

**UNIVERSIDAD DEL SALVADOR**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**

**INSTITUTO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS/ INSTITUTO DE INVESTIGACIÓN EN CIENCIAS ECONÓMICAS**

**MEMORIA AÑO 2012**

Durante el año académico 2012 el Instituto de Investigaciones Económicas (Instituto de Investigación en Ciencias Económicas a partir de diciembre de dicho año, Resolución Rectoral N° 570/12), dependiente de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad del Salvador realizó actividades producto de las cuales resultaron publicaciones, ponencias y cursos diversos.

Los resultados de sus actividades se exponen, primeramente, por tipo de actividad, y luego, por orden cronológico.

**Memoria 2012 por tipo de actividad**

**Libros y capítulos de libros**

*Federico Bünsow.* La Editorial La Ley publicó el libro **Mercado de Capitales. Estrategia, valuación y negocios** (ISBN 978-987-03-2241-2). El texto aborda cuestiones de gran actualidad sobre el mercado de capitales e instrumentos de inversión y financiamiento, con un adecuado equilibrio entre rigurosidad técnica y práctica profesional mediante el desarrollo de numerosos casos reales. Asimismo, cuenta con un conjunto de herramientas de trabajo con soporte en línea para los lectores que deseen profundizar y aplicar los conocimientos financieros adquiridos.

*Juan Miguel Massot.* La editorial EDICON Fondo Editorial Consejo del Consejo Profesional en Ciencias Económicas de la Ciudad de Buenos Aires (CPCECABA) publicó el libro **LA ECONOMÍA ARGENTINA 2003-2012. Cronología de una sociedad económica conflictiva** (ISBN 978-987-660-138-2). El texto contiene una revisión crítica y cronológica de los hechos que marcaron la realidad económica, social y política argentina entre los años 2003 y 2012, lo cual le permite al lector tomar el pulso de los acontecimientos nacionales e internacionales más relevantes de la última década. Si bien el autor aplica un enfoque riguroso, lo hace mediante el uso de un lenguaje accesible a personas sin formación profesional en Economía. El libro también incluye un completo apéndice estadístico para el apoyo de su lectura.

Informes, documentos de investigación

**Informe Económico Mensual (IEM) y Newsletter en inglés.** En diciembre se festejó el cumplimiento de los 10 años y los 101 números de la publicación y su difusión a nivel nacional e internacional. El IEM y su correspondiente Newsletter en inglés han sido dos mecanismos importantes para el reconocimiento de los aportes realizados por la USAL en materia de análisis macroeconómico aplicado. Sus artículos han sido citados en los principales medios gráficos de la Capital Federal (El Cronista, La Nación, Clarín, Tiempo Argentino, El Economista, BAE, Revista Apertura, etc.) y en medios de prensa del interior del país y del exterior. Esto ha permitido compartir con una amplia y variada población las opiniones y los aportes que en temas económicos internacionales y nacionales de actualidad ha realizado la USAL por diez años.

**Newsletter "Monitor del Comercio Internacional"**, número 2, dirección del Magister Sergio Tortosa, Director de las carreras de Licenciatura y Magister en Comercio Internacional de la FCE USAL. Esta publicación, resultado de las tareas de investigación de docentes y alumnos de la Facultad en el marco de los correspondientes proyectos de investigación acreditados sobre la temática, se encuentra disponible en formato electrónico en el sitio de internet del IIE FCE USAL.

*Eloy Aguirre.* Publicó en noviembre el Estudio Especial Nro. 8 "Una Aproximación Económica a la Problemática Educativa Argentina". El trabajo presenta un análisis de la problemática educativa en la Argentina desde el punto de vista económico. La investigación se concentra principalmente en la educación básica y consta del estudio de indicadores cuantitativos y cualitativos de la educación. Los resultados indican que la calidad educativa argentina se encuentra atrasada en relación un grupo de países de la región. Las provincias argentinas muestran una gran disparidad en cuanto a los recursos destinados a educación, así como también en la eficiencia y la calidad educativa. Queda como desafío para las autoridades la mejora en la asignación de los recursos y en la gestión educativa.

