



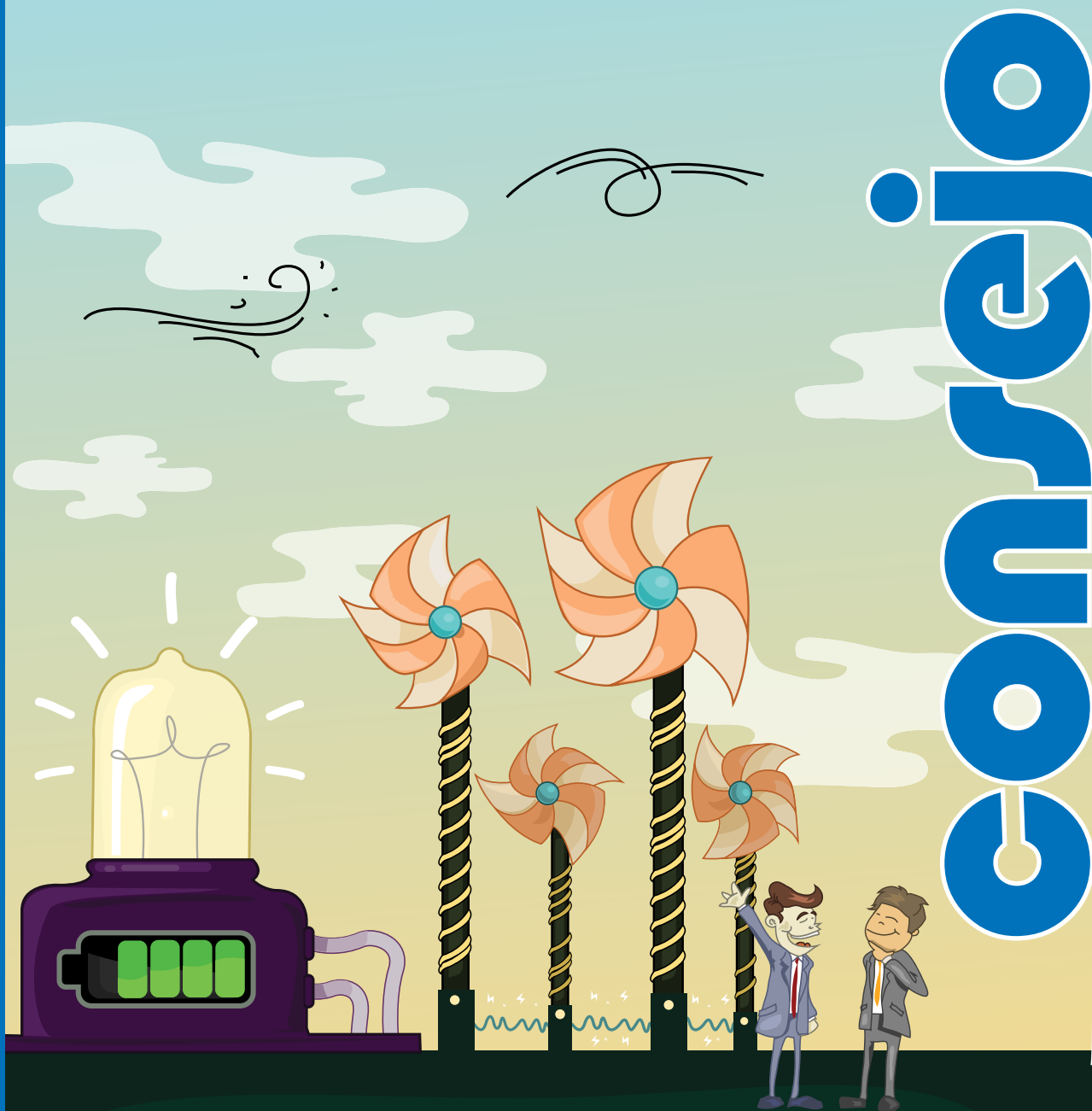
**Anuncios
de AFIP**
Consensuamos
medidas en favor de
nuestros tributaristas



REPORTAJE
Dr. Héctor Valle
Presidente de FIDE
y Director de YPF



**Auxiliares de la
Justicia**
Feliz intervención
del Consejo en el
proyecto de Ley



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

@consejo Revista de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires AÑO V - Número 24 - Septiembre 2012 - Buenos Aires, Argentina - ISSN 1851 - 6610

Energía

Los profesionales se ponen en movimiento



Dr. Alberto Schuster, Presidente, Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la CABA

UN CONSEJO EN PERMANENTE ACCIÓN

Hace pocos días tuve que exponer en la reunión anual “Cómo hacen los que ganan”, que organiza la Fundación Premio Nacional a la Calidad (FUNDECE), en nuestro carácter de ganadores del Premio correspondiente al año 2011. El auditorio estaba repleto de ejecutivos de empresas que se presentaron al Premio en el corriente año y que aspiran a alcanzar el mismo logro que obtuvimos nosotros. El punto es que me resultó de cierta manera trabajado transmitir a todos ellos qué clase de institución es el Consejo.

Había que contar, en un espacio limitado de tiempo, no sólo sobre las actividades que se deben hacer por mandato legal –administrar la matrícula, legalizar documentación con

firma profesional y ejercer el control profesional-, sino también acerca de aquello que se ha ido agregando como servicio al Profesional en los últimos treinta años. Desde todo lo que tiene que ver con la actividad diaria del Profesional, como el asesoramiento (impositivo, previsional, societario, pericial, etc.), las actividades académicas y de actualización, congresos, oficinas públicas en la Institución, entre otras, hasta todos aquellos servicios que hacen a aspectos personales y familiares, como son la salud, el turismo, la actividad deportiva, eventos culturales, renovación de la licencia de conducir, trámite de DNI y Pasaporte, etc., por mencionar solo algunos.

Lo curioso es tener que explicar que la clave para gestionar el Consejo sea entender que la Institución tiene su propia dinámica, establecida no solamente por el crecimiento poblacional de la matrícula, sino también por estar insertos en un mundo en permanente cambio, propio de las complejas actividades económicas en las cuales todos los colegas nos desenvolvemos por vocación. En otras palabras, gestionar el Consejo es interesarse permanentemente por la película y no por quedarse confor-

mes con cada foto. Es cierto que, al ingresar todos los días a la Institución, la foto no puede ser más placentera. Pero, afuera, los matriculados nos exigen estar anticipándonos a los tiempos que vendrán.

Y en ese aspecto no podemos más que estar satisfechos de cómo se vienen sucediendo las cosas. En las últimas semanas florecieron exitosamente -todas juntas- varias iniciativas que se venían trabajando, y sobre las que hemos estado informando a través de nuestros distintos medios de comunicación. Permítanme pues hacer este indispensable balance de algunos de los importantes logros cosechados en las últimas semanas:

1) Anuncios de la AFIP en sintonía con los planteos que le hicimos desde el Consejo, y que se plasmarán en una ampliación de los beneficios de la Feria Fiscal (al momento de redactar este Editorial, la AFIP acababa de emitir la Resolución N° 3385, que la hace coincidir plenamente con la Feria Judicial de enero) y la instrumentación de un “banco de pruebas” para testear en conjunto los nuevos programas aplicativos de algunos impuestos. Todo



ello conllevará que nuestros colegas de estudios pequeños y medianos puedan disfrutar de un veraneo más placentero, como lo venían demandando y lo merecen. De más está decir que ya estamos trabajando en conjunto para tal fin.

2) Presentación en el Senado de la Nación de un proyecto de Ley para regular honorarios profesionales. Se llegó a un consenso con el Colegio Público de Abogados de la Capital Federal (CPACF), merced al cual se elaboró un documento conjunto que contempla las necesidades de los profesionales de todas las disciplinas que actúan como peritos en la Justicia y en los procesos de concursos y quiebras. El proyecto se halla bajo tratamiento en la Comisión de Legislación General de la Cámara Alta.

3) Se firmó un acuerdo con la Subsecretaría de Trabajo del Gobierno de la CABA, en virtud del cual el público que concurre a nuestras delegaciones barriales (Caballito-Flores, Belgrano y Parque Patricios) podrá realizar trámites de rúbrica de documentación laboral.

4) Se creó la nueva Área de Control del Ejercicio Profesional, cuya misión principal será la verificación de los papeles de trabajo donde constan tanto el desempeño como las evidencias recogidas, y que resultan la base que le ha permitido al profesional emitir su informe o certificación. La medida apunta a jerarqui-

zar la tarea del conjunto.

Respecto del último de estos puntos, la mayoría de los colegas que trabajan adecuadamente pueden tener la seguridad de que no habrá necesidad de controlarlos, ya que la revisión se genera sólo en caso de sospecha fundada de inadecuado ejercicio profesional sobre la base de la evidencia recabada por el sector de Legalizaciones o el de Vigilancia Profesional. Incluso, durante el primer año, la revisión tendrá un carácter exclusivamente educativo, de modo tal que sin duda el control terminará limitándose a un porcentaje ínfimo, ya que quienes firman innumerables balances sin el debido rigor que la tarea exige sin duda dejarán atrás su inadecuada práctica. Ello redundará en beneficio de los jóvenes profesionales, quienes verán ampliado su campo de acción ante el retiro de aquellos que no cumplen en forma ética y adecuada con las normas profesionales.

Y no menos interesante es lo que tenemos en carpeta en materia de infraestructura del Consejo, de modo tal que tendremos consumados nuevos logros entre este año y el próximo. Por ejemplo, la remodelación ya programada de nuestro salón Dr. Manuel Belgrano -orgullo de la entidad, que nos permite realizar los mejores congresos y eventos del país en calidad y en número- permitirá incorporar elementos de acústica, grabación y video de última genera-

ción para beneplácito de los varios miles de asistentes anuales. Cabe citar también las mejoras que se están llevando a cabo en las instalaciones donde funciona nuestro Centro Médico, donde se incorporarán dos nuevos consultorios para poder prestar una mejor atención. Se confirma una vez más lo que el Profesional siempre supo a lo largo de tantos años: **lo que ingresa al Consejo a él le vuelve en obras.**

Todos estos logros no son producto de la casualidad. Los matriculados desde hace muchos años, que siguen de cerca los pasos que la Entidad viene dando desde hace más de tres décadas, ya se han familiarizado con el hecho de que el crecimiento constante de la Institución es producto de una **política de mejora constante** que todas las administraciones han hecho suya, lo cual nos permitió ganar el Premio Nacional a la Calidad y nos posiciona muy bien para ir por el Premio Iberoamericano de la Calidad, cuyo logro es solo cuestión de tiempo.

El hecho es que quienes tuvimos el honor de conducir el Consejo nunca nos detuvimos en las fotos. Importa siempre la película, que, dicho sea de paso, nunca se detiene en razón de la dinámica propia de la Entidad, que viene impuesta por un mundo complejo y por la abundancia de colegas con sana sed de superación y profesionalismo.



consejo

Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires



GANADOR
PREMIO NACIONAL
A LA CALIDAD

2011



TENDENCIAS

Nueva línea de televisores Sony 2012 Pág. 74
Personal comercializa el Samsung Galaxy SIII Pág. 74
Llega al país el Mercedes Benz Clase A Pág. 75
Honda lanza la versión 2013 del FIT Pág. 75



BON VIVANT

Francia, la tierra elegida Pág. 76
Visa para Estados Unidos Pág. 76



HUMOR

Pág. 82



CONSEJO KIDS

Pág. 78



SALA DE LECTURA

Pág. 80

SUMARIO

AGENDA

LA PLATA Y EL ORO, PUM PARA ARRIBA

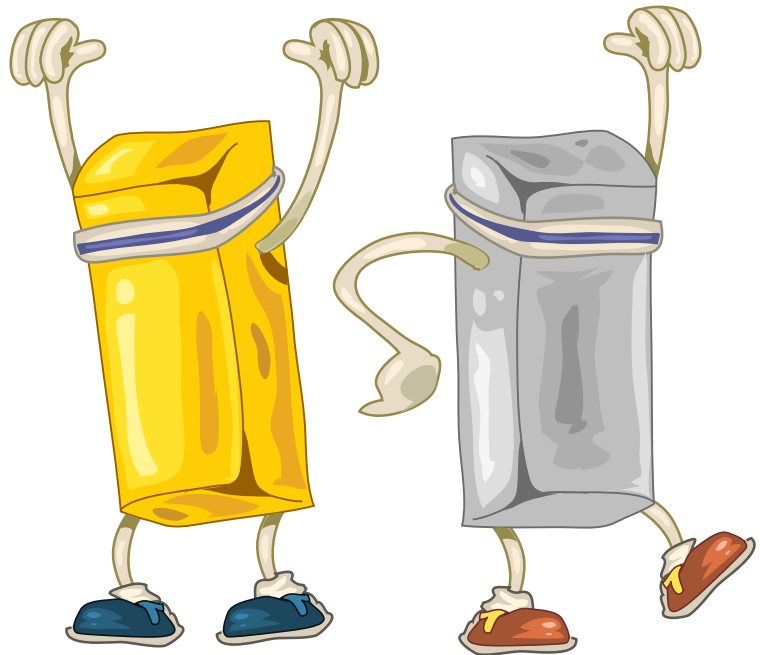
La plata y el oro se despertaron de un prolongado letargo de aproximadamente un año. En la tercera semana de agosto, la plata tuvo una subida de 9,21%, lo que la convierte en la más importante desde abril del año pasado. Pero, ¿qué pasó?

La Reserva Federal (el Banco Central de Estados Unidos) dejó entrever la posibilidad de que “imprimiría más dólares” para tratar de estimular la economía en caso de que no se viera un repunte más marcado. Ese “imprimir más dólares” recibe el nombre de *quantitative easing*, que no es más que un eufemismo por “política monetaria donde vamos a cuasi regalar el dinero”.

Apenas se supo esto, los motores se encendieron para los metales que han sido históricamente medios de cambio utilizados como dinero, como lo son el oro y la plata.

Los contratos ETF de oro (*exchange-trade-funds*, en inglés) muestran que podrían abrirse nuevas aceleraciones alcistas en el corto plazo, opina Miguel Ángel Boggiano, de Carta Financiera: “En el más largo plazo, la tendencia del oro sigue intacta y podría estar listo para ir camino hacia un rango de entre U\$S 2000 y U\$S 4000 por onza”.

Por último, Europa también podría proporcionar combustible para estos metales. ¿Cuál es el combustible de los metales? La emisión monetaria, dice Boggiano. Y el 12 de septiembre, Europa podría patear el tablero y dar instrucciones de comprar bonos de Italia y España para mantener sus costos de financiamiento bajos. Si esa fuera la decisión, habrá combustible para rato. Combustible nitrogenado.



POR QUÉ EL EURO NO COLAPSARÁ

Un puñado de economistas se puso de acuerdo. Fueron diecisiete de ellos que lanzaron una propuesta para salvar el euro. El documento puede leerse desde la plataforma del Institute for New Economic Thinking (<http://ineteconomics.org/council-euro-zone>) y lo destacado del informe es que lo suscriben personas que, hasta la fecha, habían tenido posturas opuestas sobre cómo resolver la crisis. “Finalmente se han puesto de acuerdo en un mínimo común denominador que consideran que será aceptable para sensibilidades tan diversas como las de Berlín, Francfort, París, Madrid, Roma o Atenas”, dice Federico Steinberg, investigador principal de Economía Internacional del Real Instituto Elcano y profesor de la Universidad Autónoma de Madrid: “Logra aunar lo políticamente viable con lo económicamente razonable y explica además qué medidas deberían adoptarse a corto, medio y largo plazo, tanto para salir de la actual coyuntura de incertidumbre como para asegurar que la moneda única sea un proyecto irreversible”.

La idea principal del informe es que hay que separar los problemas en dos. Por un lado, están aquellos inconvenientes heredados del pasado, sobre todo los de déficit, deuda y falta de crecimiento en la zona euro. Por el otro, está el debate

sobre la futura arquitectura de la moneda única, que requiere nuevas piezas, como la unión bancaria y ciertos avances en la unión fiscal, pero no necesariamente la creación de eurobonos permanentes, que no son políticamente viables en las actuales circunstancias. Steinberg dice que los problemas heredados, que son los que están ahogando a las economías periféricas y poniendo en peligro la viabilidad de la unión monetaria, al ser resultado del mal diseño del euro y tener consecuencias nefastas sobre el conjunto de la Unión, requieren soluciones solidarias y cooperativas; es decir, además de que los países deudores se ajusten el cinturón, los acreedores deberán poner más recursos sobre la mesa.

Por su parte, C. Fred Bergsten, el director del Instituto Peterson de la Economía Internacional con sede en Washinton, publicó unos días atrás un artículo interesante, en la revista especializada *Foreign Affairs*, que se titula “Por qué el euro sobrevivirá”. El autor sostiene, básicamente, que las autoridades estarán dispuestas a pagar el costo que sea necesario para evitar el quiebre del área común: “El colapso de la zona euro sería un desastre económico y político. Los países preferirán pagar más con tal de permanecer todos juntos”.

MINERÍA MUY DINÁMICA

La actividad minera se ha convertido en un factor dinámico dentro de la economía de nuestro país. Así lo señala un reciente informe de IAE Business School, la escuela de negocios de la Universidad Austral, destacando que un claro reflejo de tal dinamismo son las cuantiosas inversiones que se vienen realizando en este campo, como es el caso de la minera Goldcorp -que anunció que invertirá U\$S 850 millones en el proyecto de extracción de oro Cerro Negro en la localidad de Perito Moreno- o la empresa de Brasil, Vale, que pretende invertir U\$S 1.225 millones en la explotación, a partir de 2013, de una mina de potasio en Río Colorado. También la firma canadiense Coro Mining Corp extraerá cobre en la provincia de Mendoza, con una inversión de U\$S 277 millones, entre muchos otros ejemplos.

Según datos de la Secretaría de Minería, desde el año 2002 al 2011, las exportaciones; pasaron de U\$S 989 millones a U\$S 5.267 millones, lo que refleja un crecimiento del 432%. La producción, por su parte, pasó de \$ 1.175,8 millones, a precios de 1992, a \$ 2.097,5 millones, lo que ha significado una suba del 78%. En materia de producción, las principales ramas son las de combustibles sólidos, minerales metalíferos, minerales no metalíferos, rocas de aplicación y piedras semipreciosas.

Siempre según el IAE, durante 2011 la cantidad de proyectos superó ampliamente las expectativas, pasando de 18 proyectos en el 2002 a 614 en el 2011, lo que también ha producido un aumento de las personas ocupadas en el sector, pasando de 97.500 personas en el

2002 a 517.500 en el 2011, o sea un empleo cinco veces mayor.

Según estimaciones privadas se cree que las inversiones superarán los U\$S 6.000 millones en los próximos años, con exportaciones creciendo a un promedio encima del 15% anual. Este importante crecimiento nos está demostrando la potencialidad de la industria minera que tiene el país. Esto implicará un gran desafío para la sociedad argentina para incorporar a la minería como una de las actividades centrales de nuestra actividad industrial del siglo XXI, buscando alternativas superadoras que integren las posibilidades productivas de un país y que las mismas sean responsables con el medio ambiente, tanto en el presente como también en el largo plazo.



LA ACTIVIDAD Y EL EMPLEO

La cantidad de desocupados y subocupados aumentó en el segundo trimestre del año respecto del primero. El dato refleja cierto estancamiento de la actividad económica de la primera mitad del año, que para muchos se revertirá en la segunda parte.

Por caso, el Estudio Bein cree que el segundo semestre será mejor que el primero y que en 2013 la economía podría crecer 5%. De todas maneras, los especialistas piensan que la economía argentina, aun creciendo, tiene menos capacidad de generar puestos de trabajo.

La Encuesta Permanente de Hogares (EPH) del INDEC señaló que el desempleo llegó a 7,2% en el segundo trimestre del año. Ello significa un aumento de 0,1 puntos porcentuales desde el trimestre anterior (7,1%). En total, hubo 22.000

personas más que buscaron trabajo y no lo encontraron. Si se compara respecto al año pasado, el desempleo pasó de 7,3% a 7,2%. Esto significa que 10.000 personas dejaron de considerarse desocupadas.

Para los expertos, el dato llamativo es el aumento de la subocupación, que alcanzó en el segundo semestre a 1,1 millones de personas. En el primer semestre había 853.000 subocupados y hace un año, 983.000.

En una visión por sectores se registra que el empleo industrial se resintió. Según el INDEC, en el segundo trimestre del año la cantidad de obreros ocupados en la industria creció 1,6%, des-acelerando su ritmo de expansión respecto del alza del 3,3% de 2011. La cantidad total de horas trabajadas cayó 1,7%.

Anuncios de la AFIP en línea con nuestros planteos

Se refirió entre otros temas a la extensión de los beneficios de la feria fiscal y a la constitución de un “banco de pruebas” para los programas aplicativos.



El Ciclo de Actualidad Tributaria que dirige el Dr. Humberto Bertazza fue el escenario que eligió el Dr. Ricardo Echeagaray, titular de la AFIP, para hacer en agosto pasado una serie de anuncios de sumo interés para nuestra matrícula. De ese modo, quedó coronado el éxito de la gestión que el presidente del Consejo, Dr. Alberto Schuster, había promovido los días previos, trasladándole al organismo fiscal las inquietudes de los colegas que ejercen la profesión en el ámbito impositivo, en particular las de quienes lo hacen en pequeños y medianos estudios.

Los anuncios más importantes para la actividad diaria de tantos de nuestros profesionales se relacionaron con la extensión de los beneficios de la feria fiscal y la constitución de un “banco de prueba”, donde puedan ser analizados y testeados los nuevos programas aplicativos de algunos impuestos.

Se trata de modificaciones relevantes para la organización de la tarea de los profesionales a lo largo del año, fundamentalmente para quienes desarrollan su actividad en pequeñas y medianas estructuras. El titular de la AFIP reconoció además que se instrumentarán los mecanismos para materializar la propuesta del Dr. Schuster en cuanto a la realización de un pago a cuenta de las obligaciones que venzan en el curso del mes de enero para posteriormente revisar y completar el pago definitivo al mes siguiente. Esta propuesta será complementada con el pedido de que no se cursen requerimientos / intimaciones durante la feria fiscal.

En cuanto a la constitución del “banco de pruebas”, informó que se hará en conjunto con este Consejo Profesional, con la idea de que puedan ser analizados y testeados los nuevos programas aplicativos de Ganancias, Ganancia Mínima Presunta y Bienes Personales, en principio. A tales efectos, una vez finalizado el evento, se reunieron nuevamente el presidente y el vicepresidente 1° de nuestro Consejo con el subdirector general de Coordinación Técnico Institucional de la AFIP a efectos de delinear el plan de acción para la conformación de los grupos de trabajo correspondientes.



Nueva área de Control del Ejercicio Profesional

Haciéndose eco de las inquietudes que nos acercaron numerosos colegas, la actual conducción del Consejo decidió dar otro paso en pos de la jerarquización de la profesión. A tal efecto, a través de la Resolución N° 63/2012 aprobada por el Consejo Directivo, se resolvió crear el sector de Control del Ejercicio Profesional.

Este sector tendrá a su cargo la verificación de los aspectos básicos y sustanciales de la realización de la tarea profesional contenidos en los papeles de trabajo que respaldan la emisión de informes sobre estados contables y certificaciones que se presenten para su legalización ante el Consejo Profesional.

La revisión se generará sólo en caso de sospecha fundada de inadecuado ejercicio profesional sobre la base de la evidencia recabada por el sector de Legalizaciones o el de Vigilancia Profesional.

La Mesa Directiva será la encargada de aprobar las actuaciones antes de elevarlas al Tribunal de Ética en caso de que no se cumpla con los requisitos básicos que se pretenden en esa materia. Sin perjuicio de ello, durante el primer año de aplicación de la norma, la revisión tendrá un carácter exclusivamente educativo.

Rúbrica de documentación laboral en las delegaciones del Consejo

Avanzando un paso más en la política de descentralización que viene llevando a cabo el Consejo, el miércoles 5 de septiembre se llevó a cabo en nuestra sede central la firma de un Acuerdo con el Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (GCABA) para que en poco tiempo más el público que asiste a nuestras delegaciones barriales pueda realizar allí los trámites de rúbrica de documentación laboral.

En el acto estuvieron presentes el Dr. Ezequiel Sabor, subsecretario de Trabajo del GCABA, y los Dres. Alberto Schuster, Julio Rotman y Patricia Sánchez Ruiz, presidente, secretario y tesorera de nuestro Consejo, respectivamente, junto con funcionarios de ambas instituciones.

De esta forma, en los próximos días, personal calificado de ambas partes irá instrumentando los medios administrativos y técnicos para que en breve se inicie la rúbrica de documentación laboral del GCABA en nuestras delegaciones de Donato Álvarez N° 11 (Flores-Caballito), Virrey del Pino N° 2888 (Belgrano), y Av. Caseros N° 3241 (Parque Patricios). Los matriculados irán siendo informados en nuestro sitio Web de la fecha a partir de la cual dicho servicio entrará en operaciones.



Nuestro turno de dar cátedra sobre Calidad

Los días 10 y 11 de septiembre se desarrolló en nuestra sede el evento “Cómo hacen los que ganan y cómo ganan los que hacen”, organizado por la Fundación Empresaria para la Calidad y la Excelencia (FUNDECE). Allí, el Consejo actuó no sólo como anfitrión, sino que fue convocado en su carácter de ganador del Premio Nacional a la Calidad (PNC) 2011.

