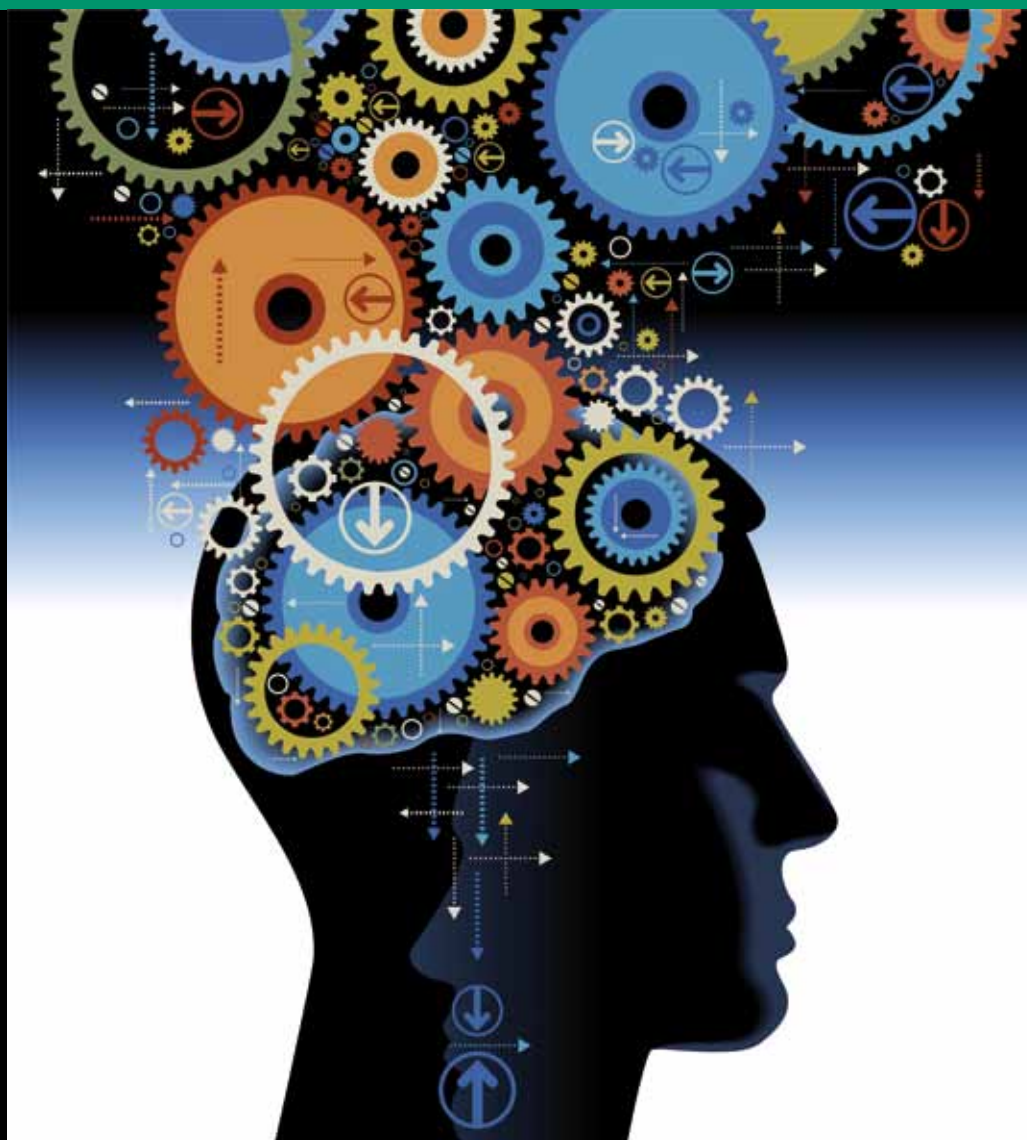


NOPREVIEW®



CONOCIENDO EL CEREBRO PARA LLEGAR A LA GENTE

LA CAPACIDAD DE ATENCIÓN DE UNA PERSONA VARIA ENTRE LOS 5 Y 15 MINUTOS.

Normativa

LA ADOPCION DE LAS NIIF/IFRS EN EL SISTEMA FINANCIERO ARGENTINO

5

Compliance

MAS QUE DUE DILIGENCE: INTERMINABLE DUE DILIGENCE

3

6

Coyuntura

EL DETERIORO DE LOS INDICADORES ECONÓMICOS Y LAS PERSPECTIVAS POST-DEFAULT

8

Economía

LA ARGENTINA, EN UN BARRIO QUE COMIENZA A CAMBIAR

10

NOP REVIEW

Septiembre - Octubre 2014

DIRECTORA EDITORIAL

Prof. Graciela Mabel González Barrios

COMITE EDITOR

Dr. Luis Alberto Bregni
Dr. Marcelo Luis Massip
Dra. María Cecilia Robacio

DIRECCION COMERCIAL

Sr. Daniel Eduardo Damiano

ASISTENTE DE DIRECCION

Srta. Alicia Testa
alicia.testa@nop.com.ar

COLABORADORES

CPA. Federico L. Bregni, Ing. Javier Martínez Huerga, Dr. José L. Puricelli, Lic. Federico G. Rodríguez, Lic. Juan I. Trentalance, Dr. Jorge Vasconcelos, Dr. Juan M. Garzón, Dr. Marcelo Capello (IERAL-Fundación Mediterránea), Lic. Gisel de Porto, MBB. María del Carmen Galíndez, Lic. Andrés Carriquiry, Lic. Javier Antúnez, Lic. Héctor A. Faria, Dr. Daniel Casais, Lic. Verónica Corba, Dr. Michael Volkov.
C.P.C.E.C.A.B.A., Estudio Mitrani, Caballero, Rosso Alba, Francia, Ojam & Ruiz Moreno.