*Gustavo Federico Martin.* Publicó en noviembre el Documento de Investigación Nro. 4 "Predicción de Recesiones en Argentina". En el artículo se presentan dos modelos probit, uno simple y otro dinámico, para la estimación de fechas de recesiones en tiempo real, en base al uso de variables con capacidad predictiva para anticipar las fases del ciclo para Argentina con periodicidad mensual. El trabajo concluye que estos procedimientos no sólo pronostican con precisión dentro del análisis *in sample*, si no también cuando se evalúa *out of sample*

*Román Mergá Román, José Barruti, Matías Rodríguez y Gisele Lazo.* Publicaron en noviembre el Estudio Especial Nro. 9 "Caracterización del comercio exterior de la industria láctea argentina 1995-2010" de los alumnos de la carrera de Licenciatura en Economía, Cátedra de Economía Internacional I. Los alumnos realizaron la investigación bajo la dirección de los profesores Romina Gayá y Juan Miguel Massot. En el trabajo se exploran los efectos de las distintas políticas económicas, de los cambios tecnológicos (mundiales y locales), y la existencia de comercio (inter-industrial e intra-industrial) a través del índice de Grubel-Lloyd en el mercado internacional para productos lácteos argentinos durante el período 1995-2010. El trabajo concluye que se puede inferir la existencia de ventajas comparadas de la Argentina en el sector y que predomina un comercio de tipo inter-industrial.

*Héctor Juan Rubini*. Publicó en diciembre el Documento de Investigación Nro. 5 “La Pesificación Asimétrica, diez años después” del profesor Héctor Juan Rubini. El trabajo analiza la pesificación asimétrica, o conversión compulsiva de activos y pasivos bancarios en dólares a moneda local, a diferentes tipos de cambio, de febrero de 2002. Los resultados a los que arriba esta investigación son los siguientes: a) no hay evidencia disponible según la cual el abandono del sistema previo de tipo de cambio fijo hubiera respondido a un cuidadoso análisis costo beneficio, b) la pesificación asimétrica significó una transferencia irreversible de ingresos de depositantes y de las entidades financieras al Gobierno, c) esta decisión fortaleció la percepción de inseguridad jurídica y la desconfianza en el sistema bancario local, d) si bien la pesificación asimétrica tenía el propósito de contribuir a evitar una gran caída del PBI de Argentina, pero no tuvo influencia directa sobre la tasa de crecimiento del PBI en el largo plazo.

#### Artículos académicos

*José Luis Castro*. Publicación del artículo "Provisiones y pasivos contingentes", revista La Ley, Febrero.

*Juan Miguel Massot*. El número 2 de la revista *Proyección Económica*, publicada por el Consejo Profesional en Ciencias Económicas de Ciudad de Buenos Aires incluyó el artículo denominado “Innovación, propiedad intelectual y agroalimentos en la Argentina del siglo XXI”. El artículo destaca que en los análisis del crecimiento reciente y futuro de la economía argentina destacan dos fenómenos: la innovación y los agroalimentos. Estos se articula de muy diversas maneras: desde el progreso tecnológico en el equipamiento y las nuevas técnicas del manejo agrícola, hasta las semillas, los agroquímicos y la evolución en el tiempo del perfil del empresario. En varias de estos ámbitos de interrelación se destaca el rol de los derechos de propiedad intelectual. El artículo incluye un conjunto de recomendaciones para el impulso y la gestión de este complejo sistema. La revista tiene una versión impresa y otra en línea.

*José Luis Castro*. Publicación del artículo "Tratamiento contable de Bienes de Uso según NIIF, USGAAP, NCPA" en la revista La Ley del mes de junio.

*Juan Miguel Massot*. La *Revista de Investigación en Modelos Financieros*, vol. 2, editada por el Centro de Investigación en Métodos Cuantitativos aplicados a la Economía y la Gestión (CMA) bajo la dirección de la Dra. María Teresa Casparri, en el marco del Instituto de Investigaciones en Administración, Contabilidad y Métodos Cuantitativos para la Gestión (IADCOM) de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Buenos Aires (UBA) publicó dos artículos cuyos títulos son: “Una hipótesis sobre las regulaciones bancarias y efectos macroeconómicos para la Argentina” y “Regulaciones macroprudenciales y crisis bancarias: una mirada retrospectiva”. En el primer artículo, el autor sostiene que la hipótesis sobre los efectos económicos positivos que podrían derivarse de regulaciones más estrictas en materia de capital y liquidez bancaria en la Argentina no se valida como ocurre en los países desarrollados. Esto es consecuencia de las diferencias entre estos últimos países y la Argentina, tanto en lo que refiere al vínculo entre las crisis bancarias y económicas como al rol y a las características de los respectivos sistemas bancarios. En el segundo, se plantea un análisis de algunos temas relativos a las regulaciones macroprudenciales a partir de una relectura de la literatura teórica y empírica sobre la liberalización financiera y el crecimiento económico. Se concluye que el diseño y la aplicación de regulaciones

macroprudenciales conduce a los reguladores a enfrentar dilemas de difícil solución, a lo que se suman algunas imposibilidades fácticas como la de proyectar razonablemente el progreso tecnológico de la industria financiera. La revista se encuentra disponible tanto en formato electrónico en línea como publicación impresa.

