicio	32.029.341	88.563.228	12.461.577	133.054.146
Capitalización del Superávit	12.461.577	-	(12.461.577)	-
Resultado del ejercicio anterior	-	-	(14.674.491)	(14.674.491)
Saldos al inicio del ejercicio	44.490.918	88.563.228	(14.674.491)	118.379.655
Resultado del ejercicio			(8.913.153)	(8.913.153)
Saldos al cierre del ejercicio	44.490.918	88.563.228	(23.587.644)	109.466.502

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


Gustavo Canzani
Tesorero


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


Daniel Herrero
Presidente

FUNDACION DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS LATINOAMERICANAS
- FIEL -

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2020 y 2019

NOTA 1 - NORMAS CONTABLES

A continuación, se detallan las normas contables más significativas consideradas para la preparación de los presentes estados contables:

1.1. Preparación y presentación de los Estados Contables

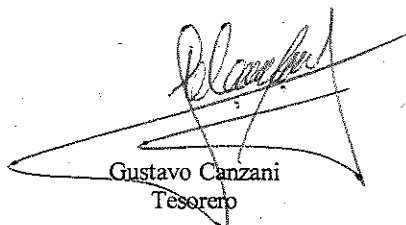
Los presentes estados contables están expresados en pesos argentinos y fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

1.2. Estimaciones Contables

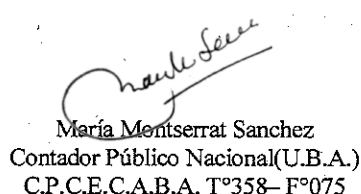
La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la gerencia de la Fundación realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. La gerencia de la Fundación realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, las depreciaciones, la previsión para deudores incobrables, las provisiones para contingencias, la previsión para garantías, el cargo por impuesto a las ganancias y el valor recuperable de los activos. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

1.3. Unidad de medida

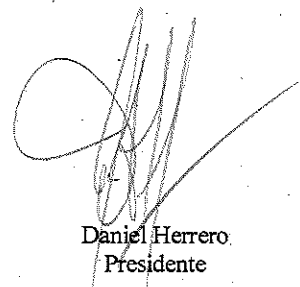
Las normas contables profesionales argentinas establecen que los estados contables deben ser preparados reconociendo los cambios en el poder adquisitivo de la moneda conforme a las disposiciones establecidas en las Resoluciones Técnicas (RT) N° 6 y N° 17, con las modificaciones introducidas por la RT 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%.



Gustavo Canzani
Tesorero



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



Daniel Herrero
Presidente

FUNDACION DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS LATINOAMERICANAS
- FIEL -

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Cont.)

NOTA 1 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

1.3. Unidad de medida (Cont.)

La inflación acumulada en tres años se ubica por encima del 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con las normas contables profesionales mencionadas en forma precedente, la economía argentina debe ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018. La FACPCE ha confirmado esta situación con la Resolución de su Junta de Gobierno (JG) 539/18.

A su vez, la Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados contables, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (T.O. 1984) y sus modificatorias. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional (PEN), a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados.


Por lo tanto, mediante su Resolución General 10/2018 (B.O. 28/12/2018), la Inspección General de Justicia (IGJ) dispuso que los estados contables correspondientes a ejercicios económicos completos o períodos intermedios deberán presentarse ante este Organismo expresados en moneda homogénea. Asimismo, mediante dicha resolución determinó que, a los fines de la reexpresión de los estados contables, se aplicarán las normas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), adoptadas por el Consejo Profesional en Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA).

En función de las disposiciones detalladas en forma precedente, la Dirección de la Fundación ha reexpresado los presentes estados contables al 31 de diciembre de 2020.

De acuerdo con las normas contables profesionales argentinas, los estados contables de una entidad en un contexto considerado alta inflación deben presentarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de dichos estados contables. Todos los montos incluidos en el balance general, que no se informen en términos de la unidad de medida a la fecha de los estados contables, deben actualizarse aplicando un índice de precios general.