Como todos los años, los ganadores del PNC exponen ante futuros aspirantes a efectos de instruirlos acerca de todos los pasos que debieron instrumentarse para obtener el preciado galardón. En esa calidad, el Dr. Alberto Schuster, presidente del Consejo, y la Dra. Romina Cordo, gerente de Calidad de nuestra Institución, explicaron al vasto auditorio congregado de qué manera fueron mejorándose los procesos hasta el punto de superar las exigentes pautas que ameritan la obtención de la anhelada presea en 2011.

El Premio Nacional a la Calidad (PNC) es reconocido como un riguroso y profesional proceso de evaluación. Se trata de un sistema de evaluación integrado a partir de un modelo ideal de empresa de alta competencia, que tiene como objetivo promover el desarrollo de los procesos y sistemas destinados al mejoramiento continuo de la calidad en los productos y servicios.



No cejamos en la lucha por nuestros colegas que actúan en la Justicia

El objetivo por el que el Consejo viene bregando desde hace varios años es el de lograr que se remunere adecuadamente la tarea que realizan los profesionales que trabajan como peritos y auxiliares en la Justicia. No es un dato menor que muchos de los graduados comiencen a dar sus primeros pasos en la profesión de esta manera, y a veces tienen dificultades incluso para obtener adelantos para los gastos necesarios a fin de llevar a cabo su tarea.

Por ello, nuestra Institución promovió en su momento una nueva ley en la materia; para ello había elaborado, a través de una comisión de expertos, un proyecto que fue recogido en su momento por el senador nacional Marcelo Fuentes (FpV Neuquén).

El trámite del proyecto de Ley que promovió nuestra Institución motivó diversas acciones tanto dentro de la Legislatura de la Nación como con las instituciones profesionales nucleadas en la Coordinadora de Entidades Profesionales Universitarias de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CEPUC).

Desde allí se gestó la idea de unificar en un solo proyecto todo el estatuto referido a la actuación profesional en materia judicial, y el camino ha sido el de modificar el proyecto de ley de aranceles de abogados y procuradores, que tenía estado parlamentario en la Cámara de Senadores y se encontraba en tratamiento en la Comisión de Legislación General. El camino elegido, finalmente, fue el de aunar criterios y voluntades en torno al proyecto Exp. S N° 736/12, que fuera presentado este año por las senadoras Nanci Parrilli (FpV Neuquén) y Ada Itúrriz de Cappellini (Frente Cívico – Santiago del Estero).

Luego de las reuniones mantenidas, especialmente con el Colegio Público de Abogados de Capital Federal (CPACF), se ha llegado a integrar en el referido proyecto la totalidad de los conceptos y las normas que estaban proyectadas por nuestro Consejo. Así, el proyecto unificado se convierte en un estatuto para todos los profesionales que actúan ante la Justicia y contempla todos los aspectos que hacen a nuestro interés, incluyendo todas las actividades posibles y enriqueciéndose con las normas generales que contenía el proyecto originario presentado por el CPACF.

Allí está consensuada también la reforma del art. 257 de la Ley 24.522 de Concursos y Quiebras, de modo que el honorario del patrocinio letrado del síndico, que pasaría a ser obligatorio, esté siempre a cargo del concurso. Otras reformas que afectarían al sistema de honorarios en los concursos y quiebras se encuentran también contempladas, por lo que la sanción del proyecto permitirá mejorar las escalas y prever numerosos otros temas, como los pagos provisorios anticipados de honorarios.





Energía

Los profesionales se ponen en movimiento

La energía mueve al mundo. En los últimos años, el sector energético sufrió profundas transformaciones tanto en el ámbito internacional como en la esfera local. El boom económico en los países asiáticos y otras economías emergentes alteraron la oferta de productos energéticos, y el precio de la energía tuvo un alza generalizada, sólo amortiguada de forma transitoria por la crisis financiera en los Estados Unidos.

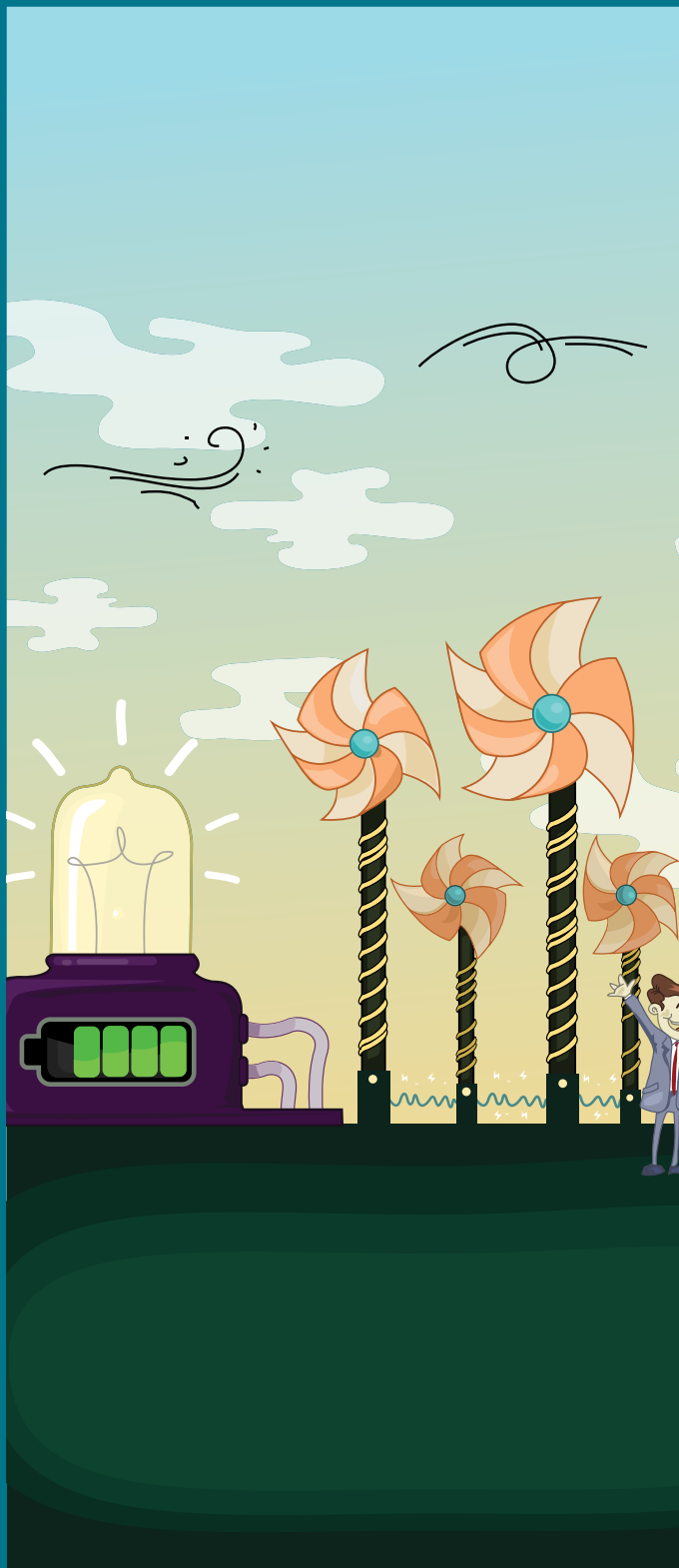
La era de la energía barata pudo haber llegado a su fin. En este nuevo contexto, la Argentina acompañó las transformaciones intentando diversificar su matriz energética, aún dependiente principalmente de los hidrocarburos.

Desde el sector público y el sector privado, los profesionales en Ciencias Económicas trabajan involucrados en resolver los desafíos que presenta el cambiante escenario. Con destacados roles en la ejecución, planificación, administración y evaluación de proyectos, nuestros profesionales aportan día tras día su conocimiento específico en tareas que contribuyen a producir más y mejor energía, y mantener así encendido el motor del crecimiento.

El tema central de la revista Consejo está destinado a ofrecer un panorama de este sector vital de la economía. Se describen las principales medidas adoptadas en los últimos años, las perspectivas de mediano y largo plazo para el gas y el petróleo, y las alternativas que ofrecen las energías renovables, la energía eólica, la atómica y los biocombustibles. También se analizan las vicisitudes impositivas que se presentan y las opciones de capacitación e investigación en la materia.

Tampoco se encuentra ausente el debate sobre la expropiación de YPF, que sin lugar a duda es una de las decisiones en materia de política económica que marcaron el año 2012.

Todo esto se podrá leer en las páginas que siguen.



El Plan Energético y el crecimiento de nuestra economía

Dr. Roberto Feletti (*)
*Diputado Nacional –
Exviceministro de Economía de la Nación*

El modelo económico pergeñado por la última dictadura cívico-militar terminó en la mayor crisis de nuestra historia, dejando como resultado fuertes tasas de exclusión social, estrangulamiento de nuestro sector externo, cesación de pagos ante una deuda que superaba ampliamente nuestro PBI y la hiperdevaluación del año 2002. Frente a ese escenario fue necesario plantear y ejecutar un nuevo patrón de acumulación y distribución que priorizara el trabajo y la producción nacional.

El resultado de este cambio, que comenzó a implementarse en 2003, fue el crecimiento del Producto Bruto a una tasa del 7,65% promedio anual en el período 2003-2011 y el de la Inversión Bruta Interna Fija (IBIF) a una tasa del 15,6% anual, alcanzando a representar así el 24% del PBI en 2011.

Además, el producto industrial creció en forma similar al PBI, a diferencia de lo ocurrido en el período en que rigió el “Plan de Convertibilidad” cuando la industria manufacturera se contrajo al 0,7% anual acumulativo. Lo mismo podemos decir de la producción agropecuaria y de la construcción, que revirtieron el

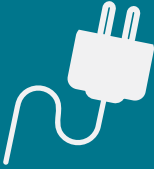




proceso de retracción y desinversión que signó al período 1976-2002.

Desde ya, todo este crecimiento fue posible gracias a que se generó y distribuyó la energía suficiente para abastecer la producción y el consumo creciente de la población. El Estado jugó en ello un rol preponderante, garantizando la provisión del servicio al menor precio de toda la

región. Además, para abastecer ese mayor nivel de actividad fue necesario realizar fuertes inversiones en energía, que para el período 2003-2012 representaron \$ 75.648 millones y cuyo resultado podemos apreciar en el siguiente cuadro:



RUBRO		Medida	2003	Hoy	Incremento
	Potencia Eléctrica Instalada	Megavatios	17.900	25.482	7.582 +42%
	Red Eléctrica en 500 kv	Kilómetros	9.083	13.327	4.244 +47%
	Récord Demanda de Potencia	Megavatios	14.359	21.949	7.590 +53%
	Récord de Energía Diaria	Gwh/Día	273,0	454,8	181,8 +67%
	Hogares con Servicio	Millones	9,8	11,2	1,4 +14%
	Demanda Anual Hogares	Gwh/Año	33.191	48.126	14.936 +45%
	Demanda Anual Comercios	Gwh/Año	7.808	11.119	3.311 +42%
	Demanda Anual Industrias	Gwh/Año	39.510	53.339	13.829 +35%
	Transporte de Gas Natural	MM m3/día	118,6	145,9	27,3 +23%
	Gasoductos Troncales	Kilómetros	12.897	15.052	2.155 +17%
	Demanda Anual Hogares	MM m3/año	6.862	9.650	2.788 +41%
	Demanda Anual Com. e Indus.	MM m3/año	11.704	14.937	3.233 +28%
	Consumo Anual de Gas Oil	miles m3/año	10.575	14.819	4.244 +40%
	Consumo Anual de Naftas	miles m3/año	3.381	6.823	3.442 +102%

FACTURA ELECTRONICA EXPORTACION

El Mejor Servicio post Venta.
Actualizaciones
Permanentes y Gratuitas.

Más de 20 años de experiencia nos avalan!

gecom software

Incluye:
Recopiladores
de resultados
AFIP RG 2849

Gestión Integral para Empresas y Estudios Contables

- Comercial • Ventas • Compras • Stock • Industrial • Adm. de Empresas
- Punto de ventas • Contabilidad • Sueldos y Jornales

PROMOCION para ESTUDIOS

Contabilidad Profesional
+ Sueldos y Jornales

Contabilidad Profesional
sociarios + IVA Compras/Ventas
Ingresos/Egresos
+ Sueldos y Jornales

Integración y
Ejecución en
su empresa

Windows

DISTRIBUIDORES

BUENOS AIRES: RAMOS MEJA SUTLICH MONTI (RAMOSMEJA) - Tel: 4388-6116 / 4388-6117 / 4388-6118 / 4388-6119 / 4388-6120 / 4388-6121 / 4388-6122 / 4388-6123 / 4388-6124 / 4388-6125 / 4388-6126 / 4388-6127 / 4388-6128 / 4388-6129 / 4388-6130 / 4388-6131 / 4388-6132 / 4388-6133 / 4388-6134 / 4388-6135 / 4388-6136 / 4388-6137 / 4388-6138 / 4388-6139 / 4388-6140 / 4388-6141 / 4388-6142 / 4388-6143 / 4388-6144 / 4388-6145 / 4388-6146 / 4388-6147 / 4388-6148 / 4388-6149 / 4388-6150 / 4388-6151 / 4388-6152 / 4388-6153 / 4388-6154 / 4388-6155 / 4388-6156 / 4388-6157 / 4388-6158 / 4388-6159 / 4388-6160 / 4388-6161 / 4388-6162 / 4388-6163 / 4388-6164 / 4388-6165 / 4388-6166 / 4388-6167 / 4388-6168 / 4388-6169 / 4388-6170 / 4388-6171 / 4388-6172 / 4388-6173 / 4388-6174 / 4388-6175 / 4388-6176 / 4388-6177 / 4388-6178 / 4388-6179 / 4388-6180 / 4388-6181 / 4388-6182 / 4388-6183 / 4388-6184 / 4388-6185 / 4388-6186 / 4388-6187 / 4388-6188 / 4388-6189 / 4388-6190 / 4388-6191 / 4388-6192 / 4388-6193 / 4388-6194 / 4388-6195 / 4388-6196 / 4388-6197 / 4388-6198 / 4388-6199 / 4388-6200 / 4388-6201 / 4388-6202 / 4388-6203 / 4388-6204 / 4388-6205 / 4388-6206 / 4388-6207 / 4388-6208 / 4388-6209 / 4388-6210 / 4388-6211 / 4388-6212 / 4388-6213 / 4388-6214 / 4388-6215 / 4388-6216 / 4388-6217 / 4388-6218 / 4388-6219 / 4388-6220 / 4388-6221 / 4388-6222 / 4388-6223 / 4388-6224 / 4388-6225 / 4388-6226 / 4388-6227 / 4388-6228 / 4388-6229 / 4388-6230 / 4388-6231 / 4388-6232 / 4388-6233 / 4388-6234 / 4388-6235 / 4388-6236 / 4388-6237 / 4388-6238 / 4388-6239 / 4388-6240 / 4388-6241 / 4388-6242 / 4388-6243 / 4388-6244 / 4388-6245 / 4388-6246 / 4388-6247 / 4388-6248 / 4388-6249 / 4388-6250 / 4388-6251 / 4388-6252 / 4388-6253 / 4388-6254 / 4388-6255 / 4388-6256 / 4388-6257 / 4388-6258 / 4388-6259 / 4388-6260 / 4388-6261 / 4388-6262 / 4388-6263 / 4388-6264 / 4388-6265 / 4388-6266 / 4388-6267 / 4388-6268 / 4388-6269 / 4388-6270 / 4388-6271 / 4388-6272 / 4388-6273 / 4388-6274 / 4388-6275 / 4388-6276 / 4388-6277 / 4388-6278 / 4388-6279 / 4388-6280 / 4388-6281 / 4388-6282 / 4388-6283 / 4388-6284 / 4388-6285 / 4388-6286 / 4388-6287 / 4388-6288 / 4388-6289 / 4388-6290 / 4388-6291 / 4388-6292 / 4388-6293 / 4388-6294 / 4388-6295 / 4388-6296 / 4388-6297 / 4388-6298 / 4388-6299 / 4388-6300 / 4388-6301 / 4388-6302 / 4388-6303 / 4388-6304 / 4388-6305 / 4388-6306 / 4388-6307 / 4388-6308 / 4388-6309 / 4388-6310 / 4388-6311 / 4388-6312 / 4388-6313 / 4388-6314 / 4388-6315 / 4388-6316 / 4388-6317 / 4388-6318 / 4388-6319 / 4388-6320 / 4388-6321 / 4388-6322 / 4388-6323 / 4388-6324 / 4388-6325 / 4388-6326 / 4388-6327 / 4388-6328 / 4388-6329 / 4388-6330 / 4388-6331 / 4388-6332 / 4388-6333 / 4388-6334 / 4388-6335 / 4388-6336 / 4388-6337 / 4388-6338 / 4388-6339 / 4388-6340 / 4388-6341 / 4388-6342 / 4388-6343 / 4388-6344 / 4388-6345 / 4388-6346 / 4388-6347 / 4388-6348 / 4388-6349 / 4388-6350 / 4388-6351 / 4388-6352 / 4388-6353 / 4388-6354 / 4388-6355 / 4388-6356 / 4388-6357 / 4388-6358 / 4388-6359 / 4388-6360 / 4388-6361 / 4388-6362 / 4388-6363 / 4388-6364 / 4388-6365 / 4388-6366 / 4388-6367 / 4388-6368 / 4388-6369 / 4388-6370 / 4388-6371 / 4388-6372 / 4388-6373 / 4388-6374 / 4388-6375 / 4388-6376 / 4388-6377 / 4388-6378 / 4388-6379 / 4388-6380 / 4388-6381 / 4388-6382 / 4388-6383 / 4388-6384 / 4388-6385 / 4388-6386 / 4388-6387 / 4388-6388 / 4388-6389 / 4388-6390 / 4388-6391 / 4388-6392 / 4388-6393 / 4388-6394 / 4388-6395 / 4388-6396 / 4388-6397 / 4388-6398 / 4388-6399 / 4388-6400 / 4388-6401 / 4388-6402 / 4388-6403 / 4388-6404 / 4388-6405 / 4388-6406 / 4388-6407 / 4388-6408 / 4388-6409 / 4388-6410 / 4388-6411 / 4388-6412 / 4388-6413 / 4388-6414 / 4388-6415 / 4388-6416 / 4388-6417 / 4388-6418 / 4388-6419 / 4388-6420 / 4388-6421 / 4388-6422 / 4388-6423 / 4388-6424 / 4388-6425 / 4388-6426 / 4388-6427 / 4388-6428 / 4388-6429 / 4388-6430 / 4388-6431 / 4388-6432 / 4388-6433 / 4388-6434 / 4388-6435 / 4388-6436 / 4388-6437 / 4388-6438 / 4388-6439 / 4388-6440 / 4388-6441 / 4388-6442 / 4388-6443 / 4388-6444 / 4388-6445 / 4388-6446 / 4388-6447 / 4388-6448 / 4388-6449 / 4388-6450 / 4388-6451 / 4388-6452 / 4388-6453 / 4388-6454 / 4388-6455 / 4388-6456 / 4388-6457 / 4388-6458 / 4388-6459 / 4388-6460 / 4388-6461 / 4388-6462 / 4388-6463 / 4388-6464 / 4388-6465 / 4388-6466 / 4388-6467 / 4388-6468 / 4388-6469 / 4388-6470 / 4388-6471 / 4388-6472 / 4388-6473 / 4388-6474 / 4388-6475 / 4388-6476 / 4388-6477 / 4388-6478 / 4388-6479 / 4388-6480 / 4388-6481 / 4388-6482 / 4388-6483 / 4388-6484 / 4388-6485 / 4388-6486 / 4388-6487 / 4388-6488 / 4388-6489 / 4388-6490 / 4388-6491 / 4388-6492 / 4388-6493 / 4388-6494 / 4388-6495 / 4388-6496 / 4388-6497 / 4388-6498 / 4388-6499 / 4388-6500 / 4388-6501 / 4388-6502 / 4388-6503 / 4388-6504 / 4388-6505 / 4388-6506 / 4388-6507 / 4388-6508 / 4388-6509 / 4388-6510 / 4388-6511 / 4388-6512 / 4388-6513 / 4388-6514 / 4388-6515 / 4388-6516 / 4388-6517 / 4388-6518 / 4388-6519 / 4388-6520 / 4388-6521 / 4388-6522 / 4388-6523 / 4388-6524 / 4388-6525 / 4388-6526 / 4388-6527 / 4388-6528 / 4388-6529 / 4388-6530 / 4388-6531 / 4388-6532 / 4388-6533 / 4388-6534 / 4388-6535 / 4388-6536 / 4388-6537 / 4388-6538 / 4388-6539 / 4388-6540 / 4388-6541 / 4388-6542 / 4388-6543 / 4388-6544 / 4388-6545 / 4388-6546 / 4388-6547 / 4388-6548 / 4388-6549 / 4388-6550 / 4388-6551 / 4388-6552 / 4388-6553 / 4388-6554 / 4388-6555 / 4388-6556 / 4388-6557 / 4388-6558 / 4388-6559 / 4388-6560 / 4388-6561 / 4388-6562 / 4388-6563 / 4388-6564 / 4388-6565 / 4388-6566 / 4388-6567 / 4388-6568 / 4388-6569 / 4388-6570 / 4388-6571 / 4388-6572 / 4388-6573 / 4388-6574 / 4388-6575 / 4388-6576 / 4388-6577 / 4388-6578 / 4388-6579 / 4388-6580 / 4388-6581 / 4388-6582 / 4388-6583 / 4388-6584 / 4388-6585 / 4388-6586 / 4388-6587 / 4388-6588 / 4388-6589 / 4388-6590 / 4388-6591 / 4388-6592 / 4388-6593 / 4388-6594 / 4388-6595 / 4388-6596 / 4388-6597 / 4388-6598 / 4388-6599 / 4388-6600 / 4388-6601 / 4388-6602 / 4388-6603 / 4388-6604 / 4388-6605 / 4388-6606 / 4388-6607 / 4388-6608 / 4388-6609 / 4388-6610 / 4388-6611 / 4388-6612 / 4388-6613 / 4388-6614 / 4388-6615 / 4388-6616 / 4388-6617 / 4388-6618 / 4388-6619 / 4388-6620 / 4388-6621 / 4388-6622 / 4388-6623 / 4388-6624 / 4388-6625 / 4388-6626 / 4388-6627 / 4388-6628 / 4388-6629 / 4388-6630 / 4388-6631 / 4388-6632 / 4388-6633 / 4388-6634 / 4388-6635 / 4388-6636 / 4388-6637 / 4388-6638 / 4388-6639 / 4388-6640 / 4388-6641 / 4388-6642 / 4388-6643 / 4388-6644 / 4388-6645 / 4388-6646 / 4388-6647 / 4388-6648 / 4388-6649 / 4388-6650 / 4388-6651 / 4388-6652 / 4388-6653 / 4388-6654 / 4388-6655 / 4388-6656 / 4388-6657 / 4388-6658 / 4388-6659 / 4388-6660 / 4388-6661 / 4388-6662 / 4388-6663 / 4388-6664 / 4388-6665 / 4388-6666 / 4388-6667 / 4388-6668 / 4388-6669 / 4388-6670 / 4388-6671 / 4388-6672 / 4388-6673 / 4388-6674 / 4388-6675 / 4388-6676 / 4388-6677 / 4388-6678 / 4388-6679 / 4388-6680 / 4388-6681 / 4388-6682 / 4388-6683 / 4388-6684 / 4388-6685 / 4388-6686 / 4388-6687 / 4388-6688 / 4388-6689 / 4388-6690 / 4388-6691 / 4388-6692 / 4388-6693 / 4388-6694 / 4388-6695 / 4388-6696 / 4388-6697 / 4388-6698 / 4388-6699 / 4388-6700 / 4388-6701 / 4388-6702 / 4388-6703 / 4388-6704 / 4388-6705 / 4388-6706 / 4388-6707 / 4388-6708 / 4388-6709 / 4388-6710 / 4388-6711 / 4388-6712 / 4388-6713 / 4388-6714 / 4388-6715 / 4388-6716 / 4388-6717 / 4388-6718 / 4388-6719 / 4388-6720 / 4388-6721 / 4388-6722 / 4388-6723 / 4388-6724 / 4388-6725 / 4388-6726 / 4388-6727 / 4388-6728 / 4388-6729 / 4388-6730 / 4388-6731 / 4388-6732 / 4388-6733 / 4388-6734 / 4388-6735 / 4388-6736 / 4388-6737 / 4388-6738 / 4388-6739 / 4388-6740 / 4388-6741 / 4388-6742 / 4388-6743 / 4388-6744 / 4388-6745 / 4388-6746 / 4388-6747 / 4388-6748 / 4388-6749 / 4388-6750 / 4388-6751 / 4388-6752 / 4388-6753 / 4388-6754 / 4388-6755 / 4388-6756 / 4388-6757 / 4388-6758 / 4388-6759 / 4388-6760 / 4388-6761 / 4388-6762 / 4388-6763 / 4388-6764 / 4388-6765 / 4388-6766 / 4388-6767 / 4388-6768 / 4388-6769 / 4388-6770 / 4388-6771 / 4388-6772 / 4388-6773 / 4388-6774 / 4388-6775 / 4388-6776 / 4388-6777 / 4388-6778 / 4388-6779 / 4388-6780 / 4388-6781 / 4388-6782 / 4388-6783 / 4388-6784 / 4388-6785 / 4388-6786 / 4388-6787 / 4388-6788 / 4388-6789 / 4388-6790 / 4388-6791 / 4388-6792 / 4388-6793 / 4388-6794 / 4388-6795 / 4388-6796 / 4388-6797 / 4388-6798 / 4388-6799 / 4388-6800 / 4388-6801 / 4388-6802 / 4388-6803 / 4388-6804 / 4388-6805 / 4388-6806 / 4388-6807 / 4388-6808 / 4388-6809 / 4388-6810 / 4388-6811 / 4388-6812 / 4388-6813 / 4388-6814 / 4388-6815 / 4388-6816 / 4388-6817 / 4388-6818 / 4388-6819 / 4388-6820 / 4388-6821 / 4388-6822 / 4388-6823 / 4388-6824 / 4388-6825 / 4388-6826 / 4388-6827 / 4388-6828 / 4388-6829 / 4388-6830 / 4388-6831 / 4388-6832 / 4388-6833 / 4388-6834 / 4388-6835 / 4388-6836 / 4388-6837 / 4388-6838 / 4388-6839 / 4388-6840 / 4388-6841 / 4388-6842 / 4388-6843 / 4388-6844 / 4388-6845 / 4388-6846 / 4388-6847 / 4388-6848 / 4388-6849 / 4388-6850 / 4388-6851 / 4388-6852 / 4388-6853 / 4388-6854 / 4388-6855 / 4388-6856 / 4388-6857 / 4388-6858 / 4388-6859 / 4388-6860 / 4388-6861 / 4388-6862 / 4388-6863 / 4388-6864 / 4388-6865 / 4388-6866 / 4388-6867 / 4388-6868 / 4388-6869 / 4388-6870 / 4388-6871 / 4388-6872 / 4388-6873 / 4388-6874 / 4388-6875 / 4388-6876 / 4388-6877 / 4388-6878 / 4388-6879 / 4388-6880 / 4388-6881 / 4388-6882 / 4388-6883 / 4388-6884 / 4388-6885 / 4388-6886 / 4388-6887 / 4388-6888 / 4388-6889 / 4388-6890 / 4388-6891 / 4388-6892 / 4388-6893 / 4388-6894 / 4388-6895 / 4388-6896 / 4388-6897 / 4388-6898 / 4388-6899 / 4388-6900 / 4388-6901 / 4388-6902 / 4388-6903 / 4388-6904 / 4388-6905 / 4388-6906 / 4388-6907 / 4388-6908 / 4388-6909 / 4388-6910 / 4388-6911 / 4388-6912 / 4388-6913 / 4388-6914 / 4388-6915 / 4388-6916 / 4388-6917 / 4388-6918 / 4388-6919 / 4388-6920 / 4388-6921 / 4388-6922 / 4388-6923 / 4388-6924 / 4388-6925 / 4388-6926 / 4388-6927 / 4388-6928 / 4388-6929 / 4388-6930 / 4388-6931 / 4388-6932 / 4388-6933 / 4388-6934 / 4388-6935 / 4388-6936 / 4388-6937 / 4388-6938 / 4388-6939 / 4388-6940 / 4388-6941 / 4388-6942 / 4388-6943 / 4388-6944 / 4388-6945 / 4388-6946 / 4388-6947 / 4388-6948 / 4388-6949 / 4388-6950 / 4388-6951 / 4388-6952 / 4388-6953 / 4388-6954 / 4388-6955 / 4388-6956 / 4388-6957 / 4388-6958 / 4388-6959 / 4388-6960 / 4388-6961 / 4388-6962 / 4388-6963 / 4388-6964 / 4388-6965 / 4388-6966 / 4388-6967 / 4388-6968 / 4388-6969 / 4388-6970 / 4388-6971 / 4388-6972 / 4388-6973 / 4388-6974 / 4388-6975 / 4388-6976 / 4388-6977 / 4388-6978 / 4388-6979 / 4388-6980 / 4388-6981 / 4388-6982 / 4388-6983 / 4388-6984 / 4388-6985 / 4388-6986 / 4388-6987 / 4388-6988 / 4388-6989 / 4388-6990 / 4388-6991 / 4388-6992 / 4388-6993 / 4388-6994 / 4388-6995 / 4388-6996 / 4388-6997 / 4388-6998 / 4388-6999 / 4388-7000 / 4388-7001 / 4388-7002 / 4388-7003 / 4388-7004 / 4388-7005 / 4388-7006 / 4388-7007 / 4388-7008 / 4388-7009 / 4388-7010 / 4388-7011 / 4388-7012 / 4388-7013 / 4388-7014 / 4388-7015 / 4388-7016 / 4388-7017 / 4388-7018 / 4388-7019 / 4388-7020 / 4388-7021 / 4388-7022 / 4388-7023 / 4388-7024 / 4388-7025 / 4388-7026 / 4388-7027 / 4388-7028 / 4388-7029 / 4388-7030 / 4388-7031 / 4388-7032 / 4388-7033 / 4388-7034 / 4388-7035 / 4388-7036 / 4388-7037 / 4388-7038 / 4388-7039 / 4388-7040 / 4388-7041 / 4388-7042 / 4388-7043 / 4388-7044 / 4388-7045 / 4388-7046 / 4388-7047 / 4388-7048 / 4388-7049 / 4388-7050 / 4388-7051 / 4388-7052 / 4388-7053 / 4388-7054 / 4388-7055 / 4388-7056 / 4388-7057 / 4388-7058 / 4388-7059 / 4388-7060 / 4388-7061 / 4388-7062 / 4388-7063 / 4388-7064 / 4388-7065 / 4388-7066 / 4388-7067 / 4388-7068 / 4388-7069 / 4388-7070 / 4388-7071 / 4388-7072 / 4388-7073 / 4388-7074 / 4388-7075 / 4388-7076 / 4388-7077 / 4388-7078 / 4388-7079 / 4388-7080 / 4388-7081 / 4388-7082 / 4388-7083 / 4388-7084 / 4388-7085 / 4388-7086 / 4388-7087 / 4388-7088 / 4388-7089 / 4388-7090 / 4388-7091 / 4388-7092 / 4388-7093 / 4388-7094 / 4388-7095 / 4388-7096 / 4388-7097 / 4388-7098 / 4388-7099 / 4388-7100 / 4388-7101 / 4388