*Graciela Scavone*. Publicó en el mes de octubre el artículo "La transformación de la información del sector lechero en el MERCOSUR a fin de revelar su sustentabilidad empresarial" en publicación en la revista "Latitud Sur".

#### Material pedagógico y de cátedra

*Graciela María Scavone y Lidia Ianino*. Publicaron en julio el material pedagógico "El tratamiento de intereses según la NIIF". Trabajo Impreso para la cátedra de Sistemas de Información Contable.

*Celesta Faranda*. Publicó en septiembre el material pedagógico "Contabilización del Impuesto a las Ganancias por aplicación del Método del Impuesto Diferido en el marco de las NIIF", material impreso para la cátedra de Valuación y Exposición Contable

*Ezequiel Festugato*. Publicó en octubre el material pedagógico "La valuación de los bienes intangibles en los procesos concursales", Trabajo de difusión en la cátedra de Valuación y Exposición Contable.

*Sandra Pastor*. Publicó en octubre el documento de trabajo "Informes Financieros y RSE - El Estado de Valor Agregado como componente del Balance Social " como material para difusión académica.

*Graciela María Scavone y María Eugenia López Iglesias*. Publicaron en noviembre el documento "Evidencias Respecto al Desempeño Futuro de la Empresa en la Información Financiera en el Marco de las NIIF Para Pymes" como material impreso para la cátedra de Estados Financieros.

#### Artículos de divulgación

*Juan Miguel Massot*. El matutino *El Cronista* de la Ciudad de Buenos Aires publicó el artículo " Razones para un escenario de crisis" en su sección de Opinión el día 16 de abril.

*Juan Miguel Massot*. El matutino *El Cronista* de la Ciudad de Buenos Aires publicó el artículo " El éxito económico como señal para el cambio" en su sección de Opinión el día 19 de junio.

*Graciela María Scavone y Nelson Cepeda*. Publicación del artículo "¿Por qué una norma de información financiera global para las PYMES? " en la página web económicas-online.com.

*Juan Miguel Massot*. El periódico *El Economista* de la Ciudad de Buenos Aires publicó el artículo "Entre el relato y la realidad de la política industrial y exportadora" el día 20 de agosto.

*Juan Miguel Massot.* El periódico *El Economista* de la Ciudad de Buenos Aires publicó en su edición del día 14 de septiembre el artículo "La paradoja del tipo de cambio real".

*Juan Miguel Massot.* En su edición del 2 de septiembre, el diario *Tiempo Argentino* de la Ciudad de Buenos Aires publicó el artículo "La toma de decisiones de siembra y venta de granos en la Argentina".

*Gustavo Federico Martin.* El día 4 de septiembre, el periódico *El Economista* de la Ciudad de Buenos Aires publicó el artículo "Si arranca Brasil... ¿traccionará a la Argentina?".

*Juan Miguel Massot.* El matutino *El Cronista* publicó el artículo "Sin estallido inflacionario" en su sección de Opinión del día 9 de octubre.

*Juan Miguel Massot.* En su edición del día 5 de octubre, el periódico *El Economista* de la Ciudad de Buenos Aires publicó el artículo "Harvard, el índice de miseria y el dilema económico del gobierno".

*Juan Miguel Massot.* El día 18 de diciembre, el periódico *El Economista* de la Ciudad de Buenos Aires publicó el artículo "Estancamiento y frustración social. Una interpretación".

*Juan Miguel Massot.* El matutino *El Cronista* publicó el artículo "Libertad y exclusión: una interpretación de los cacerolazos" en su sección de Opinión del día 24 de diciembre.