IMPRESION

Sip Gráfica SA
Colpayo 412 - C.A.B.A.
comercial@sipgrafica.com.ar

PROPIETARIO

NOP SRL
Hipólito Yrigoyen 977 Piso 3
(C1086AAO) C.A.B.A.
Tel.: (54-11) 43348577 / 52182950
Fax Int.: 223 // www.nop.com.ar

El editor no se responsabiliza por opiniones vertidas por los columnistas en sus notas, las que presentan en cada caso sus propios puntos de vista sobre el tema tratado, que pueden o no ser compartidos.

Las opiniones de los autores son personales y pueden o no coincidir con los de la Entidad u Organismo al que pertenecen.

Registro de la Propiedad Intelectual 170398
ISSN: 0329-8345

Editorial

Los factores de incertidumbre sobre nuestro futuro se acrecientan día a día...

¿Estamos en default o estaremos en default?

¿El valor del dólar blue es el que corresponde a nuestra economía?

¿Puede Argentina exportar con el dólar oficial y las retenciones existentes?

¿El proceso inflacionario erosiona los ingresos de las personas, habrá nuevos ajustes salariales este año?

¿Existen otras posibilidades de salvaguardar el poder adquisitivo de los ahorros de los trabajadores que no sea en dólares?

Se anuncian planes de pago en cuotas de diversos artículos y servicios ¿La capacidad de los consumidores para pago en cuotas sigue estando disponible?

¿Puede crecer la economía con un cierre parcial de las importaciones, mediante sustitución por producción nacional? Si lo es, ¿En cuánto tiempo se lograrán esas sustituciones?

Entramos en una cuenta regresiva para un próximo período electoral. ¿Cómo se moverá la economía de los próximos meses?

Estar informados sobre lo que está aconteciendo y tomar una posición es muy importante.

Escuchar diversas opiniones y enfoques, equivocadas o no, analizarlas y actuar en consecuencia, nos llevará a construir un país mejor.

Un cordial saludo,

Graciela M. González Barrios.
Directora Editorial

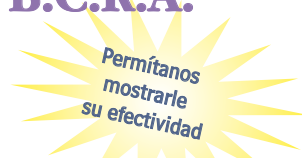
COMUNICACIONES B.C.R.A.

¿Está cansado de recibir información en su email que no necesita y perder tiempo leyéndola?

Si su respuesta es **sí**, lo invitamos a probar **gratuitamente** por 60 días, y sin ningún compromiso posterior, nuestro sistema **MOD Mail on Demand**.

MOD le permitirá seleccionar sólo las Comunicaciones que necesite por tipo, tema o palabras claves y recibirlas en su email en el momento en que se emiten.

NOP, sigue creciendo junto a usted.



Banco Central de la República Argentina
Acuarela del artista Daniel Salaverria

Solicite YA este beneficio enviándonos un email con sus datos de contacto a comercial@nop.com.ar
Telefónicamente, en menos de 5 minutos, configuraremos esta herramienta. Sólo requeriremos saber de sus necesidades y una casilla de correo donde recibirlas.

CONOCIENDO EL CEREBRO PARA LLEGAR A LA GENTE

Por: Dr. Daniel Casais

La capacidad de atención de una persona varía entre 5 y 15 minutos.

Es particular la forma de trabajar del cerebro humano y cómo ello impacta en la de evaluar al contexto reinante, a la valoración de la oferta y a la selección y compra del producto/servicio.

Los profesionales del marketing y aquellos que se vinculan con la administración de negocios y la conducción de personal nos hemos encontrado que parte de nuestra dedicación debe estar orientada al estudio de los conocimientos que imparte la medicina acerca del órgano rector de las acciones del ser humano (voluntarias o no), el cerebro.

En relación a ello, hoy sabemos mucho más del mismo de lo que se sabía hasta hace pocos años atrás y esto debe derivar en el perfeccionamiento de las técnicas y herramientas que se utilizan en la conquista del público objeto.

Por eso, si tiene que dirigirse a un grupo, si tiene alumnos o debe hacerlo a su propia familia considere estos aspectos:

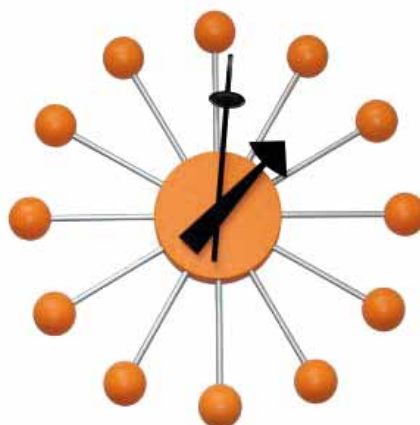
- **Cuanto más corto mayor atención.**

Se ha determinado que la capacidad de atención de una persona es extremadamente reducida.

La “atención explícita o ejecutiva” –como se la denomina- es aquella que puede ser controlada cognitivamente y de forma consciente por el individuo.

Es utilizada cuando se requiere concentración en forma selectiva sobre uno o más puntos o estímulos.

Este tipo de atención exige un gran esfuerzo y consumo de energía. Consecuentemente, la capacidad para ser sostenida –en términos generales- es de 5 a 12-15 minutos.



Pero esto es mayormente posible si en dicho momento no hay en el contexto estímulos (estresores) que activen el Sistema Activador Reticular Ascendente (SARA) y eso genere distracción.