TEMA CENTRAL

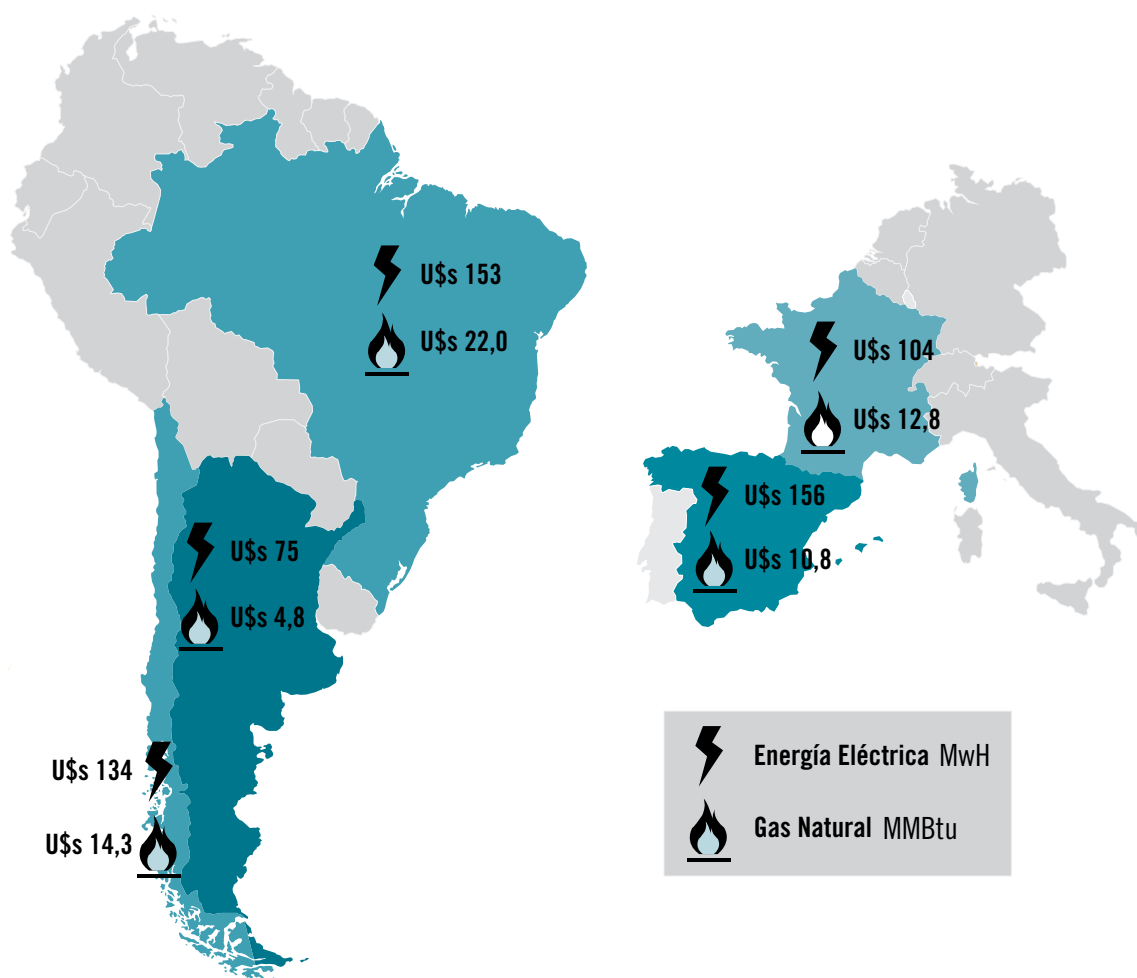
Como dato ilustrativo del cambio de paradigma, vale mencionar que en 2003, cuando asumió el gobierno el Presidente Néstor Kirchner, los hogares argentinos con servicio de energía eléctrica eran 9.828.199, mientras que actualmente son 11.977.282 (un incremento de 2.149.083). En igual sentido, 5.804.209 hogares contaban por entonces con gas natural contra los 7.480.000 de hoy en día (se trata de 1.675.791 familias más).

Todo ello fue posible gracias al Plan Energético 2004-2015, que con una visión integral y federal del país modificó el sistema radial hacia la Ciudad de Buenos Aires para “anillar energéticamente” el territorio nacional, apuntalando el crecimiento de las economías regionales

y mejorando el nivel de vida de toda la población.

El Plan Energético Nacional se fijó metas que se van cumpliendo paulatinamente, como los 7.582 Megavatios incorporados en el período 2003-2012 al lograrse los 83 m de la cota de Yacretá, la ampliación hidroeléctrica de Río Grande, la terminación de las centrales de Pilar (Córdoba) y de Caracoles, la ampliación de Maranzana, la ejecución del Programa “ENARSA Distribuida” que incorpora 1.054 Megavatios a la red energética nacional, entre otras.

Todo esto sin olvidar que, como dijimos anteriormente, la provisión es al menor precio de la región e incluso de la gran mayoría de los países desarrollados:



En síntesis, el Plan Energético 2004 – 2015 fija metas que han sido alcanzadas y otras que están en realización, que tienen por objetivo asegurar el crecimiento económico sostenido y elevar el nivel de vida de la población, garantizando la provisión de la energía necesi-

ria y a precio competitivo, lo que explica el fuerte crecimiento de la producción y de nuestras exportaciones.

(*) Contador Público

Soberanía es atraer inversiones

Lic. Cristian Folgar ()
Exsubsecretario de Combustibles
de la Nación*

El nuevo rol de YPF cambió de raíz la dinámica del sector energético y es clave para evaluar el futuro.

La frase del título, a la que adhiero, la utilizó el entonces gobernador de Santa Cruz, Néstor Kirchner, para apoyar la privatización de YPF en los 90. “Repartieron todos los dividendos y pretenden seguir haciéndolo; por eso no tienen plata para invertir más”, sostuvieron los impulsores de la expropiación del 51% de las acciones de YPF. INVERSIÓN es el denominador común entre ambas situaciones.

¿Podía Repsol invertir lo necesario para avanzar sobre los nuevos desafíos geológicos (hidrocarburos no convencionales y *off shore*)? Ni podía ni quería.

Repsol entró a YPF como parte de su estrategia de internacionalización. El objetivo corporativo es crecer en el resto del mundo y eso no es cuestionable por sí mismo. El problema es que, mientras usaba los dividendos de sus operaciones en la Argentina para crecer en otros países, acá bajaban producción y reservas.

Repsol no maneja la tecnología para operar los nuevos yacimientos, por lo cual, para encarar el desafío, debía aumentar su exposición en la Argentina y/o asociarse con quienes tienen la tecnología. Este es el corazón del conflicto suscitado entre el Estado Nacional y Repsol. ¿Había otras alternativas distintas a la expropiación?



¿Las formas fueron las mejores? A esta altura es contrafáctico. El PEN y el Congreso Nacional avalaron el camino elegido.

¿Va a funcionar? ¿De qué depende? De la INVERSIÓN. Bien administrada, YPF tendrá capacidad para INVERTIR. Si la Argentina e YPF generan confianza, vendrán empresas petroleras para INVERTIR en el desarrollo de los hidrocarburos no convencionales y otras inversiones que pudieran surgir.

El Estado no tiene los recursos para hacerlo por sí mismo. YPF requiere fondos de terceros; necesita captar



inversionistas directos o tomar deuda. Para ambas cosas tiene que generar confianza. “Tenemos fe en que esto va a funcionar”, dicen quienes apoyan la medida. “Creemos que no va a funcionar”, señalan quienes se oponen. La fe y las creencias son fundamentales en la vida de los pueblos, pero en la vida real la “fe” ni mueve montañas, ni produce petróleo. Para esto último se necesita mucha plata.

de girar sobre sus pasos en el caso de YPF. ¿Hará lo mismo en materia de precios? Ahora tiene la posibilidad de internalizar buena parte de la renta energética. El mayor flujo que pueda tener YPF no va a financiar inversiones en otras latitudes; se supone que lo hará en el país. Con los incentivos y la regulación adecuados se puede lograr lo mismo con el resto de las empresas que ya operan en el país.



Desde 2001 a la fecha, la Argentina disfrutó de precios de energía muy bajos. El gobierno pretende seguir manteniendo los precios de la energía debajo de los precios internacionales. Este objetivo es deseable y posible, pero el nivel de precios actuales de la energía es tan bajo que hace que estos no sean sustentables.

Como país productor de hidrocarburos es posible aspirar a que nuestros precios internos de la energía sean menores que los internacionales, pero el nivel de precios actuales es insostenible. El Estado ya no puede seguir afrontando el nivel actual de subsidios y necesita aumentar la “expectativa” de ingresos en el sector si quiere atraer más inversiones. Dicho de manera directa: el nivel medio de los precios de la energía debe aumentar.

La Argentina 2012 presenta desafíos y demanda medidas distintas de las que podrían haber resultado muy razonables años atrás. El Gobierno tomó la decisión

Con la poca información que se tiene hasta ahora, como argentino entiendo que lo más razonable es desear que esta vez estemos a la altura del nuevo desafío.

Si el Estado no logra generar confianza y atraer inversiones por medio de la nueva YPF o de las medidas que se tomen a futuro, más temprano que tarde alguien se va a encargar de recordarnos las palabras de Néstor Kirchner: “SOBERANÍA ES ATRAER INVERSIONES”.

() Licenciado en Economía*

“La Argentina necesita 15.000 millones de dólares de inversión al año”

Dr. Alieto Guadagni (*)
Exsecretario de Energía de la Nación

CONSEJO ¿Cuáles son los desafíos pendientes que tiene la Argentina en materia de política energética?

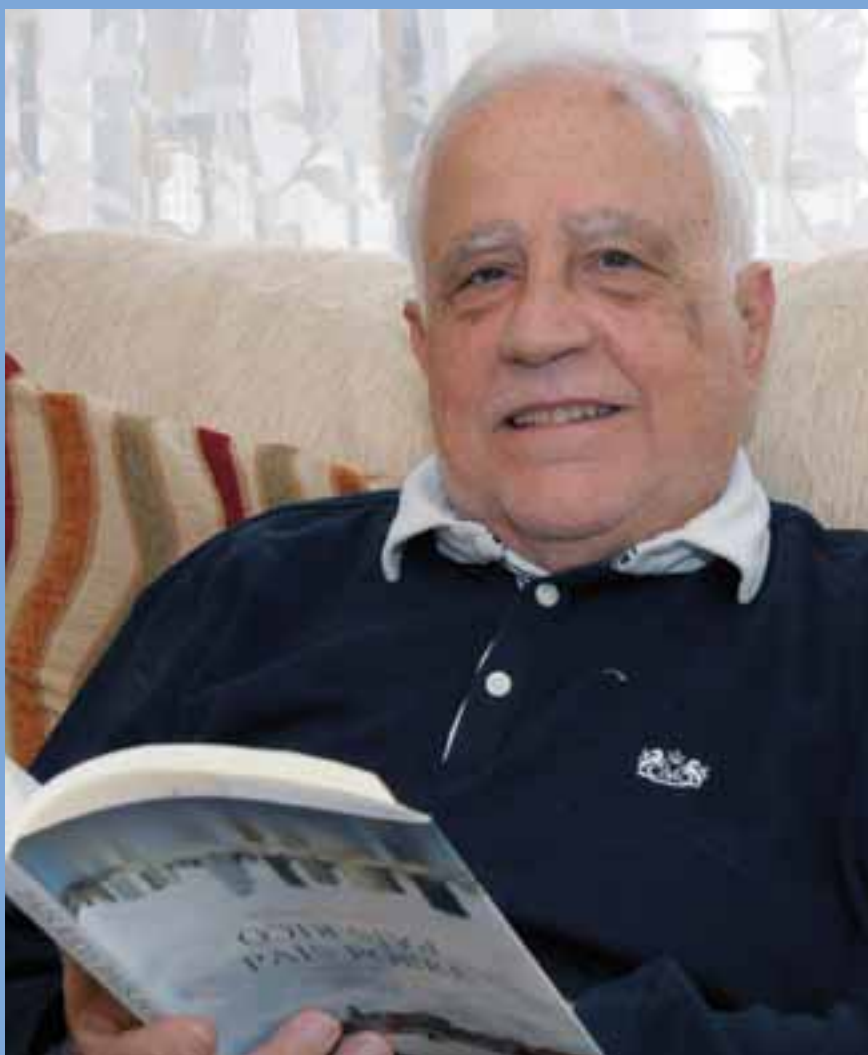
A. GUADAGNI El desafío principal es recuperar el autoabastecimiento energético. Hubo un ciclo histórico bastante largo de energía abundante y barata. Pero se ha terminado. En este nuevo ciclo, la energía es escasa y cara. Por eso, la Argentina debería estar atenta a estas nuevas condiciones del ciclo; y en los últimos años no se actuó de forma correcta.

¿Por qué lo dice?

Porque cayó fuertemente la producción de petróleo y gas cuando debería haber aumentado. También cayeron las reservas. Por eso dependemos cada vez más de la energía que importamos. Para que tenga una idea, las reservas de gas cayeron un 55% desde el año 2000. Es decir que se redujeron a la mitad en solo 12 años. Mientras tanto, las reservas de petróleo cayeron 20% desde 1998, también una cifra significativa. Además se produce un efecto muy nocivo: cae la producción, caen las reservas y también disminuye la exploración.

¿Cuál es el grado de exploración que hay en la Argentina?

En las décadas del 80 y del 90, se hacían entre 95 y 105 pozos exploratorios al año, y eso era cuando el barril de crudo estaba en 18 dólares. Ahora que llegó a 100 dólares, la exploración es menos de la mitad.



En 2010 sólo se hicieron 26 pozos. Esto realmente no tiene ninguna lógica.

¿Qué ocurrió para que disminuyera de esa forma?

Hubo un fuerte desaliento a la producción, a la inversión y a la exploración en general. Hace no mucho teníamos un superávit muy importante, que se convirtió en déficit. Hoy el desequilibrio de la balanza comercial de energía es de 10 mil millones de dólares.

¿Cómo puede resolverse esta situación?

Esto se resuelve invirtiendo en exploración y aumentando las reservas. No hay otra forma. En todo el sector se necesitan 15 mil millones de dólares al año, lo que equivale a 3% del Producto Bruto Interno (PBI). Pero, además de la exploración, hay que invertir en innovación y desarrollo, y en la construcción de centrales nu-



cleares e hidroeléctricas. No podemos tener centrales térmicas que consumen tanto gas porque es muy caro.

Usted se refiere al gas que proviene de Bolivia...

No solo de Bolivia. El gas más caro es el que proviene de los barcos, de empresas dedicadas a comerciar gas, que proviene de países como Qatar o Trinidad y Tobago.

¿Cómo cambia el panorama con la expropiación de YPF?

No se nota por ahora que se favorezcan las inversiones. La producción va a seguir disminuyendo si no se hace algo al respecto. El ritmo actual de caída es de 3% al año para la producción de gas.

¿Por qué cree que la política energética no se focaliza en las inversiones?

Porque equivocó el diagnóstico.

¿Qué tipo de inversiones se necesitan?

Inversiones que provengan de un régimen competitivo, transparente, de quien esté dispuesto a encarar inversiones de riesgo. Pero no hay mucha gente dispuesta porque las autoridades económicas dicen que la seguridad jurídica no interesa. Son declaraciones muy desafortunadas, que afectan las expectativas *ex ante* de la rentabilidad de las inversiones, incrementan los riesgos a tomar y por lo tanto suben el costo de financiamiento del país.

¿Se encuentra diversificada la matriz energética del país?

Para que se tenga una idea, en el mundo, el gas constituye el 22% del consumo total de energía. En Brasil, significa el 9%, en Estados Unidos, el 27% y en la Argentina, el 51%. Hay pocos países que consumen tanto gas como la Argentina. Los únicos que nos superan en este rubro son países como Qatar, Argelia, Rusia y Emiratos Árabes, pero todos tienen gas por 100 años, mientras que nosotros tenemos cada vez menos gas.

¿Hacia dónde debería corregirse esta matriz?

Hacia otras formas de energía, como la hidroeléctrica o la nuclear. Pero hay que trabajar mucho en la conservación energética, es decir, en la parte de consumo de la energía.

¿De qué manera?

Por ejemplo, modificando las normas técnicas de la industria automotriz, centrando el transporte público en los ferrocarriles, no en camiones. No se trata sólo de aumentar la producción de gas y petróleo, sino de diversificar los consumos, y que sean menos contaminantes.

¿Hay en la historia argentina algún momento que pueda tomarse de modelo en relación con la política energética?

La presidencia de Arturo Frondizi fue espectacular. Cuando asumió en 1958, el 60% del petróleo que se consumía era importado mientras que, cuando lo derrocan en 1962, la Argentina ya había conseguido el autabastecimiento. Lo de Arturo Illia, que vino después, no fue positivo. En cambio, fueron importantes el Plan Houston que llevó adelante Raúl Alfonsín y la gestión al frente de YPF de José Estenssoro. Seguramente, si no hubiera fallecido, habría cambiado la historia energética del país.

(*) *Licenciado en Economía*



“Sólo con reglas de juego claras es posible atraer nuevos socios”

Ing. Jorge Lapeña
Exsecretario de Energía de la Nación

CONSEJO ¿Cómo evalúa la situación energética del país?