Gustavo Canzani
Tesorero



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



Daniel Herrero
Presidente

FUNDACION DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS LATINOAMERICANAS
- FIEL -

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2020 y 2019
 (Cont.)

NOTA 1 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

1.3. Unidad de medida (Cont.)

Todos los componentes del estado de resultados deben indicarse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados contables, aplicando un índice de precios general desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente.

La reexpresión de los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE) con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

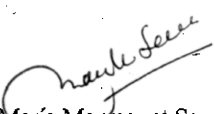
Los principales procedimientos utilizados para la reexpresión fueron los siguientes:

- Los Activos y Pasivos monetarios que se contabilizaron a moneda de cierre del balance general no fueron reexpresados, dado ya se encuentran reexpresados a la fecha de los estados contables.
- Activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del balance general y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes.
- Todos los elementos en el estado de resultados se actualizan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes.
- El déficit o superávit por la posición monetaria neta, se incluye en el resultado neto del ejercicio que se informa, revelando esta información dentro de los resultados financieros y por tenencia, incluyendo el resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda (RECPAM).
- Las cifras comparativas se han reexpresado siguiendo el mismo procedimiento explicado en forma precedentes.

En la aplicación inicial del método de reexpresión, las cuentas del patrimonio fueron reexpresadas de la siguiente manera:

Componente	Fecha de origen
Capital	Fecha de suscripción
Resultados no asignados	Fecha del inicio del ejercicio


 Gustavo Canzani
 Tesorero


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


 Daniel Herrero
 Presidente

FUNDACION DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS LATINOAMERICANAS
- FIEL -

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Cont.)

NOTA 1 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

1.4. Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2019 y por el ejercicio anual finalizado en esa fecha que se exponen en estos estados contables a efectos comparativos surgen de los estados contables a dicha fecha, los cuales han sido reexpresados siguiendo los lineamientos expuestos en Nota 1.3..

1.5 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 provisiones:

- 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.

b) Inversiones:

-**Títulos públicos y privados:** se valoraron 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.

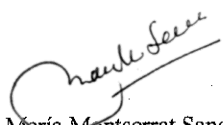
c) Bienes de Uso

Los bienes de uso han sido valuados a su costo de adquisición histórico (reexpresado siguiendo los lineamientos expuestos en Nota 1.3. neto de depreciaciones acumuladas.

Las depreciaciones han sido calculadas por el método de la línea recta en base a la vida útil estimada de los bienes, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada.



Gustavo Canzani
Tesorero



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



Daniel Herrero
Presidente

FUNDACION DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS LATINOAMERICANAS
- FIEL -

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Cont.)

NOTA 1 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

1.5 Criterios de evaluación y expresión (Cont.)

d) Cuentas del patrimonio neto:

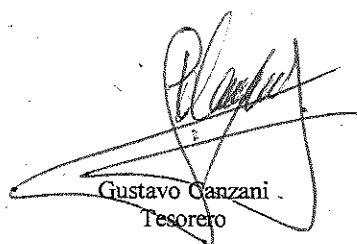
Las cuentas del Patrimonio Neto han sido reexpresadas siguiendo los lineamientos detallados en Nota 1.3..

La cuenta "Capital social" ha sido expresada a su valor nominal histórico. La diferencia entre el valor expresado en moneda homogénea y el nominal histórico fue expuesta en la cuenta "Ajuste de capital" integrante del patrimonio neto.

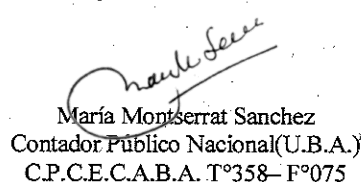
e) Cuentas del estado de recursos y gastos:

Las partidas de resultados han sido reexpresadas de acuerdo a los lineamientos detallados en Nota 1.3..

Los cargos por activos consumidos se determinaron en función de los valores de dichos activos.