Cuando se exige un mayor tiempo se cae en una atención parcial que puede durar entre 40 a 45 minutos, siendo necesario un descanso para poder recuperar la capacidad de atención.

El cerebro, además de recibir estímulos del exterior que lo incitan a distraerse, también se ve afectado por otros factores propios de las distintas tareas y procesos que lleva a cabo al mismo tiempo, siendo uno de ellos el de vincular la información que se está recibiendo con los conocimientos que ya se poseían, sacar conclusiones y guardar las mismas en la memoria de largo plazo. Todo esto hace que se interrumpa la atención, se procese

y se vuelva a fijar la misma nuevamente.

Este proceso se denomina “alternancia de la atención”.

Conclusión: Si Ud. quiere que su mensaje sea escuchado y aprendido estrúcturelo para una extensión no mayor a 10 minutos y si debe ser más largo, considere que la atención decae y se requiere descanso para volver al nivel de máxima focalización.

Considere que cuanto mayor sea la “densidad de atención” (porcentaje de la capacidad total de atención que concentramos en un estímulo determinado), mayor será la probabilidad que haya sido guardado en la memoria a largo plazo.

- **El que mucho abarca.**

Hay gente que se ufana de poder hacer varias cosas a la vez y todas bien. Esto es en parte cierto pero tiene un límite...muy bajo por cierto. De hecho el psicólogo y doctorado en Harvard George Miller, autor del artículo “El mágico número siete, más o menos dos” (1956 Psychological Review) demostró que el cerebro puede gestionar un máximo de siete, más menos dos, unidades de información a la vez.

Esta capacidad es denominada “atención dividida” y se vincula con la memoria operativa o de trabajo. Lo que en verdad hace es dividir la capacidad de focalización a fin de atender distintos puntos de atención a costa de reducir su intensidad en cada caso.

La atención se concibe como un almacén de recursos que hay que distribuir entre las diversas tareas. Así es como se ha demostrado que el hablar por celular mientras se conduce, reduce al 50% el campo visual.

Conclusión: Si es algo importante exija la atención selectiva, es decir el cese de toda otra actividad o distracción.

- **Más dopamina, mayor atención.**

La dopamina es un neurotransmisor que se genera cuando el individuo entiende que recibirá una recompensa. Como consecuencia el cerebro pretende alcanzarla y así pide actuar para ello.

De alguna forma genera o despierta un plus de energía interna que ayuda a mantener activa la atención ejecutiva de forma consciente y sostenida. Interviene en el grabado de la información en los bancos de memoria gracias a que es un reforzador de las conexiones sinápticas.

Conclusión. Haga saber a su público que todo aquel que entienda o cumpla con determinado precepto obtendrá un premio.

- **La curiosidad.**

La curiosidad como comportamiento inquisitivo natural también ayuda a mantener la atención ejecutiva por más tiempo. El deseo de saber el cómo finaliza una situación, la incorporación de conocimientos y el descubrimiento de cosas nuevas lleva a que el individuo mantenga la atención sobre lo que se está haciendo, escuchando o viendo.

Conclusión: Formule su exposición de forma que despierte la curiosidad por lo que va a decir o hacer. Utilice metáforas, adivinanzas y las preguntas.

- **Riendo la gente se entiende.**

El humor produce placer gracias a la generación de endorfinas lo que también hace que la gente –en términos generales- se sienta mejor,



más inteligente y más conectada con el otro y por consiguiente se estimule su atención y la expectativa para no dejar de captarlo y entenderlo.

Conclusión: Tenga preparado una serie de chistes o situaciones jocosas y practíquelas para que pueda expresarlas en forma natural.

- **Cuidado con SARA**

En la parte superior del tronco encefálico se encuentra el Sistema Activador Reticular Ascendente (SARA) que se vincula con la parte más primitiva del cerebro y de él deviene la “atención implícita” que es instintiva, inconsciente e involuntaria.

Este sistema actúa como filtro de los estímulos que se perciben y se activa fundamentalmente con el cambio. Lo conocido no implica mayor riesgo y de allí el famoso

precepto “mejor malo conocido que bueno por conocer”.

Dentro de su automaticidad, también actúa cuando la persona está frente a una recompensa detectando la misma a fin de la acción racional.

Conclusión:

* Cuide que el entorno sea seguro, con la menor cantidad de elementos estresantes posibles.

*No exprese mensajes que puedan transmitir peligro.

- Trate que la información a transmitir sea considerada un premio o recompensa a la luz de las necesidades del oyente.

Es claro que el tema tratado es muy vasto y lo expuesto es sólo una mínima parte. No obstante, este pequeño apunte puede ser la diferencia entre un buen o un mal resultado. ■

LA ADOPCIÓN DE LAS NIIF/IFRS EN EL SISTEMA FINANCIERO ARGENTINO

Por. Dr. Marcelo Luis Massip
Director de NOP

Se inició la carrera hacia su implementación definitiva.

La Com. A-5635 estableció la presentación ante el BCRA de un Plan de Implementación para la convergencia hacia las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF/IFRS) cuyo vencimiento se producirá al 31.03.2015.

Semestralmente, al 31.03 y 30.09 de cada año se enviarán nuevos informes con el grado de avance, modificaciones al Plan y desvíos registrados sobre la planificación original.

El Plan deberá ser aprobado por el Directorio y comunicado a las áreas involucradas. Deberá prever las condiciones para que la entidad pueda practicar las conciliaciones requeridas, presentar las informaciones que solicite el Banco Central, preparar los estados financieros y aplicar las NIIF dentro de los plazos previstos en la Hoja de Ruta oportunamente informada a través de la Com. A-5541.