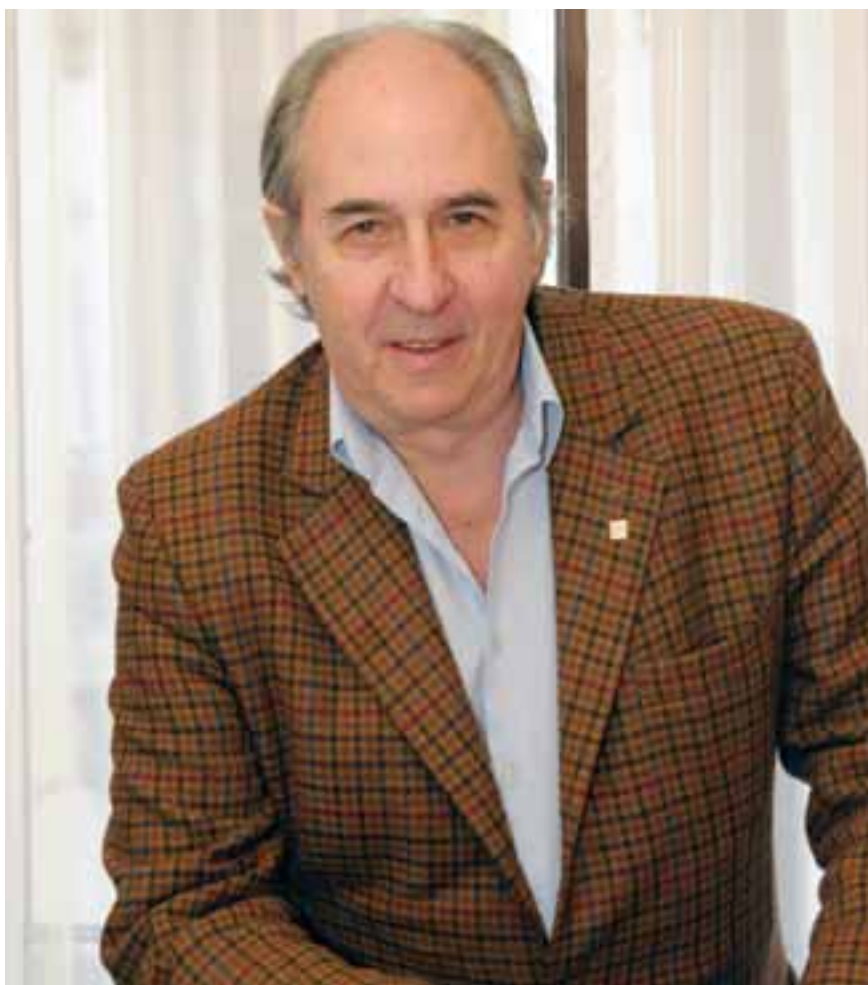
J. LAPEÑA La situación energética actual es muy dinámica y tiende a complicarse. La Argentina es un país que produce cada vez menos petróleo y menos gas, que en conjunto constituyen más del 85% de toda la energía que consumimos. A esto se suma que la demanda de energía está en aumento. Es decir, con una demanda creciente y una oferta decreciente, el problema se vuelve crónico y se puede complicar de manera importante.

¿Cómo se llegó a esta situación?

Primero se eliminaron los saldos exportables y luego la balanza comercial pasó a cero. En la actualidad, el país importa entre el 10% y el 20% de la energía que consume. De persistir en el tiempo, esta situación se tornará insostenible, porque en un determinado momento no se va a poder afrontar este nivel de importaciones.

¿Cuándo ocurrirá eso?

No se puede decir con exactitud en qué año, pero será relativamente pronto. Y, cuando el problema se manifieste por completo, lo hará



con toda crudeza. Hoy se importan 12.000 millones de dólares de energía. Será muy difícil sostener un nuevo incremento de ese nivel.

¿Es posible evitar que se produzca algún tipo de ajuste brusco en las tarifas?

Durante años, la Argentina tomó decisiones incorrectas en materia de la administración del negocio energético. Congeló las tarifas y esto creó un incremento brutal e insostenible en los subsidios energéticos, que hoy representan una porción muy significativa del presupuesto nacional. De hecho, no pueden subir más, porque no hay recursos disponibles para eso.

Pero durante años el esquema de subsidios y tarifas reguladas funcionó.

Estas cosas son como las enfermedades: en muchos casos, se sabe cómo terminan pero no cómo comienzan. A veces es apenas una degeneración en una célula, casi imperceptible, y se convive con eso hasta que la enfermedad se manifiesta. Este fenómeno ya se veía venir en 2004, aunque mucha gente en el Gobierno prefirió negarlo. Fíjese que terminó por erosionar los superávits gemelos, uno de los pilares de este modelo. La importación de energía se llevó el superávit comercial y los subsidios se llevaron el superávit fiscal.



¿Una suba de tarifas resuelve todo el problema?

No. Ya no alcanza, porque el problema es que el Gobierno no cumple con la ley ni los contratos en el sector. Y ahora un decreto confiere a un funcionario facultades extraordinarias en toda el área de energía. En vez de ser entusiasta, el clima inversor es pesimista. Será difícil convencer al sector privado de que invierta, por lo que el Estado deberá hacerse cargo y dedicarle mucho tiempo y mucha plata.

¿Qué evaluación hace de la expropiación de YPF?

Generó un mal clima de inversión porque los inversores no saben si les puede pasar lo mismo. En el sector hay siempre costos hundidos que se hacen al comienzo; por eso hay una cautela extraordinaria. Además, aún falta pagar por YPF.

¿Será factible encontrar socios que inviertan junto a YPF?

Para eso hay que respetar los marcos legales y fijar las reglas de juego. De lo contrario, será difícil convencerlos. Nadie está dispuesto a perder dinero a menos que los contratos se hagan de Estado a Estado. Pero hasta los estados piden reglas de juego. Antes, el problema era microeconómico o sectorial; ahora es macroeconómico. Muchas empresas del sector están al borde de la cesación de pagos. Es un panorama que no entusiasma a un extranjero, porque no sabe si podrá pasarle lo mismo.

¿Garantiza la oferta el yacimiento descubierto en Vaca Muerta, Neuquén?

Para su explotación hace falta una tecnología muy compleja donde Estados Unidos es líder. Pero los inversores en Estados Unidos siguen reglas del capitalismo y no será fácil convencerlos para que se asocien.

¿Hasta qué punto el desequilibrio energético no es consecuencia del crecimiento de los últimos años?

La política energética debió acompañar el crecimiento y no lo hizo. Si falta energía, la gente va a mirar al Gobierno y le va a atribuir la culpa. Siempre fue igual.

Con una matriz energética distinta, ¿las dificultades serían menores?

Así es, pero nosotros fuimos en sentido contrario. Hace 20 años, el 60% de lo que se fabricaba se producía con energía eléctrica. Se hacía con agua y no con petróleo. Dos décadas después de hacer las cosas mal, con centrales hidroeléctricas muy pequeñas, este porcentaje se redujo a sólo 30%. Como el cangrejo, la Argentina camina para atrás. Habría muchas maneras de no consumir petróleo, pero nosotros involucionamos.



“Tenemos que pensar en construir Atucha III”

Dr. Héctor Valle (*)
Presidente de Fundación de Investigaciones para el Desarrollo (FIDE)

CONSEJO ¿Qué evaluación hace de la política energética del país en los últimos años?

HÉCTOR VALLE Estamos pagando el costo de la mala política energética que tuvo el país desde los años 80, cuando el eje central estuvo en la exploración hidrocarburífera y se dejaron de lado otras alternativas, como la energía hidroeléctrica o la atómica, que antes tenían mayor ponderación en la matriz productiva. En los años 90, el énfasis se puso en la explotación de gas con la aparición de Loma de la Lata, pero se siguieron exclusivamente los criterios del mercado. Si un proyecto era o no viable, lo decidía el mercado. Por ejemplo, los desarrollos en gas se hicieron teniendo en cuenta los gasoductos necesarios para abastecer a Chile.

¿Esta estrategia llegó a su fin?

Claro. En los últimos años hubo un cambio de paradigma. Con el crecimiento de la demanda interna, ese sistema eclosionó. Pero no se trata sólo de un sistema de precios, sino de recuperar una estructura de matriz energética bien articulada. También es cierto que los tiempos



cambiaron. Ahora la energía no solo tiene un rol importante en el sistema económico, sino en el mundo financiero a través de los *commodities* y de la especulación que existe sobre su precio.

¿Cuánto de esta eclosión fue producto de la mayor demanda?

No sólo de la mayor demanda, sino del tipo de demanda. Es el caso del sistema de transporte y del uso in-

tensivo de los camiones, que gastan demasiado. Lo ideal sería ir reemplazando eso por ferrocarriles y por barcas, o sea, transporte fluvial.

¿Qué otros desafíos coyunturales tiene el país en esa materia?

Hay un déficit de financiamiento que no ayuda y complica las cosas. Hay que actuar sobre la base de los aumentos internacionales de los precios de los hidrocarburos, pero



distinguiendo hasta dónde se produjo un alza de la demanda permanente, sin dejarse llevar por los vaivenes del mercado. La política energética debe tener un criterio de largo plazo para incorporar a la matriz energética la energía eólica, la hidroeléctrica y la atómica. Con Atucha II se adquirió un conocimiento del tema muy importante, y sería bueno avanzar en Atucha III. Tenemos que cuidar a los técnicos especializados que formamos para que no se vayan al exterior por falta de oportunidades, como ocurrió en otras épocas.

¿Cómo evalúa la política de subsidios a la energía?

Sería bueno ir reorientando los subsidios. Pero es muy importante que el Estado combine la política eléctrica con la energética de forma de poder hacer una planificación de la inversión para el desarrollo del país. Los últimos decretos sobre el sector fueron muy buenos en este sentido.

¿La inversión debe ser pública, privada, o de las dos?

Lo ideal sería que fuera de las dos. Pública y privada extranjera. Porque no basta con los criterios de mercado para definir una inversión; no se trata sólo de la rentabilidad del proyecto, sino de su implicancia para el desarrollo del país. Además hay que tener recaudos muy fuertes en el tema ambiental, que hace algunas décadas no existían.

¿Cómo se toman esos recaudos?

Poniendo a los posibles inversores límites muy claros. Si uno busca inversores y les deja la puerta abierta para que hagan lo que quieran, aparecen por doquier. El tema es encontrar inversores que respeten el medio ambiente porque, además del daño ambiental, las indemnizaciones por desastres pueden quebrar cualquier empresa. Resulta difícil pensar que las grandes corporaciones quieran cumplir a rajatabla con ese requisito.

¿Siempre fue igual?

En la época de Frondizi las multinacionales eran distintas. Hoy quieren nula regulación externa, libre disponibilidad del factor, no abastecer al mercado interno y, si no se les cumplen esos requisitos, no invierten. Es más complicado.

(*) *Licenciado en Economía*



Una nueva clase media mundial altera la demanda de energía

Lic. Carlos Magariños (*)
Director General de Prospectiva
2020 y Chairman de Global
Business Development Network,
LLC

Por primera vez desde el siglo XIX, el mundo asiste a la emergencia de una nueva clase media global. Esta vez, el proceso tendrá epicentro en Asia.

Definida como el segmento de población que gasta entre 10 y 100 dólares diarios, la clase media global incluye actualmente unos 2.100 millones de personas. Europa y EE.UU. representan el 54% de ese total, Asia, el 28% y América Latina, el 10%. En 2020 ese número alcanzará los 3.200 millones, y el 54% vivirá en Asia. Para ese entonces, el 42% del gasto global de la nueva clase media tendrá lugar en esa región (comparado con el 23% de participación en la actualidad).



Eso significa muchas cosas. Para el mundo de los negocios, básicamente, representa una explosión en la demanda mundial de alimentos, energía y *commodities* relacionados con la construcción (como cobre, acero, cemento, etc.).

CUADRO I. CONSUMO MUNDIAL DE ENERGÍA POR GRUPO DE PAÍSES HACIA EL 2035

Expresado en mil billones de Btu

REGIÓN	2008	2015	2020	2025	2030	2035	Variación Porcentual Anual 2008-2035
OCDE	244,3	250,4	260,6	269,8	278,7	288,2	0,6
Américas	122,9	126,1	131,0	135,9	141,6	147,7	0,7
Europa	82,2	83,6	86,9	89,7	91,8	93,8	0,5
Asia	39,2	40,7	42,7	44,2	45,4	46,7	0,6
No OCDE	260,5	323,1	358,9	401,7	442,8	481,6	2,3
Europa y Eurasia	50,5	51,4	52,3	54,0	56,0	58,4	0,5
Asia	137,9	188,1	215,0	246,4	274,3	298,8	2,9
Medio Oriente	25,6	31,0	33,9	37,3	41,3	45,3	2,1
África	18,8	21,5	23,6	25,9	28,5	31,4	1,9
América Central y del Sur	27,7	31,0	34,2	38,0	42,6	47,8	2,0
Mundo	504,7	573,5	619,5	671,5	721,5	769,8	1,6

TEMA CENTRAL

En ese contexto, prácticamente todo el aumento previsto para los próximos años en el consumo de energía tendrá lugar en las economías emergentes y los países en desarrollo, que –como puede verse en el cuadro I– pasarán de consumir un volumen equivalente de alrededor de 260 mil billones de BTU en 2008 a un nivel aproximado a los 360 mil billones en 2020. Los países de la OCDE sólo pasarán de los 244 mil billones de BTU a los 260

mil billones en el mismo período, de acuerdo con lo que informa esa organización internacional.

Tamaño desempeño de la economía global servirá para rebalancear las actuales desigualdades en el gasto de energía per cápita. Un ciudadano americano consume hoy alrededor de 60 barriles de petróleo anuales, y uno europeo alcanza niveles cercanos a los 10 barriles anuales.

Mientras tanto, un habitante de Brasil, China o India consume 12, 6 y 3 barriles de petróleo al año, respectivamente.

Esto supone una revolución en la generación de energía. Probablemente, la era de la energía barata y abundante, en la que los líderes económicos del siglo pasado basaron sus modelos de producción y consumo, ha llegado a su fin.

CUADRO II. GENERACIÓN NETA DE ELECTRICIDAD POR FUENTE DE ENERGÍA, 2008- 2035

Expresado en billones de kW/hora

REGIÓN	2008	2015	2020	2025	2030	2035	Variación Porcentual Anual 2008-2035
MUNDO							
Líquidos	1,0	0,9	0,9	0,9	0,8	0,8	-0,9%
Gas Natural	4,2	4,9	5,6	6,5	7,5	8,4	2,6%
Carbón	7,7	8,5	8,9	10,2	11,0	12,9	1,9%
Nuclear	2,6	3,2	3,7	4,2	4,5	4,9	2,4%
Renovables	3,7	5,1	6,3	7,0	7,6	8,2	3,1%
TOTAL MUNDIAL	19,1	22,7	25,5	28,7	31,9	35,2	2,3%

Por supuesto, el compromiso de la comunidad internacional de reducir el impacto que producen los gases efecto invernadero en el proceso de cambio climático abre nuevos horizontes en materia energética.

Surge de esa manera una oportunidad para las “nuevas energías renovables”, que aparecen como uno de los tipos de energía de mayor dinamismo en términos de su participación en la generación neta de electricidad en años recientes. Como puede verse en el cuadro II, probablemente esa condición se agudice todavía más en los próximos años.

En este contexto, volverse deficitario en el balance energético nacional no es un tema menor. Muchas apuestas descansan en que el descubrimiento de Vaca Muerta cambie nuestro panorama energético cuando movilice-

mos los fondos necesarios para su explotación. Pero, aun así, necesitaremos un debate serio e inteligente acerca de la generación de energía y sus fuentes, e incluso sobre su uso y administración. El debate en los organismos multilaterales incluye de manera prioritaria el uso eficiente de la energía, y son numerosos los países (incluido nuestro vecino del norte, Brasil) que comienzan a instalar redes de distribución de energías inteligentes (*smart grid*).

Ojalá despertemos pronto de nuestro letargo en materia energética y nuestro país vuelva a ocupar el lugar que le corresponde tener en el mundo.

(*) *Licenciado en Economía*



La energía como sector estratégico nacional

Lic. Ariel Masut ()
Especialista en Energía*

No es nuevo el hecho de que la Argentina sea un país de fuertes desequilibrios sociales, regionales y económicos. Los últimos diez años no fueron la excepción a la regla para los sectores productores de bienes y servicios. Si bien la economía y el promedio industrial crecieron fuertemente, en el interior de este fenómeno se observan comportamientos explosivos, como los del sector automotor, de la construcción y financiero, y otros de caída o estancamiento, como la producción y refinación de hidrocarburos. Esto fue producto de las condiciones disímiles con que se desarrollaron las actividades productivas en el país (impuestos, regulaciones, etc.), derivando esta dispersión en el desempeño económico sectorial.

El sector energético, con precios reprimidos, contribuyó al crecimiento económico general y sobre todo en sectores como el cementero, la siderurgia y la petroquímica, aunque al costo de su actual descapitalización y menor disponibilidad de servicio: crecientes cortes de gas en invierno, interrupciones generalizadas del suministro eléctrico, faltantes de combustibles, escaso desarrollo de infraestructura de gas por redes en regiones del Norte, etc.



Esta dinámica encontró su límite en el año 2011 y los hechos demuestran que no puede sostenerse más. La crisis del sector energético ha sido causal de la debilidad actual de la macroeconomía ante el gran rojo en la balanza comercial del rubro energía por más de U\$S 3.000 millones el año pasado, proyectando a más de U\$S 5.000 millones en 2012. Esta masiva salida de dólares no es más que un subproducto del déficit en el mercado de gas. Casi la totalidad de las importaciones de energía del país tiene como destino cubrir el faltante de gas por la caída de la producción doméstica; por ello debe recurrirse a compras en el extranjero de combustibles líquidos (fuel y diesel) para la generación térmica, gas natural licuado (GNL), y a importaciones de gas de Bolivia.

Continuar sosteniendo este déficit resulta costoso para la economía en su conjunto por la gran salida de capitales y la magnitud de subsidios que generan. ¿Y qué sucede con los incentivos a la producción doméstica? La Argentina paga por el gas importado (desde Bolivia y por Gas Natural Licuado –GNL–) de seis a ocho veces más que al productor local; mientras que el fuel y el diesel importado empleado en la generación térmica (sustituible por el gas) se pagan de 10 a 13 veces más. Este mecanismo no hace más que desarrollar la industria ajena, afianza el ciclo de descapitalización del sector energético nacional, pone en riesgo el abastecimiento de la industria y compromete la macroeconomía.

TEMA CENTRAL

La Argentina se encuentra ante la oportunidad del desarrollo de cuantiosas reservas de gas y petróleo no convencional, lo cual será una realidad en la medida en que la polí-

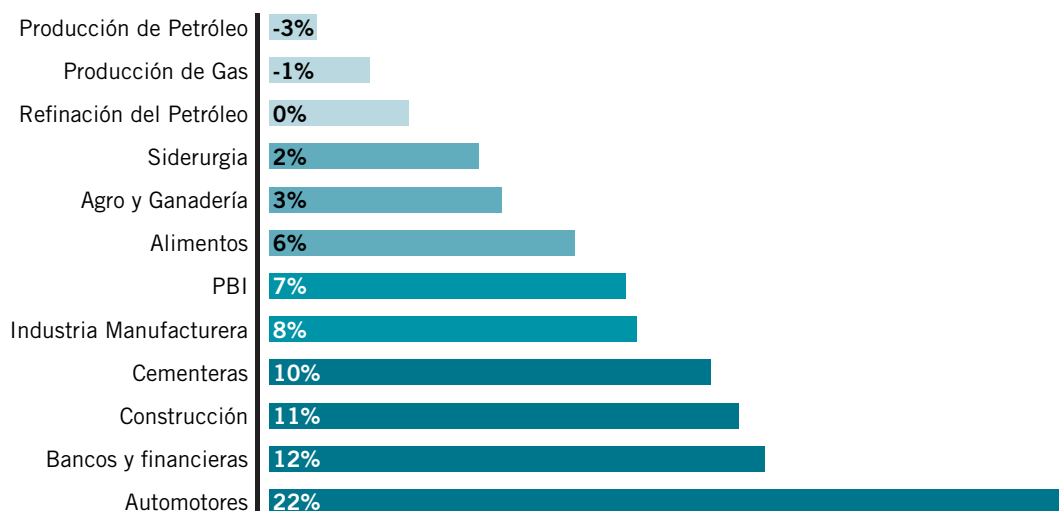
tica económica entienda que para que ello suceda el sector energético debe enfrentarse a otro conjunto de incentivos económicos e institucionales, que no significan necesaria-

mente contraponer los objetivos de desarrollo de todos los sectores de la economía.

(*) *Licenciado en Economía*

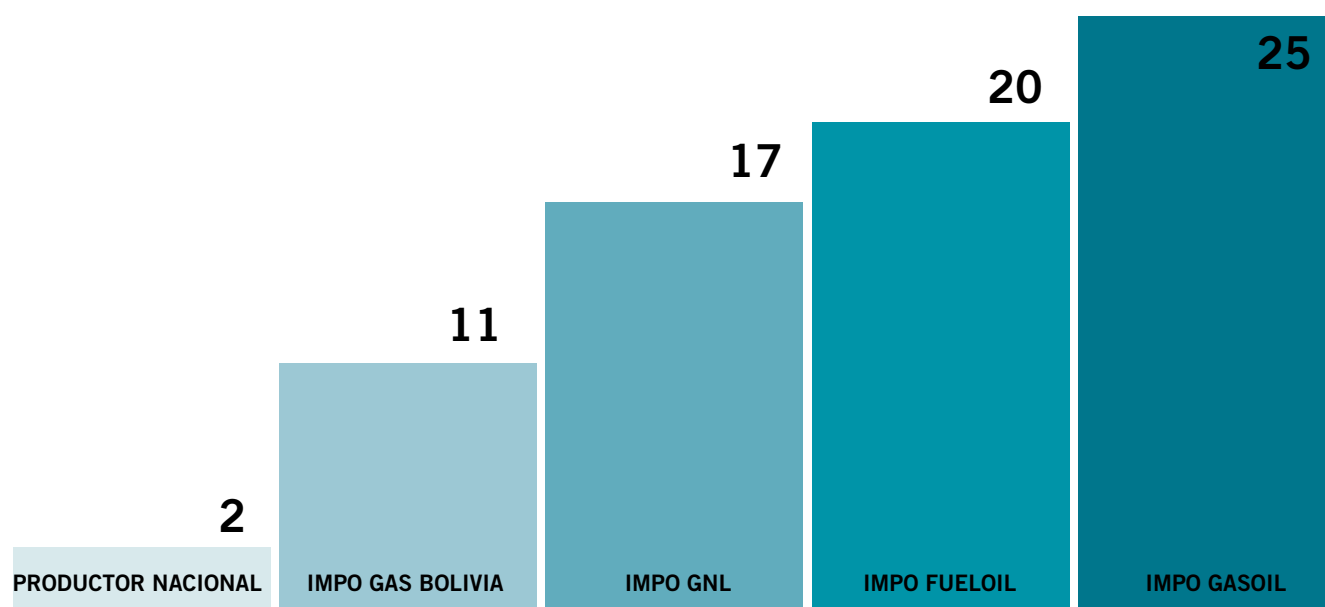
TASA DE CRECIMIENTO SECTORIAL 2003 - 2011

Promedio anual



COSTO DEL ABASTECIMIENTO DEL CONSUMO NACIONAL DE GAS

Precio al productor local boca de pozo vs Combustible Importado - u\$s/MM Btu. Promedio 2011.





Falta una planificación estatal inteligente

Lic. Sebastián Scheimberg ()
Especialista en Energía*

La política energética en la Argentina atraviesa el período de mayor continuidad en su conducción desde la creación de la Dirección Nacional de Energía en 1943 y, posiblemente, el ciclo de máximo deterioro. Si bien la crisis económica de principios del siglo XXI condicionó el inicio de esta gestión, tras cerca de una década de directivas y decisiones autónomas, el desempeño de esta industria resulta, sin atenuante, mérito propio.

En efecto, la Argentina ha fallado en los 3 objetivos básicos de todo plan energético que se precie: 1. Seguridad de suministro; 2. Diversificación de las fuentes de energía; 3. Promoción de la competencia y la eficiencia. El motivo de este fracaso ha sido el notable divorcio entre los precios que pagan los consumidores y su costo, promoviendo un consumo energético desmedido al tiempo que se desincentivó la inversión privada.

En primer lugar, el país ha retrocedido 25 años con la pérdida del autoabastecimiento energético. En efecto, a partir del año 2011, la diferencia entre exportación e importación de energía (sumando petróleo, gas, combustibles líquidos y electricidad) arroja un **déficit** de U\$S 3 mil millones de dólares cuando en los 10 años anteriores existía un **superávit** promedio de más de U\$S 4 mil



millones al año. Para el año 2012, las perspectivas son aún peores. Además, en relación con el segundo objetivo, la Argentina ha acentuado su dependencia del gas natural con una participación (51%) que nos coloca entre los 3 países con mayor consumo relativo a nivel mundial. Paradójica y simultáneamente, hemos reducido a la mitad nuestras reservas de este fluido con respecto a las de 10 años atrás (o sea, nos descapitalizamos como país) y actualmente importamos el 20% de lo que consumimos, pagando un costo de entre 4 y 6 veces el valor que se les asigna a los productores locales. En el caso del petróleo, la caída de reservas ha sido de "sólo" el 12%, pero la producción es 26% inferior a la de la década anterior.

La falta de diversificación ha sido consecuencia tanto de la carencia de una planificación estatal inteligente como de la ausencia de incentivos para encarar proyectos privados re-

novables, que mundialmente demandan tarifas mayores (con externalidad muy positiva para la sociedad). Es por eso que actualmente se genera menos del 1% de la electricidad a base de energías limpias (excepcionalmente la potencia que aportan las grandes centrales hidroeléctricas, con Yacretá a la cabeza, finalizada tras 30 años de obra), mientras que se ha intensificado la instalación de plantas termoeléctricas que queman combustible fósil importado. Asimismo, el deterioro del sistema eléctrico se manifiesta en una creciente indisponibilidad de equipos y en cortes de servicio cada vez más frecuentes.

La subvaloración de los recursos energéticos se evidencia en las tarifas residenciales de electricidad y gas natural, las que representan (en el promedio de los últimos 8 años) entre una décima y una vigésima parte de las que pagan nuestros vecinos Chile, Brasil y Uruguay.