Gustavo Canzani
Tesorero



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



Daniel Herrero
Presidente

FUNDACION DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS LATINOAMERICANAS
- FIEL -

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Cont.)

NOTA 2. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS

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

	31.12.20	31.12.19
	\$	
2.1 Caja y Bancos		
Caja y bancos	20.544.209	23.917.711
Valores a depositar	-	362.312
	<u>20.544.209</u>	<u>24.280.023</u>
2.2 Inversiones		
Bonos	33.132.356	37.359.289
	<u>33.132.356</u>	<u>37.359.289</u>
2.3 Otros Créditos		
Patrocinantes a Cobrar	816.355	1.624.762
Fundadores a Cobrar	192.700	47.649
Deudores por Proyectos	94.352	947.106
Deudores por Suscripciones	-	2.580
	<u>1.103.407</u>	<u>2.622.097</u>
2.4 Deudas Sociales		
ANSES	979.727	1.707.388
OSDE	51.783	121.209
UTEDYC	14.603	-
Retención Ganancias sobre Sueldos	694.759	1.220.056
Mis facilidades	542.837	-
	<u>2.283.709</u>	<u>3.048.653</u>
2.5 Otros Pasivos		
Provisión Gastos	327.225	57.273
	<u>327.225</u>	<u>57.273</u>

Gustavo Canzani
Tesorero

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

Daniel Herrero
Presidente

FUNDACION DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS LATINOAMERICANAS
- FIEL -

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Cont.)

NOTA 3. IMPACTO DEL CORONAVIRUS

Dada la magnitud de la propagación del virus denominado "Coronavirus" (Covid-19) a nivel mundial, en la Argentina, el Gobierno Nacional implementó una serie de medidas tendientes a disminuir la circulación de la población, disponiendo el "Aislamiento Social Preventivo y Obligatorio" (ASPO) desde el 20 de marzo de 2020, permitiendo la circulación sólo de aquellas personas vinculadas a la prestación/ producción de servicios y productos esenciales; dicho aislamiento ha sido modificado y prorrogado en distintas etapas por regiones geográficas y será prorrogable por el tiempo que se considere necesario en atención a la situación epidemiológica de cada ciudad.


El 9 de noviembre de 2020, el Gobierno Nacional estableció el Distanciamiento Social, Preventivo y Obligatorio (DISPO) para todas las personas que residan o transiten en los aglomerados urbanos y en los partidos y departamentos de las provincias argentinas que no posean transmisión comunitaria sostenida del virus y verifiquen en forma positiva ciertos parámetros epidemiológicos y sanitarios. En los casos que no se cumplía con estos parámetros se mantuvo el ASPO. Durante la vigencia del DISPO se mantiene la declaración de "esenciales" a distintas actividades y servicios calificadas como tales durante la vigencia del ASPO.

Durante el presente ejercicio, la Fundación ha desarrollado sus operaciones bajo las desafiantes circunstancias derivadas de la pandemia, no obstante no ha sufrido impactos significativos en sus resultados como consecuencia del ASPO, las operaciones se mantienen y prevemos que continuarán a pesar de las dificultades.

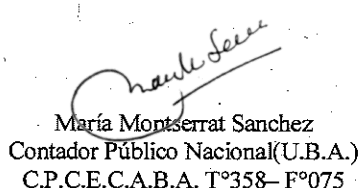
Con el objetivo de ayudar a paliar los impactos económicos de la pandemia en las empresas, el Estado Nacional lanzó una serie de medidas de asistencia financiera. Entre ellas, hemos accedido al Programa de Asistencia de Emergencia al Trabajo y la Producción (ATP) por el cual el Estado se ha hecho cargo de una porción del costo salarial y nos ha permitido la reducción/postergación del pago de ciertas cargas sociales.