Los responsables de su cumplimiento serán todos los directores de la entidad aunque tendrán responsabilidad primaria aquellos que integren el Comité de Auditoría.

Se designará un coordinador titular y otro suplente quienes reportarán –como mínimo trimestralmente– al Directorio y se conformará un grupo de trabajo con integrantes de las áreas involucradas. En el Plan se evaluará las necesidades de capacitación diseñando un programa al respecto.

El Plan a presentar deberá incluir el procedimiento de coordinación con las sociedades sobre las que se ejerza control o influencia significati-

va a efectos de practicar adecuadamente la consolidación de los estados financieros. Además, contendrá la evaluación de las acciones necesarias para modificar los sistemas de información, procesos internos y todo otro aspecto que la entidad considere pertinente.

En la primera presentación se deberá informar: a) la toma de conocimiento por parte del Directorio de la Hoja de Ruta y la aprobación del Plan de Implementación con indicación de las fechas respectivas; b) la designación de los coordinadores con sus datos personales; c) los miembros del grupo de trabajo, área a la que pertenecen, nivel jerárquico y tiempo de dedicación junto con la cantidad de nuevo personal a incorporar con conocimientos de NIIF y los consultores a contratar en el caso de considerarlo necesario con indicación de nombre y tareas a desarrollar; d) el detalle de las sociedades controladas o bajo influencia significativa y procedimiento de coordinación a implementar; e) el plan de capacitación considerando los distintos niveles de profundidad en función a las tareas involucradas con detalle de cantidad de horas, instructor, nivel de evaluación, destinatarios de la capacitación y fechas estimadas de inicio y fin; y f) impacto en las operaciones y sistemas de información con planificación de los ajustes necesarios y pruebas a realizar en cumplimiento de los plazos indicados en la Hoja de Ruta.

En cada informe semestral, junto con el grado de avance y las modificaciones introducidas al Plan, se deberá calificar a cada nivel o programa como “no iniciado”, “en curso” o “finalizado”.

La auditoría interna deberá verificar, por lo menos semestralmente el grado de avance reportando al Co-

mité de Auditoría y posteriormente al BCRA.

Como podemos observar, la convergencia hacia las NIIF se trata de un emprendimiento que involucra a toda la entidad y parte de la toma de conciencia y del apoyo que deben brindar el Directorio (cuyos miembros serán personalmente los máximos responsables) y la alta gerencia. No se trata solamente de un cambio en los sistemas de registración contable sino que todos los sectores deberán obtener, capturar, guardar y suministrar múltiples informaciones que deben ser reveladas adecuadamente, de acuerdo con las exigencias que establecen las normas internacionales.

La aplicación de las NIIF de manera definitiva procederá partir del 1 de enero de 2018 pero la Hoja de Ruta determina que ya deben comenzar los procedimientos para su implementación. Será una tarea que demandará muchas horas de esfuerzos, análisis, capacitación y modificaciones en procedimientos y sistemas con su consecuente inversión en recursos humanos y monetarios.

Como consecuencia de su adopción se obtendrá información de mayor calidad, con valuaciones y resultados acordes con estándares internacionalmente aceptados, con datos comparables para el lector de estados financieros de cualquier parte del mundo y colocará al sistema financiero argentino junto con el de los países que presentan sus reportes financieros a primer nivel.

Finalmente, se incorpora una nota a los estados financieros a partir del cierre del último trimestre de 2014 sobre el grado de avance de esta convergencia. ■

MAS QUE DUE DILIGENCE: INTERMINABLE DUE DILIGENCE

Por: Dr. Michael Volckov

Es posible entrar en una paranoia cuando se conduce un proceso de due diligence.

Un due diligence de terceros puede llevarlo a volverse loco en una interminable tarea.

Usted reconoce que está en problemas cuando comienza a balbucear acerca de advertencias o “Red Flags”, más “Red Flags” y aún más “Red Flags”. Es el momento en que puede comenzar a pensar que la película “The Shining” -El Resplandor- fue un documental que mostraba un proceso de due diligence con terceros.

Cuando esto suceda, necesita intervenir y tomar decisiones.

Alguien tiene que decir ya esto es suficiente. Sin embargo, es difícil de tomar esta decisión, pues siempre existe el temor que bajo la última piedra que se remueva, haya algo significativo que hubiera cambiado su opinión general.

Un Due Diligence no es una investigación atada a hallazgos con una razonable duda.

Está guiado por principios de “investigación razonables” En otras palabras, no significa que debamos hacer una completa investigación de cada cosa relacionada con una Compañía y sus dueños. Significa, analizar razonablemente los hechos, guiados por riesgos, circunstancias y “Red Flags”.

Dos puntos importantes que se deben recordar:

El primero, es que la importancia de un procedimiento de due diligence, es dejar documentada la revisión realizada y analizar cada uno de los “Red Flags” que parezcan realmente importantes.

Es imposible definir todos los “Red Flags” que pudieran aparecer. Cada “Red Flag” puede ser tratado y resuelto de una u otra manera. Hay muchos caminos para hacerlo.

La ausencia de esfuerzo por analizar un “Red Flags” hace que el riesgo de la compañía se incremente. ¿Por qué? Porque las investigaciones gubernamentales pueden citar cada uno de ellos como evidencia de una ceguera voluntaria de su parte.



Si se encontraran suficientes evidencias de este proceder, podrían procesar a su compañía e inclusive a personas, aduciendo que ha seguido una política de “intento de corrupción”.

Segundo, es crítico considerar el contexto donde el análisis se lleva a cabo. Es imposible predecir por anticipado quien puede incurrir en dádivas o coimas. Nadie puede leer las mentes y predecir el comportamiento futuro con cierto grado de certeza.