TEMA CENTRAL

Ante la falta de rentabilidad, en el sector eléctrico, la oferta energética por parte del sector público fue reemplazando a la del sector privado, mientras que la apropiación de la renta petrolera fue el instrumento para subsidiar en forma generalizada a consumidores y usuarios con efectos macroeconómicos muy negativos. Por un lado, la escasez generó una fuerte restricción de divisas (que derivó en el cepo cambiario) y, por el otro, el financiamiento público acentuó el desequilibrio fiscal a pesar de la elevada carga tributaria y el financiamiento inflacionario.

A partir de la intervención de varias empresas energéticas y la expropiación reciente de YPF, el modelo de apropiación de la renta privada que condujo a la desinversión del sector (en uno de los ciclos históricos de mayor crecimiento económico) parece haber llegado a su fin. Habrá que ver si el nuevo modelo que propone aún mayor intervención estatal, en un contexto de déficit fiscal y estrechez externa, logra revertir el flojo desempeño de este sector de vital importancia para el conjunto de la economía.

() Licenciado en Economía*

PETRÓLEO

El verdadero costo del agotamiento

Lic. Oscar A. De Leo ()*
Profesor de la UCEMA y el ITBA

Cada vez que un barril de petróleo o metro cúbico de gas es extraído desde las entrañas de la Tierra, las reservas conocidas de petróleo o de gas de una empresa, un país y del propio Planeta caen en igual magnitud a esa extracción. Así, de no agregarse nuevas reservas por nuevos descubrimientos, los años de producción que podrán cubrir esas reservas irán cayendo con la producción de cada año. La actividad necesariamente termina cuando las reservas se acaban.

Supongamos que en el Planeta o en un país o en una compañía se puede probar la existencia de nuevas reservas factibles económicamente de ser extraídas. Si la naturaleza diera esa chance de poder agregar



reservas y de ese modo continuar con la actividad, sólo entonces quedaría por preguntarse si en los años previos se han venido acumulando, a partir de la extracción de las reservas originales, los recursos suficientes como para costear la búsqueda de esas nuevas reservas que repongan las anteriores en un tamaño al menos igual a las consumidas.

Si durante el ciclo de producción en que se agotaron las reservas originales, la suma capitalizada del valor de las correspondientes cuotas de amortización de las reservas originales no permitiera costear las inversiones de los nuevos descubrimientos, entonces lisa y llanamente podríamos decir que la actividad se comió parte de su capital y el excedente tal como fue medido no habría sido tal.



La cuestión pasa por saber si realmente la cuota de amortización de las reservas es un indicador actualizado y fidedigno del verdadero costo de reemplazar las reservas que se consumen. Mi sospecha al respecto es que las cuotas de amortización por el agotamiento de las reservas de hidrocarburos que muestran los balances de las compañías de todo el mundo subvalúan el verdadero costo del agotamiento.

Los precios de los servicios y contratación de equipos para desarrollar los estudios sísmicos y la perforación de pozos exploradores han venido creciendo *vis à vis* el precio internacional del petróleo. El agotamiento de reservorios en áreas conocidas obliga a explorar en zonas sin antecedentes con bajo factor de éxito que aumentan el costo esperado ajustado por riesgo de conseguir nuevas reservas. El acceso a esos reservorios potenciales es también más costoso por tratarse de campos *off shore*, formaciones de extracción no convencional *tight, shale*, arenas bituminosas, etc. En pocas palabras, el costo de remplazo de las reservas en todo el mundo ha subido ostensiblemente.

La subvaluación de las amortizaciones por agotamiento produce un efecto ilusorio al hacer aparecer como excedente algo que no lo es. Si bien el flujo de fondos es independiente de cuanto se haya amortizado por agotamiento, la implicancia de la subvaluación deja de ser estrictamente contable cuando el excedente virtual se distribuye de distintas formas, como regalías, dividendos e impuestos.

Este fenómeno de subvaluación *ex post* de las amortizaciones por agotamiento y consecuente descapitalización surge cada vez que se produce un salto estructural de los costos de remplazo de las reservas, como el que comenzó a verificarse en el mundo desde el año 2005.

¿Cómo evitar entonces esta subvaluación y poder distinguir entre el excedente virtual y el real? La única forma de saberlo es tomando conciencia de cuánto es el costo efectivo de reemplazar las reservas. El *replacement cost* debe ser entonces la guía por excelencia para medir y determinar el verdadero excedente. Estos costos no son iguales entre países y ni siquiera por empresa del mismo país. Por ejemplo, si los campos en explotación son maduros, la exploración deberá ser hecha en zonas inexploradas, con un costo esperado más alto del que resultaría si se pudiera seguir explorando en una extensión aledaña al área conocida.

Un indicador *proxy* del verdadero costo de remplazo de las reservas viene dado por el precio por barril de reserva probada que se termina pagando en el mercado cada vez que un productor le compra a otro los derechos de explotación sobre un área determinada. Este precio de transacción por compra y venta de reservas debería estar arbitrado con el costo de explorar. Si a riesgo equivalente resultara más barato comprar que explorar, nadie exploraría. E inversamente, nadie compraría reservas en el mercado si éstas fueran más caras que el costo de explorar nuevos reservorios.

La profesión contable tiene ahora más que nunca el desafío de lograr *aggiornar* e implementar una adecuada medición de los cargos por agotamiento según el verdadero costo de reposición de las reservas, y así llegar a acercarse al verdadero excedente generado por la actividad hidrocarburífera. Empezar a tomar conciencia es siempre el primer paso hacia la solución.

(*) *Licenciado en Economía*



La energía más cara es aquella de la que no se dispone

Dr. Diego Alejandro Raizman (*)
Jefe de Planeamiento en
Transportadora de Gas del Sur S.A.

Cuando se abordan temas vinculados al sector energético, es necesario tener presente dos grandes premisas:

a) No existe desarrollo sustentable si no hay energía confiable y disponible que lo abastezca, con un horizonte que considere tanto la demanda actual como la generada por el crecimiento futuro de la economía.

b) Actualmente y en función de la tecnología disponible, los proyectos relacionados con poner a disposición energía son costosos en términos de capital y extensión de tiempo, por lo que la planificación se convierte en un tema clave, con impacto directo en la disponibilidad y el costo de esa energía.

A la luz de estas premisas, si tenemos en cuenta que el gas representa aproximadamente el 50% de la oferta interna de la energía primaria (la inserción más alta a nivel regional y muy por encima de la media mundial), que además es una energía de carácter “no renovable” y que los niveles de producción presentan una tendencia declinante (con un horizonte de reservas probadas al año 2009, último dato disponible, cercano a 8 años), podemos com-



prender por qué la disponibilidad de gas ha sido y es un tema estratégico para nuestro país. Adicionalmente y para completar los elementos a tener en consideración, es importante señalar que aproximadamente el 30% de la oferta de gas se destina a abastecer centrales térmicas, es decir que ese gas está destinado a la generación de electricidad.

¿Cuáles son los principales desafíos de cara al futuro? En primer lugar, debemos comprender que la matriz energética no puede ser modificada en forma sustancial en un breve lapso, por lo que la dependencia del gas seguirá siendo una constante por varios años más. Además corresponde señalar que el gas es una fuente de energía de las denominadas “limpias” por sus ventajas comparativas en términos de contaminación en relación con otros combustibles. Pensar en la sustitución parcial del gas en la matriz requiere una discusión profunda que pondere objetivos de calidad de abastecimiento, de impacto medioambiental, de di-

versificación de fuente y de costo económico en busca de una matriz energética óptima.

Desde el lado de la oferta, el primer desafío consistirá en revertir la tendencia declinante de la producción de los últimos años y la importante caída en el horizonte de reservas. Esto involucrará montos significativos de capital y un esfuerzo paciente y sostenido con foco en recuperar el autoabastecimiento. En lo inmediato, continuará la importación de gas a través de GNL (Gas Natural Licuado) y Bolivia. Es razonable suponer que continuarán desarrollándose diversos proyectos vinculados a la integración regional energética.

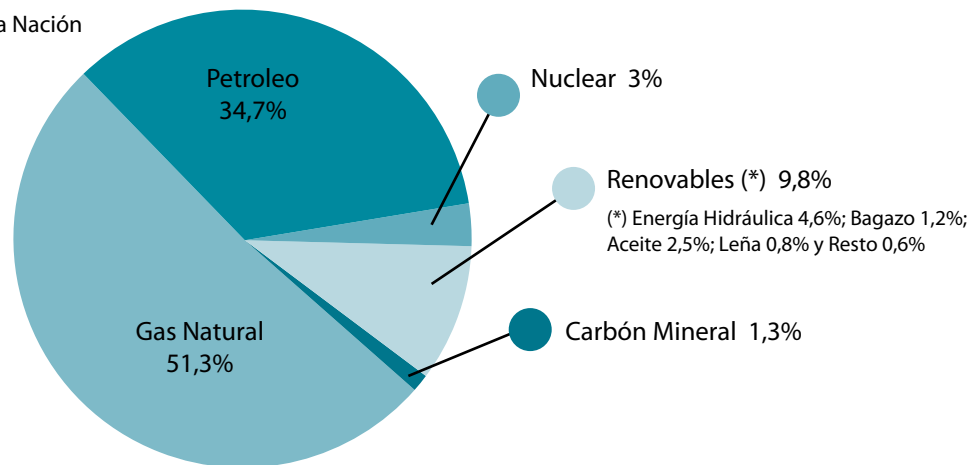
Por el lado de la demanda, hay que trabajar en mejorar la eficiencia en el uso de la energía. Los incentivos a la inversión en tecnología que reduzca el consumo de energía a igual nivel de producción o satisfacción serán bienvenidos. Revisar el esquema de prioridades en el abastecimiento (cuando la demanda excede a la



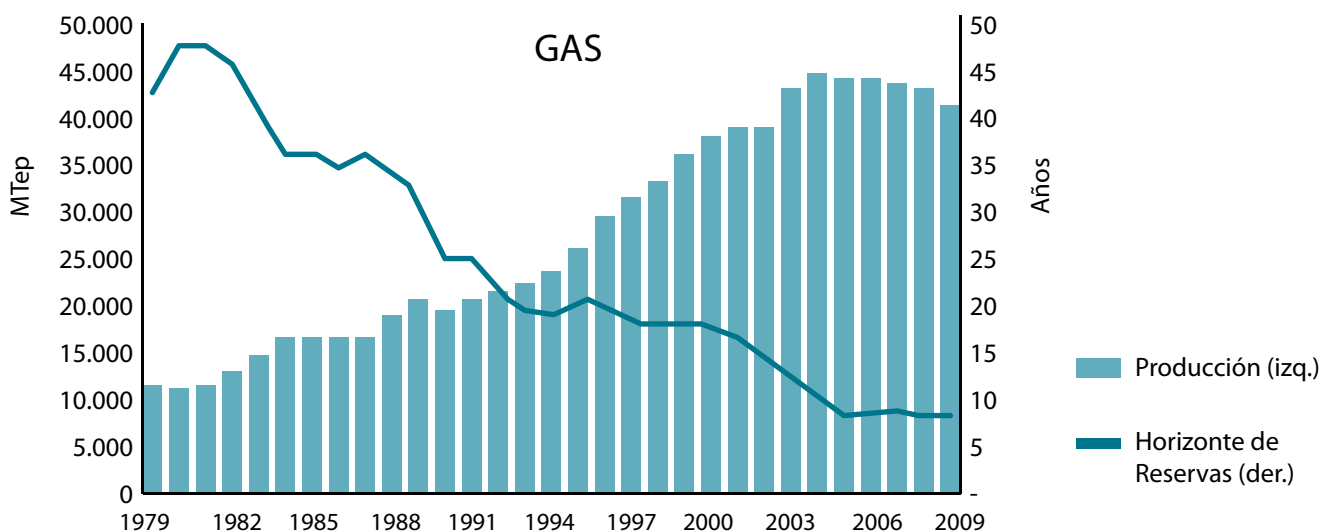
MATRIZ ENERGÉTICA DE LA ARGENTINA. AÑO 2010

Oferta interna de la energía primaria. Año 2010

Fuente: Secretaría de Energía de la Nación



Fuente: Elaboración propia con datos del IAPG



oferta), y la adecuación de la estructura de precios son puntos muy importantes, así como la evaluación de la necesidad y efectividad del esquema de subsidios.

No obstante, creo que hay mucho por hacer en el plano formativo, en lo que se refiere a la educación del consumidor, y esto no se circunscribe al gas, sino que se aplica a todo el universo de consumidores de energía. Es preciso generar conciencia de que la energía es un recurso escaso, cuya producción es muy onerosa para el conjunto de la sociedad. Basta con reparar en que su falta o indisponibilidad afecta el normal desarrollo de la actividad económica, mina el crecimiento y, por

ende, un mal uso genera un perjuicio general. Es cierto que las señales de precios ayudan, pero no son la única herramienta en la que debemos descansar, ya que el costo de oportunidad del mal uso de la energía para una sociedad puede muchas veces superar ampliamente al valor pagado en forma individual. Sin duda son deseables mejoras en el comportamiento del consumidor individual, pero el foco aquí apunta a formar una nueva actitud ciudadana, integral y solidaria frente al consumo de energía. Debemos comprender que no hay energía más cara que aquella de la que no se dispone.

(*) Contador Público

El gas natural por redes en la Argentina

Dr. Sergio Tarallo (*)
*Director Económico y Financiero
de Gas Natural BAN S.A.*

El gas natural ocupa el tercer lugar en el mundo entre las fuentes de energía primaria más utilizadas, con el 20% del consumo energético total. Asimismo, es el combustible fósil menos contaminante y más económico. La industria del gas tiene una historia y un desarrollo muy pronunciado en la Argentina, que es uno de los países con mayor participación del gas natural en su matriz energética –en torno al 52%-. Por su parte, el gas natural comprimido (GNC) participa con un 10% en el mercado de los combustibles para automotores. La aplicación más conocida del gas natural es la generación de calor. Sin embargo, por sus características técnicas, económicas y ecológicas, brinda excelentes rendimientos y una amplia gama de alternativas en diversos usos domésticos e industriales, así como insumo para la generación eléctrica y como combustible automotor. Es por ello que el gas natural se ha convertido en un insumo básico para la industria nacional, tanto para los sectores dedicados al consumo interno como para aquellos orientados a la exportación, cumpliendo un rol estratégico en el desarrollo productivo del país.

Tengo enmarcada en mi oficina una factura del año 1938 de la Compañía Primitiva de Gas de Buenos



Aires que perteneció a mi abuelo, que ya por esos años 30 prestaba el servicio de distribución de gas en Buenos Aires. Posteriormente, el servicio continuó expandiéndose a gran parte del país y alcanzó un desarrollo comparable al de los países más avanzados en la materia.

Gas del Estado se privatizó conforme a la Ley del Gas N° 24.076, sancionada en junio de 1992. La Ley del Gas estableció una nueva estructura para la industria del transporte y distribución de gas natural en la Argentina. Desde entonces, el abastecimiento de gas natural por redes es un complejo sistema en el cual intervienen tres principales segmentos diferentes de la industria:

- Productores: cuya actividad es la extracción del gas de los pozos y su procesamiento.
- Transportistas: se encargan del traslado del gas natural desde las cuencas de producción hasta las

distintas zonas de distribución en todo el país.

- Distribuidoras: llevan el gas natural por sus redes de distribución al domicilio de cada uno de sus clientes y tienen el contacto directo con ellos.

Tanto las transportistas como las distribuidoras se encuentran reguladas por el Ente Nacional Regulador del Gas (ENARGAS).

Gas Natural BAN S.A., nuestra empresa, es una de las nueve distribuidoras del país. Tenemos una licencia por un plazo de 35 años, prorrogable por 10 más. Nuestra zona de actuación, de unos 15.000 km², abarca 30 partidos de la zona norte y oeste de la provincia de Buenos Aires; es la segunda distribuidora del país por número de clientes y ha superado los 1.500.000 clientes en 2012. Participa en un 16,7% del total de ventas del mercado residencial



y comercial, y da servicio así a más de 7 millones de personas. Además, contamos con más de 1.000 clientes industriales y más de 380 estaciones de GNC, a las que proveemos de gas natural por redes a través de más de 23.000 kilómetros de red.

Nuestras prioridades son brindar cada día un mejor servicio; por ende priorizamos todas las acciones vinculadas a nuestros clientes y su atención. También es fundamental la expansión del servicio y asegurar que el gas llegue a todas las familias que aún no disponen de este combustible. Por ello venimos trabajando intensamente en diseñar modelos novedosos de gasificación para que esté al alcance de todos y hemos invertido, desde el inicio de nuestras operaciones, más de US\$ 500 millones.

Cabe destacar que en nuestra diaria gestión también es prioridad el vincularnos con la sociedad por medio de di-

ferentes programas de responsabilidad social empresarial para promover el desarrollo de la misma, porque entendemos que tienen que ir unidos el desarrollo económico junto con el social y el medioambiental, y en esa línea están enrolados todos nuestros programas de trabajo.

Para poder transitar por este camino de forma sustentable es imperioso que se recomponga un equilibrio económico que se ha venido deteriorando a lo largo de los años en un contexto de tarifas desactualizadas y costos crecientes, más teniendo en cuenta que la empresa no percibe ningún tipo de subsidio. Por ello confiamos en que esta situación se resolverá en el más breve plazo, de modo de poder seguir acompañando el crecimiento como lo hemos hecho hasta el presente, dada nuestra marcada vocación inversora y de servicio que nos ha guiado en nuestros primeros 20 años.

ENERGÍAS RENOVABLES

Hay que pensar otro modelo de generación energética

Lic. Federico Leffler ()
y Lic. Irene Wasilewsky (**)
Bolsa de Comercio de
Buenos Aires*

El reemplazo de la generación de energía de fuentes fósiles por energías renovables ha pasado por distintas etapas de desarrollo y debate en el ámbito internacional. Actualmente, el crecimiento tanto poblacional como industrial hace que las grandes centrales de energía ya no puedan responder a las necesidades, lo que lleva a buscar el desarrollo de nuevas maneras de proveer energía de manera más efi-



ciente tanto para empresas como para consumidores finales.

Por otra parte, la generación de energía está siendo analizada por la comunidad desde una visión más amplia, que abarca su impacto so-

cial y, sobre todo, ambiental. El efecto sobre el cambio climático de la extracción y la quema de combustible de fuente fósil está produciendo un cambio de paradigma en la generación energética mundial.

TEMA CENTRAL

Las energías renovables traen la respuesta a esta creciente demanda de cambio. Sin embargo, no son la solución a todos los problemas, ni se adaptan a todos los entornos en iguales circunstancias. Un claro ejemplo de ello es el biodiesel generado a partir de materias primas cuyo principal destino es el consumo humano. Usar soja para producir energía, en lugar de utilizarla como alimento para miles de personas, es una respuesta no del todo eficiente.

Es por ello que los biocombustibles de segunda generación, que no utilizan alimentos ni productos primarios, sino que se generan a partir de residuos, vegetales no comestibles, etc., están ganando fuerza y reciben cada vez más inversiones en sus distintas etapas de investigación y desarrollo.

Por otra parte, las energías renovables también presentan algunas ineficiencias en países con grandes extensiones y elevada densidad de población. La generación a gran escala a través de gigantescas centrales hidroeléctricas y vastos parques eólicos ha demostrado que no es la solución para un mundo cada vez más demandante de respuestas energéticas sostenibles. El impacto ambiental y social de las grandes centrales hidroeléctricas, los miles de kilómetros de extensión de canales de transporte para la energía generada por enormes aerogeneradores en zonas aisladas con baja densidad poblacional, no siempre son eficientes a la hora de proveer energía.

Por este motivo, el antiguo modelo de producción a gran escala, incluso para las energías renovables, está dejando de ser el paradigma. En la actualidad, la autogeneración de energía en pequeñas unidades poblacionales es el modelo implementado por los países desarrollados para su matriz energética nacional.

En este escenario, una energía de base para abastecer a toda la población se complementa con la generación a pequeña escala de energía de fuentes renovables. Mediante las denominadas *smart grids*, cada municipio, pueblo o incluso familia generan su propia energía a través de los recursos disponibles en el entorno: Sol, viento, tierra e inclusive los residuos urbanos, industriales y agropecuarios. Y no sólo eso, sino que también pueden inyectar la energía sobrante que no usan en la red de transporte, vendiendo ese remanente a quien lo requiera.

Es claro que aún no se les ha encontrado el reemplazo absoluto al petróleo y al gas. Es cierto también que aquellos países que disponen de recursos energéticos propios no tienen por qué pagar mucho más por el precio de las energías renovables, perdiendo así competitividad y la posibilidad de un mayor crecimiento y desarrollo económico. Sin embargo, es importante resaltar las ventajas que tienen las energías renovables frente a las otras alternativas. La menor emisión de gases efecto invernadero se complementa con una disponibilidad mayor de energía en momentos de alta demanda sin depender de la importación de recursos energéticos.

La disponibilidad de energía en forma permanente sin depender de los vaivenes del mercado, la independencia de la provisión de energía ante cambios en el esquema de tarifas y el menor impacto sobre la emisión de gases hacen que cada vez más sea importante para las empresas y comunidades locales pensar en otro modelo de generación energética, con soluciones locales, utilización de recursos disponibles y una visión sustentable en el largo plazo del esquema energético nacional.

(*) Lic. en Mercado de Capitales

(**) Lic. en Economía





Hacia un desarrollo más limpio y sostenible

*Ing. Marcelo Álvarez y
Lic. Jorge A. Ortiz (*)
Cámara Argentina de Energías
Renovables (CADER)*

La Cámara Argentina de Energías Renovables (CADER) es una institución sin fines de lucro que tiene por objetivo contribuir a establecer un ambiente propicio para el aprovechamiento de los recursos renovables y sostenibles en la diversificación de la matriz energética argentina mediante la activa participación del sector privado.

Las fuentes renovables con mayor grado de desarrollo tecnológico en nuestro país son la eólica, biomasa, biocombustibles, solar y geotérmica. Cada una de estas fuentes tiene distintas tecnologías asociadas para su explotación y requieren una política de estímulos regulatorios, económicos y financieros similares a los recibidos por las fuentes convencionales (fósiles, carbón, hidroeléctrica, nuclear), dominantes en su momento y actualmente. Las fuentes limpias y renovables en general tienen barreras de entrada muy variadas, ya sea porque no se establecen comparaciones ponderadas que consideren las externalidades, los subsidios y/o los costos directos e indirectos asociados a las fuentes convencionales, o también por una razón de escala, o de tasa de interés elevada y plazos de financiación no adecuados para las fuentes renovables.



En este contexto es necesario que el sector privado, cuya mayoría de actores destacados son miembros de CADER, busque estimular el sano y rápido crecimiento del sector con el objetivo primordial de contribuir a tener la matriz energética argentina lo más limpia, descentralizada, diversificada y barata posible. Ello debe hacerse con el propósito de establecer una base firme para el crecimiento sostenible del país y cumplir la Ley Nacional 26.190 (establece, entre otras cosas, que el 8% de la matriz eléctrica en el año 2016 debe ser proveniente de fuentes renovables).

Hoy, la Argentina tiene como principales barreras para el natural desarrollo del sector los aspectos financieros y regulatorios. La mayoría de las fuentes renovables (cada una tiene su propia dinámica económica y tecnológica) tiene

un precio medio competitivo en el presente o en el futuro cercano, pero requiere inversiones iniciales importantes. Al mismo tiempo hay varios vacíos regulatorios por remover para posibilitar el desarrollo sostenido del sector.

CADER, en representación de sus miembros, intenta -mediante el asesoramiento- la docencia, la difusión, la demostración y la democratización de la información para acercarla a todo aquel que desee tener acceso a ella. También busca promover que el sector privado -que tiene actores destacados en capacidad de desarrollar proyectos tecnológicos de punta en escalas importantes localmente- encuentre las condiciones posibles para concretarlo.

El correcto desenvolvimiento del sector contribuirá, en primera instancia, a un desarrollo nacional más

TEMA CENTRAL

limpio y sostenible y, en segunda instancia, a promover la creación de fuentes de trabajo local y el ingreso de divisas. De ese modo se apunta a evitar la salida por sustitución de combustibles fósiles, en primera instancia, y posibilitar la exportación de bienes de capital y servicios energéticos en segunda instancia.

Como pocas veces, nuestro país se encuentra con la oportunidad de estimular una línea virtuosa de inversiones que genere mejoras económicas, sociales, tecnológicas

y ambientales en simultáneo. El rol definitivo de CADER es catalizar este proceso, que será tanto más virtuoso cuanto más rápidamente se implementen las decisiones políticas necesarias y se formen los recursos humanos y las capacidades locales asociadas.

() Licenciado en Administración*

ENERGÍA HIDROELÉCTRICA

La oportunidad de las nuevas energías

Lic. Nicolás Stern ()
Especialista en Energía*

Hoy asistimos a un renovado interés en la búsqueda de fuentes alternativas de energía eléctrica, con énfasis en los recursos renovables, producto de los signos de agotamiento de los combustibles fósiles. Mientras que en la década de los 80 las reservas probadas de petróleo se incrementaron a una tasa media anual del 4,6% -cuando la economía mundial crecía a una tasa media anual del 3,4%- , en la última década, las reservas del preciado hidrocarburo aumentaron anualmente a una tasa media del 2,1% en una economía mundial que registró un crecimiento medio anual del 4%.