El alcance final del brote de Coronavirus y su impacto en la economía global y del país es desconocido, por lo que, a la fecha de emisión de los presentes estados contables, no puede cuantificarse razonablemente en qué medida el Coronavirus afectará a futuro el negocio de la Fundación y los resultados de sus operaciones, de extenderse de manera prolongada esta situación.

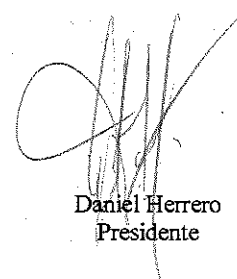
El Directorio continúa monitoreando de cerca la evolución de la situación y tomando todas las medidas necesarias a su alcance para preservar la salud y seguridad de los empleados y su operación.



Gustavo Canzani
Tesorero



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



Daniel Herrero
Presidente

FUNDACION DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS LATINOAMERICANAS
- FIEL -

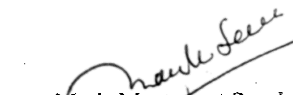
Bienes de Uso

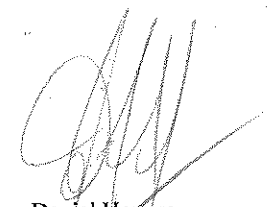
Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2020, comparativo con el ejercicio anterior

Anexo I

Cuenta Principal	Valores al inicio	Altas	Bajas	Valores al cierre	Depreciaciones				Neto Resultante	
					Acumuladas al inicio	Del ejercicio	Bajas	Acumuladas al cierre	Al 31.12.20	Al 31.12.19
Inmuebles	85.878.304	-	-	85.878.304	32.614.683	1.261.611	-	33.876.294	52.002.010	53.263.621
Automotores	6.465.775	2.351.496	254.048	8.563.223	2.422.565	1.082.169	254.048	3.250.686	5.312.537	4.043.210
Centro de Cómputos	2.525.582	-	-	2.525.582	2.525.582	-	-	2.525.582	-	-
Biblioteca	177.654	-	-	177.654	177.654	-	-	177.654	-	-
Instalaciones	202.610	-	-	202.610	202.610	-	-	202.610	-	-
Muebles y Útiles	1.265.485	90.413	-	1.355.898	1.265.485	17.386	-	1.282.871	73.027	-
Totales al 31.12.20	96.515.410	2.441.909	254.048	98.703.271	39.208.579	2.361.166	254.048	41.315.697	57.387.574	
Totales al 31.12.19	93.653.535	2.996.080	134.205	96.515.410	38.439.254	903.530	134.205	39.208.579		57.306.831


Gustavo Canzani
 Tesorero


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


Daniel Herrero
 Presidente

FUNDACION DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS LATINOAMERICANAS
- FIEL -

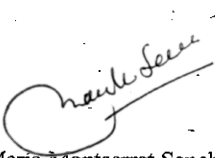
Recursos y Gastos

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2020, comparativo con el ejercicio anterior

Anexo II

	2020	2019
	\$	
<u>RECURSOS</u>		
Patrocinantes y Aportes Fundadores	19.227.540	18.985.379
Trabajos	39.387.097	80.771.378
Ingresos por publicaciones	2.610	34.505
Varios	816.000	550.562
Total de recursos	59.433.247	100.341.824
<u>GASTOS</u>		
Sueldos	33.402.314	42.544.194
Cargas Sociales	6.820.753	9.529.054
Honorarios	15.312.344	28.153.015
Varios de Administración e investigación	3.206.801	12.642.930
Gastos de viaje y movilidad	333.922	902.439
Gastos de oficina	2.129.181	3.526.517
Total de gastos	61.205.315	97.298.149


Gustavo Canzani
Tesorero


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


Daniel Herrero
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 2020, 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 incluidas en las notas 1 a 3 y los anexos I a II.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2019 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.

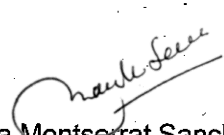
Opinión

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 2020, 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 2020 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 979.727.- 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, 06 de abril de 2021.