Es posible entrar en una paranoia cuando se conduce un proceso de due diligence, especialmente cuando se analizan terceras partes en países de alto riesgo como China, Rusia o India.

Se transforma en dificultoso cuando uno no puede encontrar ningún “Red Flag” real y sin embargo, uno piensa que debiera haberlos. ¿Será que uno no está haciendo bien el trabajo?

Usted sólo puede hacer lo que es posible hacer. Si documenta el proceso de due diligence, realiza análisis y asigna su tiempo y recursos, basado en los riesgos potenciales, habrá hecho una buena tarea.

Es importante, sin embargo, conocer cuando suficiente es realmente suficiente.

Noticias de un diario local relacionadas con potenciales conductas sospechosas, no son por sí mismo, elementos que disparen una investigación de su parte con un alcance total y desmedido. Algunas veces, por ejemplo, estas noticias pueden estar vinculadas con disputas políticas o hechas sin tener mayor fundamento al hacerlas.

Como se ha dicho, el contexto y la circunstancia alrededor de los hechos, son claves en los procesos de DUE DILIGENCE.

Téngalo en cuenta. ■

* Versión traducida al español del artículo “More Than Due Diligence: Never-Ending Due Diligence” publicado en <http://corruptioncrimecompliance.com>






VECRUX

CONCILIACION RAPIDA Y SEGURA

Cuente con una herramienta de nivel internacional que solucionará el problema de las conciliaciones de cuentas, cualquiera sea su actividad.

Una solución que se adapta tanto a una pequeña empresa, como a una gran corporación.

-  El sistema es muy intuitivo y de fácil uso.
-  Agrega certeza y seguridad al trabajo de conciliación.
-  Reduce tiempos de proceso y costos.

Si su problema son las conciliaciones, VECRUX es la solución.



VECRUX es un producto de VECRUX LLC, U.S.A
NOP - Representante Comercial para Argentina, Bolivia, Chile, Paraguay y Uruguay
Solicite una demostración enviando un mail con sus datos a comercial@nop.com.ar

EL DETERIORO DE LOS INDICADORES ECONÓMICOS Y LAS PERSPECTIVAS POST-DEFAULT

Sin acceso a financiamiento externo las perspectivas económicas se orientan en el sentido de un desmejoramiento del escenario en los próximos meses.

A medida que transcurren las semanas se hace cada vez más evidente que se alejan las posibilidades de alcanzar un acuerdo negociado con los holdouts, en el marco del juicio desarrollado en jurisdicción de New York en el tribunal del juez Griesa. En la medida que el gobierno argentino se niega a reconocer la sentencia del juez – que obliga a pagar el 100% de sus acreencias a los holdouts que realizaron el juicio –, tampoco han podido cobrar los bonistas reestructurados y, en consecuencia, la economía argentina se encuentra en situación de default selectivo o parcial (dado que hay bonos que pueden seguir pagándose normalmente).

Con posterioridad, el gobierno argentino estableció la posibilidad de que los bonistas que aceptaron los canjes de 2005 y 2010, puedan cobrar en nuestro país y eventualmente, que acepten un cambio de jurisdicción legal (las mismas condiciones son ofrecidas a los holdouts). Por cierto, tales opciones requieren para su perfeccionamiento la voluntad expresa de los acreedores, circunstancia que ya sea por razones normativas –fondos, por ejemplo, que no pueden aceptar jurisdicciones distintas a las de su propio país– o por el riesgo involucrado al optar por la jurisdicción argentina, no parece que pueda tener una aceptación masiva.

Por lo tanto, la situación de default hace que la economía argentina continúe, al menos temporalmente, alejada del acceso a las fuentes de

financiamiento internacional, a pesar de los acuerdos previos que se habían alcanzado en el Ciadi, con Repsol y con el Club de París, precisamente para destrabar las restricciones en el mercado financiero externo.

En tales condiciones, hay que adaptar el funcionamiento de la economía a una insuficiencia de divisas, expresada en una disminución significativa de las reservas internacionales del Banco Central y en un achicamiento del superávit del comercio exterior por caída de las exportaciones –bajaron 10% en los primeros siete meses del año–. En tal contexto se acentúan las restricciones a las importaciones, con el consiguiente impacto sobre el nivel de actividad de varios sectores productivos.

Los indicadores señalan, precisamente, un deterioro del nivel de actividad a medida que transcurre el año, con mayor impacto en los sectores productores de bienes –industria y construcción– y en los servicios más vinculados a los mismos, transporte y comercio, por ejemplo. Estimaciones no oficiales muestran una reducción del nivel general de actividad algo superior al 1% en el acumulado enero/julio y mayor al 2% cuando se anualizan los datos al mes de julio.

Consecuentemente también tienden a agudizarse las señales negativas en el mercado laboral, tanto por el lado del nivel de ocupación como en la evolución del poder adquisitivo del salario. En el segundo trimestre del año se observó que la tasa de desocupación general aumentó a 7,5% (0,3% más que en igual período de 2013) y que en la industria la cantidad de obreros ocupados cayó 2,0% y las horas trabajadas, 3,3%.

Por otro lado y dado que la tasa de inflación se sostiene en un nivel muy elevado –cerca al 40% anual según el IPC -Congreso-, el nivel ge-

neral de salarios experimenta una caída del 4,6% anual en términos reales al mes de junio y en el sector industrial, del 8,9% anual en el segundo trimestre. Estas circunstancias, sumadas a la cantidad de suspensiones, adelanto de vacaciones y otras restricciones, están generando un clima de creciente conflictividad laboral, que se amplía cuando hay divisiones al interior del movimiento sindical.