No obstante, según la International Energy Agency (IEA), todavía más del 65% de la energía eléctrica consumida mundialmente se obtiene a base de combustibles no renovables, como el petróleo, el gas natural y el carbón. Necesariamente, las economías mundiales han debido intensificar esfuerzos en diversificar sus matrices energéticas desarrollando nuevas tecnologías y fuentes de generación. La Argentina no fue un caso aparte en este



sentido: ya desde el desarrollo de las grandes centrales hidroeléctricas, como la Entidad Binacional Yacyretá o el complejo El Chocón, el país ha tenido una tradición en el desarrollo de fuentes de energía renovable.

Este proceso, discontinuado en la década de los 90 por el avance de la generación eléctrica basada en tecnologías de ciclos combinados a gas natural, ha cobrado un renovado impulso a partir de la sanción de la Ley N° 26.190 del año 2007, la cual propone una política de diversificación de la matriz energética nacional incrementando la oferta de un producto fundamental para el desarrollo económico del país. No olvidemos que la indisponibilidad del recurso eléctrico tiene efectos indeseados para la economía, tal como una caída del

TEMA CENTRAL

nivel del producto bruto interno respecto de su potencial. La nueva norma dio paso al GENREN, un programa asociativo público / privado para incrementar en 1.000 Megavatios la capacidad de generación eléctrica basada en fuentes renovables.

La propuesta dará como resultado la puesta en marcha de plantas de generación eléctrica a partir de recursos tales como el eólico, el fotovoltaico y el biodiesel. La energía eléctrica erogada por dichos proyectos será aportada al Mercado Eléctrico Mayorista por un plazo de quince años, según contratos celebrados con la empresa Energía Argentina S.A. Paralelamente, a nivel provincial también se observa un impulso a estudiar la prefactibilidad para desarrollar proyectos de generación eléctrica a base de recursos renovables, como los residuos agropecuarios o foresto-industriales.

Estas iniciativas se basan en la posición privilegiada del país en el desarrollo de este tipo de fuentes energéticas como consecuencia del rico y diverso recurso medioambiental y de biomasa con el que se cuenta. Son estos recursos los que permiten, en primera instancia, establecer una factibilidad técnica para este tipo de proyectos. Basado en estos recursos renovables, su aprovechamiento para el desarrollo de fuentes de generación

eléctrica conlleva una oportunidad con importantes beneficios para la economía y la sociedad en su conjunto.

En primer lugar, como se señaló anteriormente, su desenvolvimiento permite la diversificación de las fuentes de abastecimiento y la consecuente reducción de la dependencia del sistema eléctrico de combustibles fósiles no renovables (actualmente, 62% de la energía generada en el país se basa en combustibles fósiles).

En segundo lugar, permite el incremento de la oferta de generación eléctrica con una mirada regional, posibilitando así proyectos de generación distribuida (o sea, no conectada al sistema eléctrico nacional).

En tercer lugar, hace posible el desarrollo de proveedores de bienes de capital vinculados a la actividad de generación. Finalmente, y no por ello menos relevante, la generación eléctrica obtenida a partir de fuentes renovables evita aumentar el pasivo medioambiental que se provocaría si la demanda abastecida se cubriera mediante generación basada en combustibles fósiles. Estos últimos provocan la emisión de gases de efecto invernadero como también otras sustancias y partículas contaminantes nocivas para la salud humana.

() Licenciado en Economía*



Energía eólica: situación actual y su mecánica de financiación

Lic. Julio Dreizzen (*)
CFO de Corporación IMPSA

La energía eólica es la obtenida del viento, es decir, la energía cinética generada por efecto de las corrientes de aire y que es transformada en energía para ser aplicada en las diversas actividades humanas.

En la actualidad, la energía eólica producida a través de aerogeneradores es una de las fuentes de generación de energía renovable con mayor crecimiento. Los aerogeneradores eólicos son dispositivos que convierten la energía cinética del viento en energía mecánica. La captación de la energía eólica se produce mediante la acción del viento sobre las palas, siguiendo principios aerodinámicos por los cuales el conjunto de palas gira, similar a lo que hace que los aviones vuelen.

La energía eólica es un recurso abundante, renovable, limpio, que ayuda a disminuir las emisiones de gases de efecto invernadero al reemplazar fuentes termoeléctricas a base de combustibles fósiles. A finales de 2011, la capacidad mundial instalada de generadores eólicos fue de 238 GW, alrededor del 3% del consumo de electricidad mundial. Se espera que el promedio anual de



nuevas instalaciones eólicas alcance los 60 GW para el año 2016.

Dadas sus condiciones climáticas y geográficas, la Argentina posee importante potencial para el mercado eólico, ya que cuenta con el corredor de vientos *on shore* más importante del mundo, estimado en 2.000 GW, lo que equivale a 100 veces la capacidad total instalada sumando todas las fuentes de generación (térmica, hidráulica, nuclear).

El Gobierno nacional está llevando a cabo los programas de fomento para este tipo de fuentes de generación a través de los Programas de Generación Eléctrica a partir de fuentes renovables Genren I y II.

IMPSA, empresa multilatina, focalizada en la innovación y el desarrollo tecnológico en el área de las energías renovables, resultó adjudicataria para instalar 155 MW de potencia por medio de cuatro proyectos denominados Koluel Kayke I y II (localizados

en la provincia de Santa Cruz), que totalizan 75 MW, y Malaspina I y II (provincia de Chubut), que totalizan 80 MW. Además, y por fuera del programa Genren, IMPSA instaló 25,2 MW de potencia eólica en el Parque Eólico Arauco SAPEM en la provincia de La Rioja, el cual se encuentra operando y despachando energía a la red. Dada la experiencia positiva, la Provincia decidió ampliar el proyecto en 25,2 MW adicionales que están en proceso de construcción.

El líder indiscutido de la región es Brasil, quien cuenta con una matriz energética que depende en más del 80% de fuentes de energías renovables, gracias a la abundancia de los recursos hídricos y eólicos y a los programas e instituciones que facilitan el desarrollo de los proyectos eólicos. En materia eólica, el impulso original se produjo a través del PROINFA (Programa de Incentivo a Fuentes Alternativas de Energía Eléctrica), con el apoyo de Eletrobrás actuando como comprador de la energía gene-



rada (*off taker*). El BNDES (Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social) y la Caixa Económica Federal, aportando financiamiento a largo plazo a tasas de interés muy competitivas en moneda local, posibilitaron el veloz desarrollo de dicho sector en el país vecino.

Dado el carácter de capital intensivo, los proyectos de infraestructura eólica son financiados mediante estructuras de tipo *Project Finance*, por la cual se constituyen Sociedades de Propósito Específico (SPEs), que cuentan con los derechos de suministrar la energía generada a través de un Contrato de Provisión de Energía a Largo Plazo (entre 15 a 20 años), conocidos como PPAs por sus siglas en inglés (*Power Purchase Agreements*). La SPE contrata financiamiento a largo plazo (generalmente más de 10 años) sin recurso a los promotores o sponsors (*non-recourse recourse debt*) y el repago del mismo se sustenta en los flujos futuros de fondos esperados generados por el propio proyecto y en los activos

del proyecto cedidos en garantía (*collateral*). Los altos niveles de generación de fondos, así como su previsibilidad y estabilidad, permiten lograr niveles de apalancamiento importantes que alcanzan al 65%-70% de la inversión. Estos tipos de estructuraciones conllevan la participación de múltiples actores con el objeto de mitigar adecuadamente los riesgos del proyecto y asignarlos (*risk allocation*) a la parte que está en mejores condiciones para gerenciarlo.

IMPSPA, a través de su unidad de negocio IMPSPA Energy, se ha convertido en el mayor inversor en proyectos de generación eólica en América Latina, con más de 1.100 MW de potencia en Brasil, Uruguay y Argentina, lo que equivale a inversiones superiores a los U\$S 3.000 millones. IMPSPA cuenta ya con 347 MW en operación en Brasil, en los estados de Ceará y Santa Catarina.

(*) *Licenciado en Economía*

ENERGÍA NUCLEAR

La energía nuclear en nuestra vida cotidiana

Lic. Carolina Barbosa (*)
Centro Atómico Ezeiza

En nuestro país, todo lo vinculado a la *energía nuclear* se encuentra bajo la órbita de la Comisión Nacional de Energía Atómica (CNEA). Fue creada en el año 1950 y desde entonces se ocupa de fomentar y coordinar tanto la investigación como el desarrollo tecnológico de todo lo relacionado con la utilización pacífica de la energía nuclear.

Es muy amplia la variedad de aplicaciones nucleares que se han desarrollado en nuestro país. Sin embar-



go, muy poco es el conocimiento que sobre ellas se tiene. Suele ocurrir que se asocia a la energía nuclear con algo ajeno a la vida cotidiana cuando en realidad se encuentran íntimamente relacionadas.

Los lineamientos sobre los cuales se ha trabajado a lo largo de la historia en la Argentina, pero especialmente en los últimos años, son las aplicaciones en la generación de energía eléctrica, en la salud y la

TEMA CENTRAL

industria. Enumeraremos algunas: *nucleoelectricidad, medicina nuclear, agropecuarias, irradiación de alimentos y productos industriales, nanotecnología, forense.*

Por cuestiones de espacio, brevemente desarrollaré un par de ellas, aunque valen como muestra de la proximidad que tienen todas respecto a nuestras actividades diarias.

La **nucleoelectricidad** es quizás la aplicación más conocida de las mencionadas. A través de las centrales atómicas (o nucleares) se obtiene electricidad destinada a cubrir parte de la demanda de consumo eléctrico total del país. La Argentina tiene en funcionamiento hoy en día dos centrales nucleares.

La primera, **Atucha I**, puesta en marcha en 1974, fue a su vez la primera central atómica de América Latina. Está situada a 100 km de la Ciudad de Buenos Aires, accediendo por la Ruta Nacional N° 9, a 11 km de la localidad de Lima, partido de Zárate, y tiene una potencia bruta de 357MW eléctricos.

La segunda, **Embalse**, está ubicada en la costa sur del embalse del Río Tercero, provincia de Córdoba, a 665 m sobre del nivel del mar, con una potencia bruta de 648 MWe. Ambas centrales nucleares aportaron, a lo largo de 2011, el 5% de la generación total de energía al Sistema Interconectado Argentino.

Sin embargo, la CNEA planea completar el parque nucleoelectrico con una tercera central nuclear, **Atucha II**, la cual, luego de 28 años, se en-

cuentra ya en su etapa final de prueba de los sistemas y se estima que se pondrá en funcionamiento en pocos meses más. Esta central será la de mayor potencia con una generación bruta de 745 MWe, aportando energía para 3 millones de personas.

Si bien estos números no parecen ser relevantes en cuanto a la oferta energética, es importante que el país piense y trabaje en pos de una diversificación de la matriz energética, disminuyendo así la dependencia actual de las energías no renovables.

La **medicina nuclear** es, sin lugar a dudas, una de las aplicaciones nucleares más destacables, no sólo por la función social que cumple, sino también porque nuestro país es considerado en esa materia una potencia en América Latina.

Hoy en día existen casi 100 evaluaciones diferentes que se realizan mediante la medicina nuclear, y no hay órgano que no pueda ser explorado por esta técnica. Se trata de una especialidad que emplea una técnica segura, no invasiva y costo-efectiva. Es única porque provee información del funcionamiento y la estructura de los órganos en contraste con la radiología, que brinda información anatómica.

Con el objetivo de aplicar conocimientos y tecnologías de avanzada desarrollados en esta materia, la CNEA ha suscripto convenios con distintos centros e institutos de renombre, desde los cuales se estudia, enseña, diagnostica y combaten enfermedades cardíacas, oncológicas o neurológicas. Estos

institutos son el Centro de Medicina Nuclear del Hospital de Clínicas, el Instituto de Oncología Ángel H. Roffo, la Fundación Centro Diagnóstico Nuclear (FCDN) -los tres ubicados en la Ciudad de Buenos Aires-, y la Fundación Escuela de Medicina Nuclear (FUESMEN), emplazada en Mendoza.

Como ejemplo de la relevancia socio-económica que tiene el progreso nuclear en el campo de la salud cabe mencionar un proyecto de investigación que se está llevando a cabo en el Centro Atómico Ezeiza sobre el desarrollo tecnológico de un **Tomógrafo por Emisión de Positrones (AR-PET)**. Este proyecto, que se encuentra ya en la etapa de finalización del primer prototipo, persigue múltiples propósitos. Por un lado, contar con tecnología propia y de bajos costos, disminuyendo la necesidad de importación de los equipos; por el otro, cubrir la creciente demanda de estos equipos por parte de prestadores públicos y privados en los mercados nacional y latinoamericano; y, en tercer lugar, ampliar la actual cobertura de pacientes que requieren estos servicios de alta calidad en el diagnóstico por imágenes, ofreciendo a su vez, por su estructura modular, la posibilidad de traslado del equipo a lugares hoy impensados, como son las salitas de salud de barrios alejados de los centros urbanos.

(*) *Licenciada en Economía*





La dimensión ambiental no debe relegarse

Dra. Mariana Saidon ()
Investigadora CEDES / CONICET
y profesora UBA*

La cuestión de la energía se asocia frecuente y correctamente con problemas económicos, estratégicos, políticos y sociales relevantes. Sin embargo, a la hora de evaluar las alternativas energéticas, la dimensión ambiental queda muchas veces relegada.

En ese plano, debe considerarse que aproximadamente el 90% de la energía mundial proviene de combustibles fósiles (carbón, petróleo y gas natural), cuyo uso acumula gases en la atmósfera, potenciando el cambio climático global. De acuerdo con el PNUD, “el cambio climático es el desafío de desarrollo humano distintivo del siglo XXI”.

Muchos de los efectos de este fenómeno ya se están viendo y se prevén catástrofes ecológicas irreversibles, como el agotamiento del agua y la intensificación de ciertos fenómenos -sequías, inundaciones, tormentas, temperaturas extremas, huracanes, etc.- en diversas zonas. Además, como se trata de un problema que genera el capitalismo global, resulta muy complejo de resolver en tanto cada país tiene incentivos a no privarse de crecer, consumiendo cada vez más energía.



En este sentido, ante la falta de coordinación, todos avanzamos hacia un escenario global no deseado. Esta cuestión, asimismo, tiende a agravarse, considerando que es necesario garantizar cierto nivel de consumo de la población con necesidades básicas insatisfechas y, sobre todo, que la población planetaria crece y muchos siguen incrementando sus ansias de hiperconsumo que requieren más y más energía. Si bien existe oportunidad de generar ciertas modificaciones para atenuar los efectos del cambio climático, el correr del tiempo ha venido acotando las posibilidades.

En este contexto, vale la pena destacar las características del *shale gas*, el posible caballito de batalla para la estrategia energética argentina. Se trata también de un combustible fósil con el agravante de ser extraído de una forma no convencional muy particular: se inyecta agua mezclada con químicos en la tierra para provocar la explosión de rocas que contienen el gas en su interior. Algunos de los problemas derivados de estas prácticas tienen que ver

con un excesivo consumo de agua y la contaminación del agua y del aire con químicos tóxicos. Países como Francia, por ejemplo, han prohibido este tipo de explotación. Deberían considerarse los costos ambientales (que son también económicos y sociales) a la hora de ponderarla.

Ahora bien, existen diversas alternativas energéticas más allá de los combustibles fósiles, y, si bien debe considerarse que toda producción de energía tiene efectos sobre el ambiente, los mismos difieren cualitativa y cuantitativamente según el tipo de energía considerada y el lugar de implementación. La energía nuclear, la bioenergía o energía de biomasa –sobre todo la que se basa en la producción de ciertos biocombustibles y en la incineración de basura-, la geotérmica y, en menor medida, la hidroeléctrica han sido criticadas por sus efectos ambientales nocivos a nivel local. La energía solar y la eólica, en cambio, parecen ser las alternativas ambientalmente más limpias, según la tecnología disponible. También existen nuevas tecnologías en etapa de investiga-

TEMA CENTRAL

ción, pero su utilización aún no es factible en el corto plazo.

Las políticas nacionales deberían orientarse hacia la investigación interdisciplinaria, al fomento de la producción de energías limpias, al ahorro energético (promoción del transporte público, arquitectura bio-

climática, etc.), hacia la descentralización de la producción energética, a promover una mayor negociación internacional (considerando que los países desarrollados tienen una deuda ambiental considerable por ser los mayores causantes del cambio climático global) y a problematizar las pautas de consumo vigentes, pro-

moviendo un debate respecto de las disyuntivas, retroalimentaciones y complementariedades existentes entre crecimiento económico, inclusión social y ambiente.

(*) *Doctora en Ciencias Económicas*

IMPUESTOS

Los tributos locales son protagonistas

Dr. Ignacio Carnicero ()*
Estudio Contable Ignacio Carnicero

El panorama de la industria de gas y petróleo se presenta pleno de expectativas por las nuevas inversiones que se espera generará el desarrollo de las áreas de hidrocarburos no convencionales (*shale oil & gas*, etc.) en cuencas tradicionales (Vaca Muerta en Neuquén, entre las más promisorias) y el plan de exploración anunciado por YPF recientemente.

En este contexto de optimismo se manifiestan algunas cuestiones tributarias específicas no resueltas adecuadamente que significan desafíos para las empresas del sector y sus asesores.

Si bien existen aspectos controvertidos de la aplicación de los impuestos nacionales, advertimos actualmente un creciente protagonismo de los tributos locales en el marco



de políticas provinciales y municipales orientadas a aumentar la recaudación en momentos de estrechez de los presupuestos públicos, que se expresa en:

1. Incremento generalizado de las alícuotas del Impuesto sobre los Ingresos Brutos con un aumento diferencial para “grandes” empresas.
2. Generalización de los regímenes de retención y percepción del citado gravamen, en particular el aplicado a las acreditaciones bancarias, generando en muchos casos saldos a

favor crónicos de muy difícil recuperación.

3. Progresivo abandono por parte de los fiscos provinciales de los compromisos asumidos en acuerdos interjurisdiccionales, especialmente en lo relativo a exenciones y reducción de alícuotas (Pacto Fiscal, Acuerdo Fiscal entre el Estado nacional y los estados provinciales productores de hidrocarburos en el marco del proyecto de adecuación de la Ley 17.319 (14/1/1994)).

4. Imposición en el Impuesto de Sellos de los contratos celebrados

TEMA CENTRAL

por “carta oferta” (art. 223 del Código Fiscal de Neuquén) en contra de la reiterada doctrina de la Corte Suprema de Justicia de la Nación de no considerarlos “instrumentos” gravados.

5. Establecimiento de tasas municipales, comúnmente denominadas de “industria y comercio”, por parte de los municipios en los que se desarrolla la actividad hidrocarburífera: a) con alícuotas aplicadas sobre ingresos por ventas que pueden resultar desproporcionadas en relación con el costo razonable del servicio municipal; b) con criterios de vinculación territorial y reparto de base imponible, que en muchos casos se apartan

de las previsiones del Convenio Multilateral (en especial su art. 35), y c) con la amenaza de extender a estas tasas los regímenes de percepción en la fuente del tipo SIRCRES.

6. La supresión, a partir del fallo “Papel Misionero”, del acceso directo a la Corte Suprema de Justicia de la Nación, por competencia originaria, para discutir cuestiones tributarias locales, debiendo el contribuyente seguir el procedimiento recursivo local, que presenta en muchas jurisdicciones: a) ausencia de un tribunal fiscal especializado e independiente; b) exigencia de pago previo para el acceso a la instancia judicial; c) fallos de los superiores tribunales pro-

vinciales que se apartan de la doctrina establecida por la Corte Suprema (por ejemplo, de la doctrina “Filcrosa” en materia de prescripción).

Estos son sólo algunos ejemplos de cuestiones con alto impacto en la rentabilidad de las empresas del sector, en particular las PyMEs nacionales que prestan servicios a las compañías productoras de hidrocarburos, lo cual exige de nosotros un mayor nivel de especialización y un permanente esfuerzo de educación continua, así como la imprescindible “coparticipación” de nuestros conocimientos individuales con los colegas.

(*) *Contador Público*

CAPACITACIÓN

El IAPG como referente técnico en la industria de los hidrocarburos

Dr. Guillermo H. Duvidzon (*)
Gerente de Administración y Finanzas IAPG

El Instituto Argentino del Petróleo y del Gas nació el 30 de julio de 1957 con el nombre de Instituto Argentino del Petróleo (IAP). En 1996, con la incorporación de las nuevas empresas gasíferas, se adoptó la denominación actual (IAPG).

De acuerdo con el Estatuto Social vigente, la actividad institucional de



esta asociación civil sin fines de lucro se relaciona con actividades de “carácter técnico, económico, estadístico, de divulgación y docente”.

Desde sus inicios, el IAPG ha contado con el apoyo y aportes de las empresas del sector hidrocarburífero. En 1957, el IAP se formaba con 38 socios-entidad; en 2003 se llegó

TEMA CENTRAL

a los 100 y, actualmente, 157 empresas asociadas desarrollan actividades de exploración, producción, transporte, refinación y comercialización de petróleo, gas y derivados. También hay empresas de servicios (proveedores de equipos y materiales, consultoras y otras) y socios personales (profesionales independientes).

La expansión territorial alcanzó a todas las regiones de mayor actividad de la industria. Por ello, además de la sede central en Buenos Aires, el IAPG tiene siete seccionales, que desarrollan actividades técnicas, de capacitación y de responsabilidad social, ubicadas en Tartagal, Mendoza, Neuquén, Comodoro Rivadavia, Río Gallegos, Río Grande y La Plata.

¿Qué hace el Instituto y cómo lo hace? La Comisión Directiva establece líneas de acción y un *staff*, permanente las ejecuta. Esta estructura se complementa con comisiones técnicas especializadas que proponen temas de interés y actividades a desarrollar; de ellas derivan cursos de capacitación, congresos y simposios, normas técnicas o prácticas recomendadas. Se puede decir que todas las actividades generan o difunden información, pero los sectores destinados específicamente a ello son Publicaciones, Estadísticas y Biblioteca. Como publicaciones valiosas podemos citar el *Diccionario Técnico de la Industria del Petróleo y del Gas*, que es el abecé del petróleo y del gas, presente en cientos de bibliotecas universitarias y escolares.

La información estadística se encuentra sistematizada, y ahora se ha agregado el producto GEO-PG, que ofrece información georreferenciada en un Sistema de Información Geográfica. La información bibliográfica se encuentra digitalizada, con una Base de Datos Bibliográfica (BDB) que supera las 60.000 referencias de libros, folletos, artículos, trabajos presentados en congresos, etc., y puede consultarse vía Internet.

La presencia en el ámbito escolar para crear conciencia e incentivar a los jóvenes estudiantes se logra con la Olimpiada de Preservación del Ambiente y con el Programa para el Uso Racional de la Energía (URE). También se interactúa con organismos estatales; por ejemplo, actualmente se trabaja con el Ministerio de Ciencia, Tecnología e Innovación Productiva en el Proyecto EOR.

A través del IAPG, la Argentina participa de las dos instituciones internacionales más importantes de la industria: el World Petroleum Council (WPC) y la International Gas Union (IGU).

Con una matriz energética nacional, en la cual los hidrocarburos representan el 90% de la misma, el IAPG se consolidó como un actor importante del sector, referente técnico en la industria de los hidrocarburos.

(*) *Contador Público*



TRIBUTACIÓN

Columna AFIP *Ex ante:* un nuevo paradigma de control

En las últimas semanas, la AFIP profundizó las medidas que buscan “fortalecer” los controles y atacar las maniobras de evasión, fuga de capitales y lavado de dinero. La estrategia se apoya en los tres pilares de fiscalización: la utilización al máximo de la tecnología disponible, la explotación centralizada de la información y los controles tanto *ex ante* como en línea de las operaciones.

Con relación a la explotación de la tecnología disponible y de los controles *ex ante*, anunciamos la próxima implementación de un nuevo formulario interactivo que servirá para que los consumidores puedan conocer el comportamiento fiscal antes de consumir los bienes o servicios, así como también podrán -en caso de advertir alguna irregularidad en los comercios- reportar al Fisco por la misma vía. La nueva herramienta, que será obligatoria para los comercios, va a reemplazar al actual “960 - Exija su factura”.

A diferencia del anterior, el nuevo formulario contará con un código de respuesta rápida (QR) y servirá para potenciar las capacidades de servicio y control mediante la implementación de nuevas tecnologías informáticas y de comunicación.

El uso eficiente de la tecnología es la base para fortalecer los contro-

les. Cabe destacar que el organismo cuenta con 280 servidores, en cuya base de datos se almacenan 78 terabytes. Además, en la AFIP se reciben por mes más de 12 millones de trámites por Internet y las claves fiscales vigentes ya son más de 10.400.000; por otra parte, mensualmente se efectúan más de 15 millones de consultas.

En estos últimos días también anunciamos medidas para capitalizar la información centralizada y los controles en línea. En ese sentido, se decidió que los seis regímenes de información vigentes pasen a ser mensuales.

horizontal (RG 3369) pasarán a ser informados mensualmente.