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

FUNDACION DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS LATINOAMERICANAS - FIEL -

EMPRESAS PATROCINANTES

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

ABA – Asociación de Bancos de la Argentina	First Corporate Finance Advisors S.A.	San Antonio Internacional
ACARA – Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina	Ford Argentina S.A.	San Jorge Emprendimientos
ADEBA – Asociación de Bancos Argentinos	FratelliBranca Dest. S.A.	SC Johnson & Son de Arg. S.A.
Amarilla Gas S.A.	Grimoldi S.A.	Smurfit Kappa de Argentina S.A.
American Express Argentina S.A.	Grupo San Cristóbal	Sociedad Rural Argentina
AMGEN	Grupo Supervielle	Telecom Argentina
Banco Ciudad	IBM Argentina S.R.L.	Terminal Zárate
Banco COMAFI	ICBC	The Boston Consulting Group
Banco Galicia	Infupa S.A.	Torneos y Competencias
Banco Itaú	JP Morgan Chase	Total Austral
Banco Patagonia	KPMG	Toyota Argentina
Bayer	Los Gallegos Shopping	Vidriería Argentina S.A.
BBVA Banco Francés	Massalin Particulares S.A.	Wärtsilä Argentina S.A.
Bolsa de Cereales de Buenos Aires	Mastellone Hnos. S.A.	WintershallDea Argentina
Bolsa de Comercio de Buenos Aires	Medicus	
Brinks	Mercantil Andina Seguros	
Cámara Argentina de la Construcción	Merck	
Cámara Argentina de Comercio y Servicios	Metrogas S.A.	
Camuzzi GAS	Microsoft Argentina	
Cargill S.A.C.I.		
Cencosud S.A.	OrazulEnergy Argentina	
CEDOL – Cámara de Empresas de Logística de la Argentina	Organización Techint	
Cervecería y Maltería Quilmes	Organización Veraz S.A.C.M.e.I.	
Chep Argentina S.A.		
CILFA - Cámara Industrial de Laboratorios Farmacéuticos Argentinos	PSS – Patagonia ShaleServices	
Citibank, N.A.	Pan American Energy LLC	
Coca Cola de Argentina	Parexklaukol S.A.	
Corsiglia y Cía. Soc. de Bolsa S.A.	Parker Hannifin Argentina S.A.I.C	
Costa Galana	Petroquímica Comodoro Rivadavia	
	Pirelli Neumáticos SAIC.	
	Portfolio Personal S.A.	
Droguería Del Sud		
	Raizen Argentina	
Esteban Cordero SRL	Rheem S.A.	
	Roggio S.A.	
F.V.S.A.		
Falabella S.A.	Saint Gobain Argentina	
FASTA	Salvador Di Stefano – Analista de Negocios	
FCA Argentina		
Firmenich S.A.I.yC.		

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 22 de junio de 2021

Legalizamos de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, Inc. D y J) y 20488 (Art. 21, Inc. I) la actuación profesional de fecha 06/04/2021 referida a un Estado Contable Ej. Regular/ Irregular de fecha 31/12/2020 perteneciente a FUNDACION DE INVESTIGACIONES ECON Fund. CUIT 30-54010330-1 con domicilio en CORDOBA AVDA. 637 P°/D° 4, C.A.B.A., intervenida por la Dra. MARIA MONTSERRAT SANCHEZ. Sobre la misma se han efectuado los controles de matrícula 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 actuación profesional.

Datos del matriculado
Dra. MARIA MONTSERRAT SANCHEZ
Contador Público (U.B.A.)
CPCECABA T° 358 F° 75



Esta actuación profesional ha sido gestionada por el profesional interviniente a través de internet y la misma reúne los controles de matrícula vigente, incumbencias y control formal de informes y certificaciones (Res. C. 236/88). El receptor del presente documento puede constatar su validez ingresando a www.consejo.org.ar/certificaciones/validar.htm declarando el siguiente código: th1jess

Legalización N° 958833