El panorama fiscal también muestra signos de deterioro creciente en la primera mitad del año, considerando que el gasto público (excluyendo intereses de la deuda) aumenta 44% en términos interanuales, en tanto que los ingresos tributarios lo hacen al 35%. En consecuencia, el financiamiento extratributario –vía Banco Central y Anses fundamentalmente– casi se ha triplicado y explica más del 20% del incremento de los ingresos fiscales en el período. Sin tal apoyo financiero adicional el déficit primario ascendería a casi \$ 50.000 millones en los primeros seis meses del año.

En definitiva, sin acceso a financiamiento externo las perspectivas económicas se orientan en el sentido de un desmejoramiento del escenario en los próximos meses. Esto incluye una profundización en la caída del nivel de actividad y, por lo tanto, dificultades crecientes en el mercado laboral. Además, si el gobierno decidiera aplicar medidas compensatorias aumentando aún más el gasto público, el déficit fiscal financiado con mayor emisión monetaria podría impulsar niveles crecientes de inflación y exacerbar la demanda de divisas.

Evolución del balance comercial

En julio último tanto las exportaciones como las importaciones exhibieron bajas significativas, en mayor medida las importaciones con su caída interanual de 16%, frente a

una reducción de 9% en las exportaciones. El superávit de u\$s 803 millones alcanzado en julio representó un aumento de 114% con respecto al logrado en igual mes de 2013, siendo el segundo mes en lo que va del año (después de junio) con un aumento interanual.

El flujo de comercio exterior del país presentó en el acumulado a julio último un monto total de u\$s 82.515 millones, inferior en 9,4% al de igual período de 2013. El origen de esa variación estuvo tanto en la reducción de las exportaciones en 10%, como en la baja de las importaciones en 9%, variaciones que reflejaron casi exclusivamente la caída de los volúmenes comerciados.

En efecto, en el citado lapso la disminución interanual de las exportaciones, las cuales sumaron u\$s 43.501 millones, respondió a bajas de 9% en los volúmenes físicos y de 1% en los precios, mientras que en las importaciones se registraron disminuciones de 8% en las cantidades y de 1% en los precios.

En los primeros siete meses del año el saldo comercial resultó positivo en u\$s 4.487 millones, implicando una reducción de 19% con relación al mismo lapso de 2013.

Considerando la evolución de los grandes rubros de exportación en el período, se destacó la disminución

relativa de 26% en productos primarios –a raíz de menores cantidades y precios–, acompañada por una baja de 13% en manufacturas de origen industrial (MOI) y un incremento de 8% en manufacturas de origen agropecuario (MOA).

En el caso de los grandes rubros de importación sobresalieron las reducciones en automotores de pasajeros (-40%), piezas y accesorios para bienes de capital (-17%) y bienes de consumo (-10%), en todos estos rubros debido a las caídas de los volúmenes. Resultó menor la reducción en bienes intermedios (-4%), en tanto que se observó una suba de 6% en la compra de bienes.

A nivel de productos y tomando los siete primeros meses, los principales bienes de exportación en valor absoluto fueron harinas y pellets de soja, porotos de soja, automóviles, aceite de soja, maíz, petróleo crudo, piedras y metales preciosos, biodiesel y productos plásticos.

Asimismo, los principales productos de importación resultaron los vehículos para transporte de personas y mercancías, circuitos impresos con componentes eléctricos, gas natural licuado, gas oil, fuel oil, partes para aparatos eléctricos de telefonía, partes y accesorios de carrocerías, mineral de hierro y aceites crudo de petróleo.

Comparando ambos períodos de 2013 y 2014, interesa observar cuáles productos son los que tuvieron mayores diferencias en valor absoluto. Las exportaciones que mayor dinamismo presentaron fueron las de harina y pellets de soja (u\$s 1.533 millones más), porotos de soja (639 mill.), biodiesel (185 mill.) y mineral de cobre (101 mill.). Inversamente, se registraron menores ingresos por exportación de maíz en grano (u\$s 2.937 millones menos), automóviles (725 mill.), sorgo granífero (309 mill.) y trigo duro (271 mill.).

Entre los rubros que tradicionalmente presentan un significativo saldo negativo en su comercio exterior, debe mencionarse a las partes de automotores, el cual en lo que va del corriente año disminuyó su cuantía, paralelamente a la menor producción local de las empresas terminales.

El comercio energético, a su vez, prosiguió como en los años recientes mostrando un importante déficit, el cual ascendió en el período enero-julio a u\$s 4.222 millones, monto superior en 7% interanual, a raíz de caídas de 15% en las exportaciones y de 3% en las importaciones. ■

* Informe Económico de Coyuntura - Septiembre de 2014 - Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

SOBRES STANDARD EN STOCK

Oficio Americano / Oficio Inglés / Comercial / Retrato

SOBRES BOLSA

Kraft / Manila / Obra / 11 medidas



CONFECIONES Pliegos pre-impresos para sobres y bolsa

- Máxima agilidad y servicio.
- Aplicación Cinta bifaz.
- Confección en máquina.
- Fabricaciones especiales.
- Solapa recto o triangular.
- TODAS las medidas.
- Con o sin ventana de acetato.
- Sin cantidades mínimas.
- Con o sin solapa engomada.

Telefax: 4879-0123 (líneas rotativas) Nextel ID: 559*2829

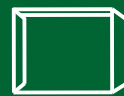
E-mail: info@indjam.com

Ventas y Administración:

Av. Del Barco Centenera 3175 - (C1437ACD) C.A.B.A.