Finalmente, en los últimos días hemos tomado medidas concretas contra las “sociedades fantasmas” y se cancelaron 318.774 Claves Únicas de Identificación Tributaria (CUIT). En su mayoría, se trata de firmas dedicadas al comercio, los servicios inmobiliarios, la industria manufacturera y la construcción.

Además, los controles también alcanzaron al mundo del deporte. Siguiendo la misma lógica de control, se canceló la CUIT a 146 represen-



A partir de ahora, los representantes en el país de sujetos del exterior (RG 3364), las operaciones de bolsa y mercado abierto (RG 3365), las donaciones deducibles del Impuesto a las Ganancias (RG 3366), las liquidaciones a productores de seguros (RG 3367), las cuotas de colegios privados (RG 3368) y el pago de expensas en *countries* y edificios de propiedad

tantos e intermediarios de futbolistas, que tienen una situación fiscal irregular, ya que no declararon las correspondientes comisiones cobradas por las operaciones en las que intervinieron. También se detectaron inconsistencias entre los ingresos, consumos, viajes al exterior y gasto en las tarjetas de crédito, y no encuadraron correctamente su actividad.

Jurisprudencia Tributaria

Dra. Teresa Gómez (*)

**CLAUSURA A UN MONOTRIBUTISTA.
RAZONABILIDAD Y
PROPORCIONALIDAD DE LA PENA**



Causa: “BOSCO, Emilio Juan
s/Apelación Clausura”

Magistrados: Élide Isabel Vidal - Ed-
gardo Bello - José Guillermo Toledo

Tribunal: Cámara Federal de Rosario,
Sala B

Fecha: 10/7/2012

RESUMEN DE LA CAUSA

Vienen los autos a conocimiento del Tribunal en virtud del recurso de apelación deducido por Emilio Juan Bosco contra la sentencia N° 23/2011 del juez *a quo*, quien confirmó la Resolución del 7/4/2011, dictada por el Director Regional Rosario I de la AFIP, que por su parte ratificó la sanción de clausura por tres (3) días del establecimiento sito en calle Juan Manuel de Rosas, de Rosario, e impuso costas a la vencida.

La apelante indicó como motivos de agravio, en primer lugar, su disconformidad en cuanto la sentencia expresa que resulta aplicable al caso la Ley 26.565 por entender el decisorio que las disposiciones de dicha norma surten efecto desde el 1° de enero de 2010, y no desde el 1° de mayo de 2010, conforme una correcta –según su criterio– interpretación del art. 3° de la misma.

Se agravio también de que por el decisorio recurrido el juez *a quo* en-

tienda que la Ley 26.565 no resulte tampoco aplicable al caso como ley penal más benigna.

Finalmente, se agravio porque, de resultar aplicable la Ley 26.565, y por ello procedente la sanción de clausura, no se aplique el mínimo legal por la falta constatada al entender que no concurren en el caso los requisitos previstos en el art. 50 de la Ley 11.683.

Sostuvo que de la letra misma del art. 3° de la Ley 26.565 se desprende que el 1° de enero de 2010 no es el primer día del primer cuatrimestre completo siguiente a la fecha de publicación de la Ley en el Boletín Oficial, acontecida el 21 de diciembre de 2009, sino el primer día del primer cuatrimestre siguiente (pero no completo) a dicha publicación, que no es lo mismo, según su interpretación.

Agregó que la norma que corresponde aplicar a la infracción constatada el 25 de febrero de 2010 es el Anexo de la Ley 25.865 que tuvo

–a su criterio– efectos ultraactivos hasta el 30 de abril de 2010, no obstante la entrada en vigencia de la Ley 26.565, de lo que extrajo como conclusión que la resolución que impuso la sanción de clausura por tres días a su establecimiento, confirmada judicialmente, es nula de nulidad absoluta. Si bien es cierto que, como se señala en la sentencia en crisis por imperio del inciso “d” del art. 27 del Anexo de la Ley 25.865, las disposiciones del art. 49 de la Ley 11.683 no resultaban aplicables a las sanciones establecidas en los incisos “a”, “b” y “c” del primero de estos artículos, no resulta menos cierto que ello no obsta a que dicha norma legal sea en el caso aplicable como ley penal más benigna. **El mayor beneficio consiste** en que el inciso “a” del art. 26 del Anexo de la Ley 26.565 sólo contempla como única alternativa punitiva la aplicación de sanción de clausura y que, si bien puede ello parecer *prima facie* más beneficioso para el pequeño contribuyente adherido al Régimen Simplificado, en rigor no lo es, ya que –según su criterio– **lo dispuesto por el inciso “d” del art. 27 del Anexo de la Ley 25.865 obsta a que el juez administrativo pueda eximir de las sanciones de multa y clausura o parcialmente de alguna de ellas, pero de ningún modo puede impedir que sea la Justicia Federal la que exima de la sanción de clausura, no por aplicación del art. 49 de la Ley 11.683, sino por imperio de la garantía constitucional de razonabilidad y de la proporcionalidad de la pena.**

Concluyó solicitando en subsidio la reducción de la clausura al término legal en aplicación del art. 50 de la

TRIBUTACIÓN

Ley 11.683 habiendo existido en el caso un reconocimiento tácito de la materialidad

SENTENCIA

El juez administrativo consideró atribuible al contribuyente la conducta descrita en el art. 25 del Anexo I de la Ley 26.565, a la que corresponde la sanción contemplada por el art. 26 inciso “a” de dicha norma. “La falta de exhibición de la placa indicativa y del comprobante de pago (cualquiera de ellos) traerá aparejada la consumación de la infracción contemplada en el inciso 4 a) del artículo 26, con las modalidades allí indicadas...”⁽¹⁾

El agravio en cuanto a la norma aplicable y el alcance del art. 3° de la Ley 26.565 no puede prosperar. La Ley 26.565 fue publicada en el B.O. el 21/12/2009; es ésta la fecha a partir de la cual comenzó su vigencia, y surtiría efecto a partir del primer día del primer cuatrimestre calendario completo siguiente a esa fecha, esto es, el 1° de enero de 2010, por ser el primer cuatrimestre calendario completo el comprendido entre enero y abril de 2010. Luego, una infracción constatada el 25 de febrero de 2010 habrá de regirse por las disposiciones de la nueva normativa, **sin que proceda la ultra actividad de la normativa anterior y sin que se advierta la procedencia, en el caso, de la aplicación de la Ley 25.865 como ley penal más benigna.**

“Que, teniendo en cuenta reiterada jurisprudencia del Alto Tribunal acerca de los fines perseguidos por la Ley e individualizados los objetivos jurídicos y sociales tutelados, la sanción de clausura allí dispuesta no se exhibe como exorbitante; motivo por el cual corresponde desestimar la tacha que, con sustento en la irrazonabilidad de la norma, se articulara.” (Fallos: 314:1376).

Por último, cabe destacar aquí que la jurisprudencia invocada por la apelante, concretamente el precedente del Juzgado Nacional Penal Tributario en autos “Palumbo”, adoleció de estabilidad toda vez que, según surge de la página web del Máximo Tribunal, éste desestimó, el 4/10/11, el recurso extraordinario deducido por la actora (CSJN, 4/10/2011).

“Sin embargo, advierto no se ha dado fundamento ni

explicitación de los motivos en que se sustentó la decisión administrativa de imponer una clausura por el plazo de tres días, circunstancia ésta que también se advierte de la lectura de la resolución judicial apelada, por lo que entiendo que, en mérito a no existir constancias que señalen que Emilio Juan Bosco posea antecedentes por otras infracciones, la propia naturaleza y alcances de la infracción de la que se trata y asimismo la gravedad de la pena, corresponde modificar parcialmente el auto venido en apelación reduciendo la sanción de **clausura a un (1) día, imponiendo las costas del juicio a la infractora vencida.**”

() Especialista en Derecho Tributario
Facultad de Derecho UBA*

¹⁾ Serán sancionados con clausura de uno (1) a cinco (5) días los pequeños contribuyentes adheridos al Régimen Simplificado para Pequeños Contribuyentes (RS) que incurran en los hechos u omisiones contemplados por el artículo 40 de la Ley 11.683.



Consultorio impositivo y previsional

ASESORÍA TRIBUTARIA DEL CONSEJO

IMPUESTO A LAS GANANCIAS

RESOLUCIÓN GENERAL (AFIP) N° 830

• ¿Cómo se realizan las retenciones del Impuesto a las Ganancias en el caso de pagos realizados a una UTE?

El artículo 8° de la RG (AFIP) N° 830 establece que la retención deberá practicarse individualmente a cada integrante de la UTE, debiendo entregar al agente de retención una nota suscripta por todos los miembros de la UTE, donde se indiquen, por cada uno de ellos, los siguientes datos:

- Apellido y Nombre o denominación.
- Domicilio Fiscal.
- CUIT.
- Proporción de la renta que le corresponde.
- Condición en el Impuesto a las Ganancias.

RESOLUCIÓN GENERAL (AFIP) N° 830

• ¿Cómo se realizan las retenciones del Impuesto a las Ganancias en el caso de operaciones de cambio o permuta?

El artículo 36 de la RG (AFIP) N° 830 establece que, en las opera-

ciones de cambio o permuta, la retención se practicará únicamente cuando el precio se integre parcialmente mediante una suma de dinero y se calculará sobre el monto total de la operación.

Si el importe a retener resultara superior a la suma de dinero abonada, corresponderá que el sujeto pasible de retención efectúe el respectivo depósito hasta la concurrencia de la precitada suma.

En este caso, el agente de retención presentará una nota de acuerdo con el modelo indicado en la Nota aclaratoria (35.1) de la citada Resolución General. La misma deberá ser presentada en la dependencia en la cual se encuentre inscripto el agente de retención, donde, además de consignar el importe liquidado, especificará la diferencia que no se pudo ingresar.

RESOLUCIÓN GENERAL (AFIP) N° 2347. RÉGIMEN DE RETENCIÓN DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS. TRABAJO EN RELACIÓN DE DEPENDENCIA, JUBILADOS Y PENSIONADOS

Un trabajador en relación de dependencia realiza un aporte a una sociedad de garantía recíproca.

- 1) ¿Dicho aporte es deducible de la ganancia neta sujeta a retención?
- 2) De ser deducible, ¿cómo debe informarlo el empleado?

- 3) En caso de ser rescatado el aporte efectuado, ¿deberá pagar Impuesto a las Ganancias?

- 1) Son deducibles de la ganancia neta sujeta a retención del Impues-

to a las Ganancias los aportes al capital social o al fondo de riesgo efectuados por los socios protectores de sociedades de garantía recíproca, previstos en el artículo 79 de la Ley N° 24.467, de acuerdo con inciso I) del Anexo III de la Resolución General (AFIP) N° 2.437.

- 2) Para poder ser deducido, el art. 11 inciso a) apartado 1.1.2 tercer párrafo de la resolución anteriormente señalada, establece que los socios protectores deberán presentar, juntamente con el formulario F. 572, una constancia de los aportes efectuados al capital social o fondo de riesgo, emitida por la sociedad de garantía recíproca receptora de los mismos.

- 3) Respecto del rescate de acciones, el segundo párrafo del artículo 79 de la Ley N° 24.467 y sus modificaciones establece que los aportes de capital y los aportes al fondo de riesgo de los socios protectores y partícipes serán deducibles del resultado impositivo para la determinación del Impuesto a las Ganancias de sus respectivas actividades, en el ejercicio fiscal en el cual se efectivicen, siempre que dichos aportes se mantengan en la sociedad por el plazo mínimo de 2 años calendario, contados a partir de la fecha de su efectivización.

En caso de que no se cumpla dicho plazo mínimo de permanencia de los aportes, se deberá reintegrar, en el ejercicio fiscal en que tal hecho ocurra, el monto de los aportes que hubieran sido deducidos oportunamente, con más los intereses que pudieren corresponderles de acuerdo con la Ley N° 11.683 y sus modificaciones.



Por su parte, el segundo párrafo del artículo 20 de la Resolución General (AFIP) N° 2437 establece que, con relación a los beneficios instituidos por el artículo 79 citado anteriormente, cuando se lleve a cabo el retiro de los fondos invertidos con anterioridad al plazo mínimo de permanencia de 2 años calendarios previsto en la norma, las sociedades de garantía recíproca deberán informar tal situación a la AFIP.

Un empleado de nacionalidad argentina que trabaja para una empresa constituida en el país es trasladado al exterior a otra empresa del mismo grupo. Dicho empleado continúa registrado en la nómina de la empresa argentina.

¿La empresa debe efectuarle la re-

tención de ganancias como empleado en relación de dependencia, conforme a la resolución general (afip) n° 2437?

Por aplicación del artículo 5° de la Ley del Impuesto a las Ganancias, la renta que el empleado obtiene es de fuente extranjera. En ese sentido, mientras el empleado no pierda su condición de residente en el país (artículo 120), dicha ganancia estará sujeta a impuesto. En consecuencia, el empleador debería retenerle el tributo.

Es de destacar que, por aplicación del artículo 26 de la ley del gravamen, el empleado no tendría derecho a computar las deducciones personales del artículo 23.

Cuando el empleado pierda la condición de residente argentino, la renta de fuente extranjera dejaría de estar gravada en la Argentina, excepto que su labor representara un asesoramiento técnico prestado desde el exterior conforme al artículo 12 de la Ley del Impuesto a las Ganancias, en cuyo caso procedería la retención prevista por el Título V de la ley de Ganancias (retención a beneficiarios del exterior).

IMPUESTO AL VALOR AGREGADO

TERRITORIALIDAD. PRESTACIÓN DE SERVICIOS REALIZADA EN EL PAÍS POR UN SUJETO RESIDENTE EN EL EXTERIOR

Un sujeto residente en el exterior



TRIBUTACIÓN

presta un servicio en su país de residencia para ser utilizado en la Argentina. ¿Cuál es el tratamiento en el IVA para la retribución que percibe? ¿Se considera importación de servicios?

Para que se configure el supuesto de importación de servicios -artículo 1, inc. d) de la Ley de IVA- debe tratarse de una prestación efectuada en el exterior cuya utilización económica se realice en el país. En el caso analizado, se da el presupuesto de hecho previsto en la norma legal, ya que se trata de un sujeto del exterior que presta un servicio en el exterior para ser empleado en la Argentina.

Cuando el prestatario del servicio revista la calidad de sujeto del impuesto por otros hechos imponible y se encuentre inscripto en el IVA, deberá tributar el IVA en los términos de la RG (AFIP) 549 e ingresar el importe dentro del plazo de 10 días hábiles administrativos siguientes al perfeccionamiento del hecho imponible de que se trate.

Cabe destacar que el cómputo del crédito fiscal será procedente en el período fiscal inmediato siguiente al de su perfeccionamiento.

MONOTRIBUTO

VALOR LOCATIVO

Un profesional trabaja en relación de dependencia y también ejerce su profesión (en forma independiente) bajo las normativas del Régimen Simplificado. Además, posee dos inmuebles: uno que destina a su casa habitación y el otro, que cede en forma gratuita para que lo use su hijo.

a) ¿La exención del Impuesto a las

Ganancias establecida en las normas del Régimen Simplificado alcanza al valor locativo? (artículo 6° del Anexo I de la Ley 24.977)

b) Si el valor locativo hiciera superar el límite para ser sujeto adherido al Régimen Simplificado, ¿el sujeto queda excluido de dicho régimen?

La Ley define a los ingresos brutos, en su artículo 3° último párrafo, como el producido de las ventas, obras, locaciones o prestaciones correspondientes a operaciones realizadas por cuenta propia o ajena, excluidas aquellas que se hubieran cancelado, y neto de descuentos efectuados de acuerdo con las costumbres de plaza.

Dentro de dicha definición, no considera como ingreso al valor locativo computable por los inmuebles que sus propietarios ocupen para veraneo, recreo, y tampoco al arrendamiento presunto de inmuebles cedidos gratuitamente o a un precio no determinado.

No se consideran ingresos, por lo que no alteran el monto a considerar para su incorporación o permanencia en el régimen, así como tampoco constituyen una unidad de explotación. Por lo tanto, se concluye que no queda excluido del régimen en función de lo comentado en el inciso anterior.

Cabe señalar que, independientemente de ser monotributista, puede resultar alcanzado por el Impuesto a las Ganancias por encontrarse gravado -en el mismo- el valor locativo de un inmueble cedido a un precio no determinado (inciso g) del artículo 41 de la LIG). Fuente: Grupo de Enlace AFIP -CPCECABA- Acta de la reunión del 22/08/2007.

FACTURACIÓN Y REGISTRACIÓN

EMISIÓN DE COMPROBANTES

• ¿Cuál es la forma de consultar el tipo de comprobante que puede emitir un contribuyente?

Una vez que la AFIP efectúe la evaluación de comportamiento fiscal dispuesta en el artículo 23 de la RG (AFIP) 1575, procederá a determinar si el responsable emitirá comprobantes clase “A” o “M”. La nómina de sujetos autorizados a emitir cada comprobante respectivo será publicada en la página Web del organismo en la opción “RG 1575 – Autorizados a Emitir Comprobantes”, conforme a lo establecido en el artículo 25 de la mencionada norma.

PROCEDIMIENTO FISCAL

PLANES DE FACILIDADES DE PAGO

• ¿Es posible acogerse al plan de facilidades de pago previsto por la RG (AFIP) 984 en el caso de presentar la DDJJ del Impuesto a las Ganancias y/o Bienes Personales en forma extemporánea?

El artículo 1° de la RG (AFIP) 984 dispone que sea posible, siempre que no haya sido solicitado el plan de pagos de la RG 984 con anterioridad por el mismo período fiscal al momento de presentación de las DDJJ vencidas. De esta forma, el contribuyente podrá saldar el impuesto resultante como también los intereses resarcitorios y la multa prevista por el artículo 38 de la Ley 11.683.

NORMAS CONTABLES INTERNACIONALES

Cómo registrar los cultivos en su etapa inicial de desarrollo en la contabilidad de las empresas

Dr. Claudio Maldonado, socio de Auditoría de KPMG en Argentina
Dr. Hernán Muñoz Cima, gerente de Auditoría de KPMG en Argentina

A pesar de la crisis internacional y la incertidumbre que existe sobre el mercado de granos, los productores argentinos se preparan para comenzar la llamada “campaña gruesa”.

La norma contable internacional (IFRS, por su sigla en inglés) aplicable a la valuación de activos biológicos define que un activo biológico se medirá a su valor razonable menos los costos de venta, excepto en el caso de que el valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad.

El valor razonable es el importe por el cual puede ser intercambiado un activo determinado entre un comprador y un vendedor interesado y debidamente informado que realicen una transacción libre.

Dicha norma también define que el valor razonable de un activo biológico en su ubicación y condición actuales puede ser determinado mediante el cálculo del valor presente de los flujos netos de efectivo es-

perados de dicho activo, realizando asimismo ciertas consideraciones a tener en cuenta en la determinación de dicho flujo de fondos, entre otras, las siguientes:

- se pueden agrupar los cultivos por sus atributos más significativos, por ejemplo, la etapa de desarrollo biológico en que se encuentran o la calidad;
- el precio de cotización del activo en un mercado relevante;
- no se incluirán los flujos de efectivo destinados a financiar la campaña ni los flujos por impuestos (no obstante, las retenciones influirán en el precio de cotización que se tome).

La cuestión en que haremos foco es qué sucede en el caso de que el valor razonable no pueda ser medido con

fiabilidad. Un ejemplo que traemos a colación es el de una compañía que siembra maíz durante septiembre y la fecha de cierre de su ejercicio contable es 30 de septiembre.

En dicho caso, los ingenieros agrónomos coinciden en indicar que, bajo las condiciones mencionadas en el párrafo anterior, al 30 de septiembre los cultivos no estaban lo- grados: un porcentaje muy alto de lo sembrado ni siquiera estaba emergido (no nació).

Desde el 30 de septiembre hasta el momento de la cosecha son necesarios aproximadamente 5 meses, en los cuales hay que fumigar contra malezas, fertilizar, aplicar fungicidas, insecticidas, etc., para lograr un buen cultivo.



NORMAS CONTABLES INTERNACIONALES

También en ese período de tiempo está la incidencia del clima (variable que tiene mayor impacto en el rendimiento de un cultivo bien implantado y con buena tecnología), como la temperatura y lluvias en los distintos estadios. Bajo estas condiciones, al 30 de septiembre, el valor razonable definido como el valor presente de los flujos netos de efectivo esperados del activo difícilmente pueda ser medido con fiabilidad, dado que existe una alta incertidumbre. Un claro ejemplo de la incertidumbre de la etapa inicial del desarrollo biológico de un cultivo es el hecho de que la mayoría de las compañías de seguros no da cobertura hasta que el cultivo no esté logrado o no tenga una altura mínima (por ejemplo, 10 cm).

Si bien existe, según la norma contable, una presunción de que el valor razonable de un activo biológico puede medirse de forma fiable, la misma puede ser refutada sólo en el momento en que se registra dicho activo en los libros de la entidad. En este caso, estos activos biológicos deben ser medidos a su costo menos la depreciación que se ha acumulado y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor. Se menciona además que

los costos pueden, en ocasiones, ser aproximaciones del valor razonable, en particular cuando haya tenido lugar poca transformación biológica desde que se incurrió en los primeros costos (se comenta como ejemplo el de las semillas de árboles frutales plantadas inmediatamente antes del final del período sobre el que se informa).

De ser aplicado este criterio de valuación de los activos biológicos, deberá revelar en relación con tales activos biológicos:

- a) una descripción de los activos biológicos;
- b) una explicación de la razón por la cual no puede medirse con fiabilidad el valor razonable;
- c) si es posible, el rango de estimaciones entre las cuales es altamente probable que se encuentre el valor razonable;
- d) el método de depreciación utilizado;
- e) las vidas útiles o las tasas de depreciación usadas; y
- f) el importe bruto en libros y la depreciación acumulada (a la que se agregarán las pérdidas por deterioro del valor acumuladas) al principio y al final del período.

AHORA PROTEGELOS VOS
Tarjeta INTEGRAR se ocupa de la salud de los que más querés

\$ 35 MENSUALES
por contratación anual

TURNOS 72 EN SOLO HORAS
en el Centro Médico Consejo Salud

- Para todos, matriculados y sus seres queridos
- Sin importar su condición física
- Sin límite de edad
- Sólo se pagan los servicios que se utilizan

Integrar Consejo Salud
Atención 24hs. 011 554 236

ASESORATE
Telefónicamente 5382-9579
Personalmente
Stand INTEGRAR del Consejo
Viamonte 1549 - PB

www.consejo.org.ar

CÍRCULO DE BENEFICIOS - GOURMET

“A ciegas con luz”, un mundo de sensaciones

Un lugar para disfrutar y abrir la mente a sensaciones. “A ciegas con luz” es un espectáculo musical *gourmet* que se desarrolla en total oscuridad. El Centro Argentino de Teatro Ciego redobra así su apuesta hacia una mayor integración social y redescubrimiento de los sentidos perdidos en la vorágine cotidiana.

El espectáculo comienza con una degustación *finger food* de seis pasos con diversas texturas para disfrutar en la oscuridad, junto a los premiados vinos Graffigna Centenario, que le permitirá recordar sabores alguna vez encontrados y olvidados. “A ciegas con luz” es una propuesta que lo hará retroceder en el tiempo brindando el contexto ideal para disfrutar en plenitud de los placeres postergados.

Con tono “piazzolezco”, se desarrolla un guión que incluye personajes, música, aromas y ambientaciones sonoras que lo harán volar con su imaginación y disfrutar de un espectáculo musical *gourmet* único en el mundo.

Se trata de un *show* que combina lo mejor de la música, el teatro y la comida. Esta combinación de artes, realizada con un meticuloso cuidado y por expertos en cada área, le permitirá disfrutar, sentir y vivir una experiencia única en total oscuridad.



La entrada al espectáculo, que incluye la degustación *finger food* y los vinos, cuesta \$ 190 por persona. Cuenta con opciones de menú vegetariano y celíaco, las cuales deberán ser solicitadas con 48 horas de anticipación al día de función.

El elenco del espectáculo se compone de: en voz y dirección artística, Luz Yacianci; en actuación, Martín Bondone, Carlos Cabrera, Gabriel Griro, Graciela Pereyra, Pablo Ugolini y Luz Yacianci; en música, Carlos Cabrera, Martín Bondone, Graciela Pereyra; en efectos especiales, Gabriel Griro. La idea y la producción general es obra del Centro Argentino de Teatro Ciego.

El teatro ciego se propone mostrar que existe un mundo más allá de los ojos; que es posible sentir de una forma diferente y apreciar el mundo con los otros sentidos. En esta ocasión especial, con la apuesta a

“A ciegas con luz”, se hace especial referencia al gusto y al paladar, con sabores exquisitos que podrán disfrutarse de una forma distinta. Sólo hay que animarse a descubrir una nueva dimensión.

Para que nuestros matriculados puedan compartir esta extraordinaria experiencia, es posible obtener un 20% de descuento en el precio de la entrada mostrando la credencial del Consejo en la boletería. No hace falta contar con una reserva previa.

Dirección: Zelaya 3006 (esquina Jean Jaurès) - CABA

Teléfono: (011) 6379- 8596

Horario de atención: función: jueves, viernes y sábados 21 horas.