BOLSA PEGUE AL MEDIO



BOLSA PEGUE LATERAL



SOLAPA RECTA



SOLAPA TRIANGULAR

LA ARGENTINA, EN UN BARRIO QUE COMIENZA A CAMBIAR

Por: Jorge Vasconcelos

La pérdida de “exportabilidad” de la economía argentina es, en realidad, la punta de un iceberg.

Este año, muy probablemente, la Argentina estará retrocediendo al quinto puesto en el ranking de exportadores de América latina, después de México, Brasil, Venezuela y Chile, comparado con el cuarto puesto de 2013. En el acumulado de enero-julio, las exportaciones de nuestro país sumaron 43,5 mil millones de dólares, casi 2 mil millones menos que Chile para igual período, cuando el año pasado esa relación era inversa. En términos del PIB, que es la forma habitual de medir los datos de comercio exterior, la Argentina aparece, junto con Brasil, como una de las economías más cerradas de la región. En nuestro país, las exportaciones representan menos del 16 % del PIB, guarismo que compara con el 31 % en el caso de México, el 28,5 % de Chile o el 20 % de Perú.

Es cierto que hoy el tipo de cambio no luce atractivo para la exportación. El “dólar oficial”, en 8,4 pesos, muestra una brecha significativa con una de las tantas formas de aproximar la paridad de equilibrio, que es el Big Mac (el “cuarto de libra” en el caso local). Según este índice, el tipo de cambio debería ubicarse en torno a 11,2 pesos por dólar, para compensar el exceso de inflación local de los últimos años.

Aun así, dada la recesión, podría haberse esperado un vuelco mayor hacia el mercado externo por parte de las empresas locales. Sin embargo, hay pocas noticias de este movimiento compensador, lo que lleva

a poner el acento en la existencia de problemas más profundos, que no se arreglan con una devaluación puntual.

Es que la Argentina ha venido perdiendo terreno tanto en los sectores en los que tiene gran competitividad, como en aquellos en los que sus márgenes son mucho más ajustados.

En el caso de las exportaciones a los países vecinos, que tradicionalmente han sido buenos clientes de las industrias asentadas en el país, el fenómeno es análogo. En 1998, los productos “made in Argentina” capturaban el 13,8 % del total de las importaciones de Chile, Bolivia, Paraguay; Brasil, Uruguay más Perú. En el presente, esa participación se ha reducido a 8,3 % y esto implica una merma en el potencial de exportaciones del orden de los 20 mil millones de dólares.



Cuando se mide la participación del país en el segmento de bienes intensivos en recursos naturales, se tiene que de un “market share” de 1,3 % del total de las exportaciones mundiales alcanzado en 1998, se retrocedió a 0,9 % en los últimos datos. Dada la magnitud de este mercado, puede estimarse que con sólo mantener la participación de quince años atrás, hoy las exportaciones de la Argentina en este rubro serían 29,6 mil millones de dólares superiores a las observadas.

La pérdida de “exportabilidad” de la economía argentina es, en realidad, la punta de un iceberg en el que, la parte no visible, se corresponde con la escasez de inversiones, de actualización tecnológica y el debilitamiento de la interacción con los mercados del exterior. A su vez, esto tiene que ver con decisiones de política económica que se han acumulado en el tiempo y se han reforzado en los últimos años, por el fuerte aumento de la presión tributaria sobre las actividades de exportación, las mayores trabas y restricciones para

operar en el cambio (incluida la brecha con el blue) y el comercio exterior, el deterioro de la infraestructura y el aumento de los conflictos con nuestros principales socios comerciales.

Pueden verse las consecuencias de estas políticas focalizando en dos sectores clave de la economía, caso del agro y de la industria automotriz. Hasta hace pocos años, cada cosecha de granos de la Argentina equivalía a tres cuartas partes de la producción de Brasil; sin embargo ahora esa proporción ha disminuido a sólo el 50 %. El vecino país se aproxima a los 200 millones de toneladas, por lo que si aquella relación se hubiera mantenido, la Argentina podría estar en 150 millones de toneladas, en lugar de los 100 millones en los que se ha estancado. Recuperar terreno perdido implica revisar la política tributaria, los cupos a la exportación y los problemas de infraestructura.

En el caso de la industria automotriz, importantes funcionarios nacionales se han quejado por el hecho que cada vehículo producido en el país implica una salida de divisas de entre 8 y 9 mil dólares por unidad. Esta cifra es cierta para el año pasado (en 2014 se habría reducido a la mitad), pero no puede ignorarse

que se ha llegado a esta situación por las reglas de juego imperantes, por lo que aquella crítica es “autoincriminatoria”. De allí la escala reducida de algunas plantas, la dificultad para mantenerse actualizado tecnológicamente de ciertas autopartistas (afortunadamente, hay excepciones) y la profundización de la “Brasil-dependencia”. En el presente, 8 de cada 10 unidades de exportación van a Brasil y no parece haber mercados alternativos si el vecino entra en recesión.

Curiosamente, para salir de la “Brasil-dependencia” en industrias como la automotriz, la vía más accesible pasa por... profundizar los lazos con el vecino país, pero en el contexto de una región más abierta al comercio global. De ese modo, las compañías instaladas en el país podrían ganar escala, especializarse y, así, producir bienes que tengan demanda en cualquier lugar del planeta. Es decir, para superar los problemas de competitividad de la economía argentina es más fácil hacerlo “con” Brasil que “contra Brasil”. Sobre todo si, después de las próximas elecciones, el principal socio del Mercosur comienza a encarar los cambios que se presumen, independientemente de quien gane. Hay cada vez más consenso acerca de que los causantes del magro crecimiento de los últimos años tienen que ver con el “costo

Brasil” y con el excesivo proteccionismo. De allí que la nueva agenda podría incluir medidas para reducir la presión tributaria, agilizar la obra pública mediante concesiones y un cambio en el mix de la política económica, para posibilitar una caída de la tasa de interés, con un tipo de cambio que inicialmente debería acomodarse hacia arriba. Todo esto acompañado de una negociación más decidida con la Unión Europea, la Alianza del Pacífico e incluso con el Nafta, que implicaría un recorte a las barreras arancelarias y para-arancelarias.

En pocas semanas comenzará a quedar claro hacia dónde finalmente apunta Brasil. En cualquier escenario, la peor receta para la Argentina es actuar como un observador pasivo, ya que los problemas locales no son demasiado diferentes de los del vecino. ■

* Esta publicación es propiedad del Instituto de Estudios sobre la Realidad Argentina y Latinoamericana (IERAL) de Fundación Mediterránea. Revista Noveidades Económicas.

Mucho más

que ideas impresas

ideas creativas...

Papelería Comercial

Folletos - Catálogos

Revistas - Libros

Diseño Gráfico

Impresión Offset

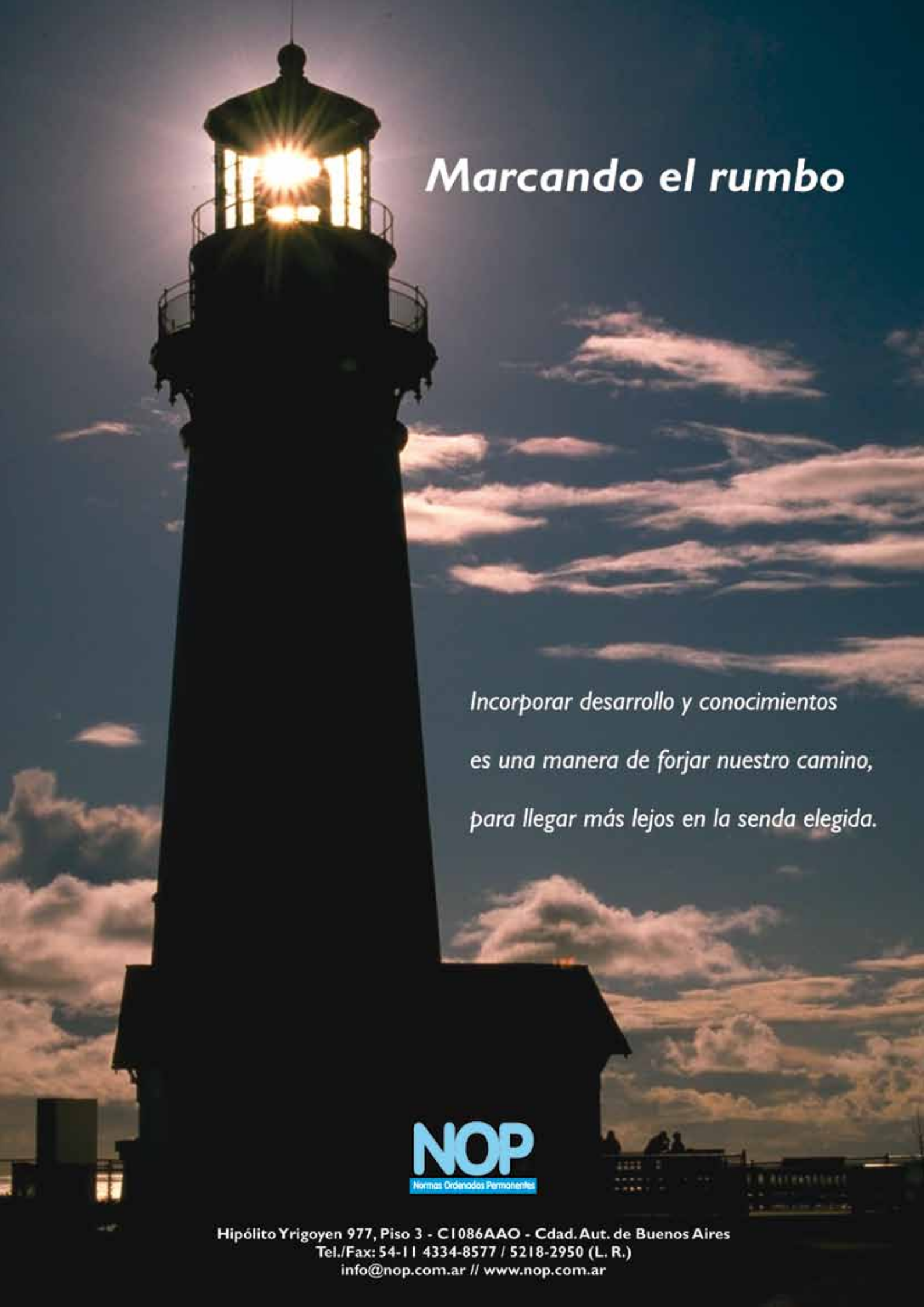
SIP
Gráfica s.a.

Colpayo 412 - C.A.B.A.

Tel.: 4432-1370

comercial@sipgrafica.com.ar

www.sipgrafica.com.ar



Marcando el rumbo

*Incorporar desarrollo y conocimientos
es una manera de forjar nuestro camino,
para llegar más lejos en la senda elegida.*

NOP
Normas Ordenadas Permanentes

Hipólito Yrigoyen 977, Piso 3 - C1086AAO - Cdad. Aut. de Buenos Aires
Tel./Fax: 54-11 4334-8577 / 5218-2950 (L. R.)
info@nop.com.ar // www.nop.com.ar