Boletería: lunes 15:30 a 21:30 / martes, miércoles y jueves 17 a 23 / viernes 18 a 01 / sábados 15 a 01 / domingos 16 a 21

Descuento: 20%

CÍRCULO DE BENEFICIOS - GOURMET



“El Imparcial”, en el corazón de la historia porteña

El restaurante “El Imparcial”, que los historiadores han declarado la primera casa de comida de Buenos Aires, mantiene la plena vigencia de los restaurantes tradicionales. Conserva sus puertas abiertas sustentadas por cuatro pilares esenciales que preservan su lugar de prestigio: la ambientación, los mozos, la excelente y tradicional comida hispana y los clientes.

El lugar se muestra con marcada decoración de estilo español, engalanado con importantes mayólicas de Benvenuto y varios óleos alusivos a la vida de la Península. Actualmente, está renovando su vestimenta para celebrar el sesquicentenario sin perder la tradicional estética del salón.

Los mozos son expertos caballeros imbuidos de profesionalismo y calidez en el trato. Los históricos Julio, Horacio, los dos Juanes y Gabriel demuestran todo lo acontecido en esos salones por más de cuarenta años.

La carta es una interminable pasarela por la cocina típica que resume la esencia de la gastronomía hispana. Entre sus tradicionales platos, encontramos el jamón crudo serrano español, una tabla de mariscos, o unos calamaretis cocinados al estilo andaluz (bien fritos), para continuar con una paella a la valenciana o un pulpo traído de España, o un baca-

lao noruego, y culminar con unas natillas o un arroz con leche servido en copa.

Su extensa cava está conformada por los mejores vinos españoles, nacionales e internacionales. El restaurante ha recibido galardones de todas partes del mundo, como los trofeos “América 86” y el *“International Award for the Good Service”*.

Los clientes, amigos fieles a la casa, familias tradicionales, que por generaciones mantienen su confianza y sentaron a sus hijos a las mesas del restaurante, hoy continúan haciéndolo con sus nietos. Personalidades de las artes, la cultura, el espectáculo y la política nacional e internacional han transitado por “El Imparcial”, desde Alfonsín a Borges, pasando por Brindisi, Leguismo, Arturo Illia, Pimpinela, Bergara Leumann, Antonio Gades, Ricardo Darín, Mirtha Legrand y Daniel Tinayre, Chaqueño Palavecino, González Oro, entre otros. Todos ellos coincidieron en el mismo lugar, pero en tiempos diferentes.

El restaurante fue fundado por don Severino García, un inmigrante español que compró en 1860 un solar en la calle Victoria. El avance de la urbanización hizo que se mudara a Bernardo de Irigoyen e Hipólito Yrigoyen primero para radicarse en 1933 definitivamente en la esquina de Salta e Hipólito Yrigoyen.

El mostrador conserva su estructura y diseño originales. Significa mucho para “El Imparcial”, ya que en el pasado la gente se sentaba en la barra a comer. Las mesas y las sillas tienen más de 70 años. Los dueños actuales quisieron cambiarlas pero los clientes prefirieron mantenerlas. El lugar cuenta además con Wi-Fi, baño para discapacitados y estacionamiento.

Dirección: Hipólito Yrigoyen 1201 - CABA

Teléfono: (011) 4383-2919/7536

Horario de atención: lunes a domingos de 12 a 15:30 y de 20 al cierre.

Descuento: 25%, de lunes a jueves, sobre el precio de lista del menú a la carta; pago en efectivo.



TENDENCIAS

NUEVA LÍNEA DE TELEVISORES SONY 2012

En el marco de la estrategia Cuatro Pantallas, desarrollada por Sony, la compañía lanzó sus nuevos modelos de LCD y LED, disponibles en tres series: la estándar BX, avanzada EX y Premium HX. Con una propuesta diferente, que tiene como objetivo brindar excelencia en calidad de imagen única como también una selección de contenidos exclusivos a través de Sony Entertainment Network (SEN), Sony Argentina ofrecerá en el mercado ocho modelos con características diferenciales, cuya producción es cien por ciento nacional.

Los nuevos modelos brindan al usuario variedad de pulgadas, conexión a Internet, comunicación a través de Skype y redes sociales, como Facebook, Twitter y Youtube, tecnología 3D desarrollada por Sony y Sintonizador Digital de Televisión Abierta Integrada. A su vez, tienen certificación DNLA® y red Wireless LAN

incorporada, lo cual permite conectarse y compartir contenidos fácilmente desde dispositivos móviles y computadoras en la misma red doméstica.

SONY Entertainment Network (SEN) es una plataforma de entretenimiento de Sony, disponible en el menú de los televisores con Internet TV, que le brinda al usuario la opción de seleccionar el momento y el contenido que él desea disfrutar. Incluye la nube de aplicaciones -también conocida como *Cloud Apps*-, la que comprende un servicio de alojamiento de aplicaciones que permite llevar a cabo distintas actividades desde *smartphones*, *notebooks* y *tablets*.

A su vez, toda la línea de Internet TV cuenta con el procesador de imagen desarrollado por Sony, llamado X-Reality™, que mejora la calidad de

imagen garantizando al usuario un realismo natural al disfrutar de sus programas, series y películas favoritas.

En cuanto al modelo tope de gama (serie HX), posee tecnología Dynamic Edge LED con *Frame Dimming*, que ofrece tecnología Full HD 3D (1080p) con mayor nivel de brillo y contraste.



PERSONAL COMERCIALIZA EL SAMSUNG GALAXY SIII

Se encuentra disponible a la venta el nuevo Samsung Galaxy SIII, el nuevo *Smartphone* que integrará la plataforma de servicios Premium Personal Black. Los clientes de la empresa **Personal** pueden realizar la compra telefónicamente a través del *Black (*2525).

El nuevo Samsung Galaxy SIII tiene un Procesador Quad Core de 1.4Ghz, pantalla 4,8" HD Super AMOLED, Pop up Play, que permite hacer dos cosas a la vez. Divide el espacio de la pantalla para que se pueda navegar y mirar, jugar y enviar mails, ver videos y chatear. Con Pop Up Play se puede cambiar el modo de visualización a Picture in Picture Full HD y seguir mirando el video mientras se usan otras funciones del teléfono. Además se puede ubicar el cuadro de video donde más le guste al cliente. Esto es posible gracias a que el Samsung Galaxy SIII posee un procesador más rápido y potente, compuesto por 4 núcleos que dan 1.4Ghz de potencia, permitiendo hacer más tareas en forma simultánea, incluso beneficiando el consumo de batería sin perder la calidad de la imagen de video.

Asimismo, el Smart Stay lee el movimiento de los ojos para que la pantalla nunca se oscurezca o apague. Con Samsung Smart Stay activado, el Galaxy SIII utiliza la cámara frontal para validar que existe una persona delante del equipo y mantiene la pantalla activa. De esta manera se podrá aprovechar al máximo de la tecnología HD Super AMOLED, resolución de 1280 x 720, que trae esta pantalla de 4,8", que además posee el nuevo Gorilla Glass 2, perfecto para evitar desgastes del uso diario. Mayor contraste con menor consumo de batería.

La cámara de 8mpx del Samsung Galaxy SIII permite tomar fotos con alta velocidad ("cero espera"), mejora la sensibilidad cuando hay baja iluminación y captura video Full HD, con un

nuevo estabilizador de imagen, permitiendo tomar fotos mientras filma. A través de la función "Mejor Foto", el Samsung SIII captura 8 fotos en forma continua al instante y luego recomienda la mejor en función de variables, como enfoque, saturación de colores, ojos rojos, detección de sonrisas y más.

A través de Social Tag asocia la cara de la persona a sus datos de contacto y, cada vez que aparezca en una foto, se mostrará una etiqueta con su nombre.

El nuevo Samsung Galaxy SIII se comercializa a \$ 2.699 con plan Personal Black, que incluye Internet ilimitada para navegar, chatear, acceder a las redes sociales, 10 números gratis para hablar, 500 minutos voz, 250 SMS, y 20 temas de Personal música. Además, los minutos no consumidos durante el mes se pueden usar el mes siguiente.





LLEGA AL PAÍS EL MERCEDES BENZ CLASE A

El nuevo Mercedes Benz Clase A de cinco puertas comenzará a comercializarse en el país en los próximos meses. Se trata de una versión más larga y baja que la anterior lanzada en 2008. La nueva Clase A de Mercedes-Benz abre así un nuevo capítulo en el segmento de los turismos compactos, con un diseño sugestivo, motores dinámicos de 80 kW (109 CV) a 155 kW (211 CV), alta eficiencia con emisiones de Co2/km a partir de 98g y un coeficiente de resistencia aerodinámica de cx 0,27. En Europa se comenzó a comercializar en 2012 a partir de los 25.500 euros. A la Argentina llegará recién en 2013. Se trata de uno de los diseños más avanzados en la categoría compacta.

La nueva Clase A muestra a primera vista dinamismo y un diseño cuidado, comenzando con su altura, 160 mm menor que la de su antecesor. El radical canon de formas presentado con el «Concept A-Class», acogido con entusiasmo en todo el mundo, se ha plasmado en rasgos concretos en el modelo de serie. El aspecto exterior de la nueva Clase A obedece a la nueva estrategia de

diseño de Mercedes-Benz. El resultado es un concepto de dos volúmenes con carácter sumamente individual, rasgos sugestivos en el exterior y gran impresión de valor en el habitáculo.

Líneas nítidas y superficies tersas son los elementos que configuran el diseño exterior de la nueva Clase A. La interacción entre superficies cóncavas y convexas genera un juego característico de luces y sombras, especialmente en los laterales, y determina su apariencia externa.

La sección delantera larga y deportiva se caracteriza por su acusado acabado en punta, los faros de diseño específico, la parrilla del radiador con estrella central y lamas dobles a la izquierda y a la derecha, así como tomas de aire adicionales en los laterales. El habitáculo de la Clase A supone un salto de calidad tanto en los materiales utilizados como en la coherencia del diseño.

El equipamiento de serie incluye el sistema de asistencia a la conducción basado en radar *Collision Prevention Assist* para mayor seguridad.

La Clase A reúne las condiciones óptimas para brindar un comportamiento de marcha dinámico. En comparación con el modelo anterior se han disminuido sensiblemente la altura del centro de gravedad (-24 mm) y la posición de asiento (-174 mm). Una novedad es el eje trasero de cuatro brazos: tres brazos transversales y uno longitudinal se encargan de guiar cada rueda. De este modo es posible ajustar por separado el dinamismo longitudinal y el transversal. El portarruedas y el brazo portamuelles son de aluminio para reducir las masas no suspendidas. El objetivo era mantener reducido el ángulo de desviación en el eje trasero para lograr una gran agilidad transversal y alta estabilidad.



HONDA LANZA LA VERSIÓN 2013 DEL FIT

El nuevo Honda Fit 2013 sorprende por su dinamismo, el equilibrio entre sus líneas exteriores y el amplio diseño interior que maximiza el empleo de los espacios. En su exterior presenta cambios, como guardabarros más voluminosos, nueva parrilla cromada que se integra a la perfección con el capot, renovadas ópticas y un paragolpes con nuevas líneas que le dan mayor fluidez, para rematar en la parte baja con un spoiler. El nuevo diseño del paragolpes trasero incorpora una saliente que lo hace más robusto y además incluye sensores de estacionamiento para las versiones EX y EXL.

Se comercializará en la Argentina en las versiones LXL, EX y EXL. Estos dos últimos modelos agregan luces de giro incorporadas a los espejos retrovisores, sistema de climatización automática digital y llantas de aleación 16".

La tecnología de última generación del Honda Fit 2013 lo hace un auto seguro y divertido para manejar. Posee un sistema de *airbags* en todas sus versiones para el conductor y el acompañante.

Los asientos traseros pueden manipularse con una sola mano y sin retirar los apoyacabezas para lograr versátiles combinaciones de espacios, lo que permite obtener una capacidad de almacenaje de 426 litros y un ángulo de apertura de 80°.

La disposición de los elementos del tablero facilita la lectura para contribuir a un manejo más seguro junto a una nueva iluminación para todos los displays en color naranja. En el centro del velocímetro se ubica la Computadora de Abordo Multifunción, que muestra claramente los niveles medios e instantáneos de consumo y la autonomía del vehículo. Todo esto se complementa

con un moderno sistema *black out* que controla la luminosidad de los *displays* del cuentavueeltas, el velocímetro y el control del combustible.

El modelo viene equipado con un sistema de audio CD, MP3 y WMA *player* y *Plug-in* para todo tipo de reproductores de MP3. Asimismo, las versiones EX y EXL incluyen entrada de USB para conectar sistemas de música digital compatibles o un *pendrive*.

De esta manera, Honda Motor de Argentina brinda un modelo con mayor confort y bienestar, resaltando su personalidad y aspecto deportivo. El Honda Fit 2013 estará disponible en los siguientes colores: *Taffeta White*, *Polished Metal Metallic*, *Crystal Black Pearl*, *Alabaster Silver Metallic*, *Storm Silver* y *Rally Red*.



Francia, la tierra elegida

Por Alfredo Terzano

Quien haya sido el que creó este mundo, un dios, "su" dios, la misma naturaleza o el mismísimo misterio en su esencia, lo que sea que haya sido..., cuando puso su mano en Francia, debe haber dicho: "Ésta será tierra de vinos". Y puso todo: clima, suelo, gente, uvas, y sólo de esta forma uno puede entender semejante cuna para el noble vino.

Toda Francia es un festival de vides y vino, pero, si hay una región emblemática, si existe el paraíso del vino, ese lugar sin la menor duda es Bordeaux (Burdeos), cuna del Cabernet Sauvignon y del Merlot.

Con su ribera izquierda y su ribera



derecha, con el Medoc, es la más maravillosa de todas las regiones vitivinícolas del Planeta. Elegante, de estirpe, extremadamente francesa, desde hace siglos brinda al mundo su poderío vínico.

Château Lafite Rothschild, Margaux, Latour, Haut Brian, Mouton Rothschild, Yquem, Petrus..., en fin Bordeaux es inimaginable. Claro que, como usted se imaginará, así como existieron Mozart y Salieri, en este caso hay Bordeaux y Bourgogne (Borgoña), y esta última región -también de exquisitos vinos a base de uva Pinot Noir- se destaca por su gastron-

mía. Los franceses dicen que es el estómago galo.

En esta tremenda rivalidad de estos dos paraísos no participa su región vedette: Champagne; como ignorándolas, siendo consciente de todo su glamour y su prestigio, se yergue esta zona en el triángulo formado por Reims, Epernay y Châlons-sur-Marne. Las más afamadas champañeras de la tierra habitan la región: Moët&Chandon, Mumm, Pommery, Piper Heidsieck, Taittinger, Veuve Clicquot... Y aparte el Sur, el Este, y arriba y abajo, Francia es Francia, el líder indiscutido del mundo del vino.

Visa para Estados Unidos

Por Alejandra B. Famá
Encargada de Turismo
Servicio de Turismo CPCECABA

Todos los años, cuando usted comienza a pensar en las diversas alternativas para disfrutar de unas merecidas vacaciones en el exterior, se renueva la inquietud por la documentación que se necesita para poder ingresar al país de visita. **ESTADOS UNIDOS** es uno de los sitios que requiere una **visa** para el ingreso de ciudadanos argentinos. Por eso, en esta oportunidad, le acercamos algunos consejos al momento de gestionar una visa o renovarla, teniendo en cuenta que cada solicitud es única.

Para la solicitud de la entrevista de visa, la mayoría de los solicitantes debe requerir su entrevista programando dos citas: una en el Centro de

Atención al Solicitante (CAS) y otra en la Sección Consular. Esto se realiza ingresando a la página Web de la Embajada de Estados Unidos en la Argentina, sección VISAS. Allí se podrá encontrar toda la información que es necesario presentar y los requisitos a cumplimentar.

Existen algunas excepciones, como:
1) Aquellos ciudadanos argentinos que ya poseen un pasaporte argentino y una visa por diez años vigente o vencida hace menos de 1 año, emitida en Buenos Aires. En estos casos deberán programar dos citas para la toma de huellas dactilares y verificación en el consulado, si bien no se realiza la entrevista personal con un funcionario consular.

2) Los menores de 14 años o los mayores de 80 años podrán realizar todo el trámite de manera electrónica enviando o recibiendo la información a través del correo DHL.

En todos los casos, los solicitantes deberán registrarse en la página del Servicio de Información de Visas (SIV), abonar el arancel de visa y seleccionar la opción adecuada a su

CONSEJOS PARA VIAJEROS



solicitud. Y no deben perder de vista que la demora del trámite completo puede llegar a ser de hasta 20 o 25 días hábiles.

Para mayor información es fundamental visitar la página Web de la Embajada de Estados Unidos en la Argentina, sección VISAS, donde encontrará la información necesaria sobre lo que necesita presentar y los requisitos a cumplimentar.

Y recuerde que en el Servicio de Turismo del Consejo encontrará siempre personal experimentado y calificado que lo ayudará a planificar su viaje y lo asesorará adecuadamente.



El Juego de las 7 Diferencias

LAS DOS VINETAS DE ESTE RECUADRO PARECEN IGUALES, PERO ENTRE ELLAS EXISTEN SIETE DIFERENCIAS. ¿CUÁLES SON?





El Enigma

UN EXPLORADOR ES ATRAPADO POR UNA TRIBU CANIBAL Y LLEVADO ANTE SU JEFE. ESTE DECIDE MATARLO, PERO LE DA A ELEGIR EL MODO EN QUE LO MATARÁN: SI DICE UNA MENTIRA LO MATARÁN LENTAMENTE, Y SI DICE UNA VERDAD LO MATARÁN RÁPIDAMENTE. ¿QUÉ ES LO QUE DIJO QUE LE SALVÓ LA VIDA?



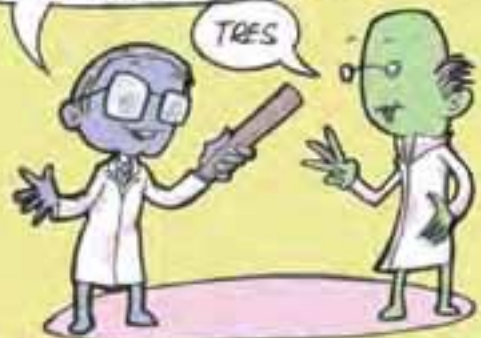
MI HERMANO ANDA EN BICICLETA DESDE LOS CUATRO AÑOS.

¡DEBE ESTAR LEJÍSIMOS!



¿CUANTO ES LA MITAD DE DOS MAS DOS?

TRES



¿ESTO ES VERDAD?

PARA SABER LAS RESPUESTAS, ESCRIBINOS A: SOLUCIONES@CONSEJO.ORG.AR

SALA DE LECTURA

NOVEDADES BIBLIOGRÁFICAS EN EL CIB

Los 5 más consultados en el CIB

Convenio multilateral: análisis, casos prácticos y legislación. 11a ed.

Grenabuena, Silvia R.

Buenos Aires, Aplicación Tributaria, 2011.

Ingresos Brutos, Sellos y otros impuestos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Grenabuena, Silvia R.

Buenos Aires, Aplicación Tributaria, 2012.

Guía práctica liquidación del Impuesto sobre los Ingresos Brutos. Provincia de Buenos Aires: análisis y casos prácticos. 4º Ed.

Santos Romero, Analía

Buenos Aires, Aplicación Tributaria, 2012.

Guía práctica liquidación del Impuesto sobre los Ingresos Brutos. Ciudad Autónoma de Buenos Aires: análisis y casos prácticos. 3º Ed.

Santos Romero, Analía

Buenos Aires, Aplicación Tributaria, 2011.

Auditoría externa de consorcios de propiedad horizontal: regidos por la ley 13.512. 1º Ed.

Gurovich, Leopoldo Isaac

Buenos Aires, Osmar D. Buyatti, 2005.

Perciavalle, Marcelo L.

Resolución General (IGJ) 7/2005 Comentada

Buenos Aires, Errepar, 2012.

Exhaustivo comentario del articulado de la RG (IGJ) 7/2005 con el agregado de importante jurisprudencia nacional y resoluciones generales y administrativas de la IGJ, con un compendio de normas que amplían y complementan la temática expuesta. Posee un índice por materia que permite la ubicación rápida de los temas de consulta. ■

Gallardo, Valeria; Majchrzak, Mónica A.

Directores de S.A. y gerentes de S.R.L.

Buenos Aires, La Ley, 2012.

La obra estudia y profundiza los aspectos societarios, laborales, previsionales e impositivos que giran en torno a la figura del directorio y la gerencia. Aborda la temática con enfoque práctico y didáctico, utilizando como metodología de trabajo el aporte de soluciones a las cuestiones que se plantean a diario en la labor profesional. ■

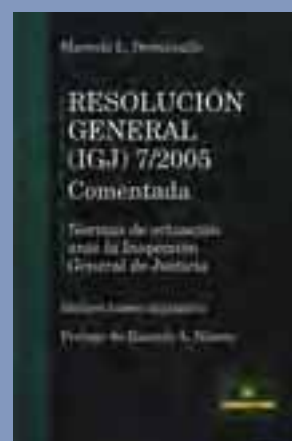


Rassiga, Fernando

Macroeconomía: análisis de largo plazo

Buenos Aires, EDICON, 2012.

La obra constituye un aporte significativo a la comprensión de las variables macroeconómicas, como la tasa de interés, la tasa de inflación y el tipo de cambio nominal y real, que influye directamente en la rentabilidad de las inversiones y en el financiamiento. ■



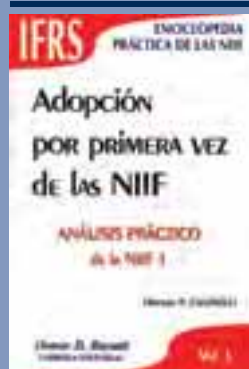


Etkin, Jorge

Brechas éticas en las organizaciones: sistemas virtuosos y tramas perversas

Buenos Aires, Cengage Learning Argentina, 2012.

La obra profundiza en las raíces de la doble moral y la crisis de valores, asociadas con las fuerzas e intereses divergentes y la confrontación derivada del modelo de lucha competitiva existente en la sociedad. Realiza un análisis crítico y propone nuevas formas de gestión que requieren revisar las bases del acuerdo constitutivo de la organización. ■



Casinelli, Hernán P.

Adopción por primera vez de las NIIF: análisis práctico de la NIIF 1

Buenos Aires, Osmar D. Buyatti, 2012. (Enciclopedia Práctica de las NIIF; 1)

En la obra se estudian los requerimientos de la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) N° 1 para preparar los primeros estados financieros de una entidad que la adopta. Abarca aspectos teóricos y prácticos. ■

¿QUÉ LEEN LOS PROFESIONALES?

Macroeconomía para No Economistas – Cómo sobrevivir en una economía interesante
Gastón Utrera / EDICON

Por el Dr. Carlos Quarracino – Jefe de Prensa del CPCECABA

Quien más quien menos, todo el mundo precisa, alguna vez, entender un poco más sobre cómo funciona la economía argentina, porque le influye en su diario vivir y trabajar, cualquiera sea su oficio o profesión

El mejor atajo es poder preguntar “a los que saben”, pero casi nunca se tiene a alguien tan a mano. Por otra parte, en los distintos medios nunca faltan expertos que, la más de las veces, usan tecnicismos incomprensibles para el lego.

Este libro es ideal para quienes se enfrentan con ese dilema y buscan un atajo que les permita ubicarse en un estadio superior para cuando tenga que intentar comprender mejor o la próxima crisis o el próximo enigma que nuestra particular economía se empeña en producir cada tanto.

“Macroeconomía para No Economistas” constituye una excelente y muy bien lograda propuesta de agregar conceptos nuevos al lenguaje que precisan, para entenderse, economistas y no economistas. ■



Top Ten en libros de economía y negocios – Librerías Cúspide – Agosto 2012

- | | |
|--|---|
| 1 <u>Coca - Cola por dentro</u> Isdell, Neville, Temas Grupo Editorial | 7 <u>Quién se ha llevado mi queso?</u> Johnson, Spenser, Empresa Activa |
| 2 <u>Acabemos ya con esta crisis!</u> Krugman, Paul, Crítica | 8 <u>La meta</u> Goldratt, Eliyahu M., Granica |
| 3 <u>Vencer a las multas</u> Sainz, Alfredo, Planeta | 9 <u>Mercado de capitales</u> Erpen, Mónica, Temas Grupo Editorial |
| 4 <u>Padre rico, padre pobre</u> Kiyosaki, Robert T., Punto De Lectura | 10 <u>Maestría en el liderazgo</u> Carnegie, Dale, Sudamericana |
| 5 <u>Inversiones para todos</u> Otálora, Mariano, Planeta | |
| 6 <u>De Smith a Keynes</u> Kicillof, Axel, Eudeba | |

... Y AHORA POR UNOS CUANTOS MESES
NADA DE BEBER, NADA DE SALIR CON
MUJERES, NADA DE COMER EN RES-
TAURANTES CAROS, Y NADA DE VIAJES
NI VACACIONES.

¿HASTA QUE ME RECUPERE, DOCTOR?

¡NO, HASTA QUE ME PAGUE LO
QUE ME DEBE!



Paul
+ SATOCHA