#### Trabajos y ponencias presentados en conferencias, seminarios y congresos académicos y profesionales

**Acto de Apertura del Año Académico de la Facultad de Ciencias Económicas en la sede del Campus Nuestra Señora del Pilar.** El día 6 de marzo se realizó el Coloquio "La Empresa Familiar, Continuidad, Innovación, Economía y Ética Económica", Las exposiciones estuvieron a cargo del Profesor Honorario de la USAL Prof. Niccoló Branca di Romanico, Presidente y Administrador Delegado de Fratelli Branca Distilerie S.r.L, Fratelli Branca Destilerías S.A. y Branca International S.p.A y del Profesor visitante Prof. Leone Barbieri, ordinario de Economía de Empresa, Economía Publica y Ética Económica de la Universidad Sapienza de Roma, Universidad G.D Annunzio-Chieti y la Universidad del Salvador. Presidido por el Señor Decano de la Facultad de Ciencias Económicas, Dr. Sergio Omar García, participaron del encuentro empresarios del Parque Industrial de Pilar, Scipa, representantes de la Embajada de Italia y de empresas extranjeras, invitados especiales, graduados, profesores, alumnos y directivos de la USAL.

**Acto de Apertura del Año Académico de la Facultad de Ciencias Económicas sede Capital y el primer Ciclo Mensual sobre la Economía Mundial y Argentina.** En el mes de abril se dictó la Clase Magistral de apertura a cargo del Dr. Miguel Angel Broda, Profesor de la UCA, Director de M.A.M. Broda & Asociados y Presidente de la Fundación Gobierno y Sociedad, bajo el título "La Historia de la Macroeconomía y sus efectos en las Políticas Públicas. Los casos de Estados Unidos y la Argentina". El acto fue presidido por el Señor Decano de la Facultad de Ciencias Económicas, Dr. Sergio Omar García y el Director del Instituto de Investigaciones Económicas, Mag. Juan Miguel Massot.

*Juan Miguel Massot.* Participó como profesor del Curso de Formación de Nivel Master en Estudios Europeos para América Latina (EURAL) "Integrazione e sviluppo sostenibile. Politiche, strumenti ed esperienze in Europa e America Latina" organizado por el CUIA en Buenos Aires en el mes de abril. El seminario a su cargo se tituló: "El rol de los factores económicos en la evolución institucional del MERCOSUR".

*Juan Miguel Massot.* Participó de las Jornadas Preparatorias al 9° Congreso de Economía "El mundo en crisis: desafíos y oportunidades" invitación especial de la Comisión de Estudios Económicos del Consejo Profesional en Ciencias Económicas de CABA, Mayo.

*Jorge Pérez.* El Vicerrector Académico de la Universidad Católica de Córdoba, investigador externo del Proyecto "La información Financiera y los Informes de Responsabilidad Social Empresaria –Medio Ambiente y Desarrollo Sustentable" dictó en el mes de mayo una clase-taller a los alumnos de la Maestría en Contabilidad y Auditoría. El Profesor Pérez desarrolló esta actividad docente en el marco del proyecto de investigación citado y como transferencia de los avances de la investigación en la temática a en relación con la responsabilidad de las empresas, mostrada a través de información transparente referida a su desempeño, riesgo y valor futuros

*Juan Miguel Massot.* Participó como panelista en el 9° Congreso de Economía "El mundo en crisis: desafíos y oportunidades" organizado en el mes de junio por el Consejo Profesional en Ciencias Económicas de CABA. El panel en el que participó fue el de "Centros de Investigación Económica", y lo compartió con el Dr. Patricio Millán (UCA), el Dr. Carlos Romero (UADE) bajo la coordinación del Dr. Antonio Tomasenía, Presidente de la Comisión de Estudios Económicos del Consejo Profesional en Ciencias Económicas de CABA.

*Graciela Scavone.* Expuso sobre "Evolución en la calidad de la información que revele la sostenibilidad empresaria y su relación con un análisis de riesgo presente y prospectivo" en el II Simposio Internacional de Responsabilidad Social de las Organizaciones realizado en junio en la ciudad de Río de Janeiro, Brasil.

*Juan Miguel Massot.* Actuó como Miembro del Comité Académico VI Seminario Nacional de Modelización Financiera realizado en la Ciudad de Buenos Aires y organizado por el Centro de Investigación en Métodos Cuantitativos aplicados a la Economía y la Gestión (CMA) bajo la dirección de la Dra. María Teresa Casparri, en el marco del Instituto de Investigaciones en Administración, Contabilidad y Métodos Cuantitativos para la Gestión (IADCOM) de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Buenos Aires (UBA) en el mes de agosto.

*Juan Miguel Massot, Héctor Juan Rubini y Lidia Rosignuolo.* Participaron del VI Congreso Internacional de Economía y Gestión - ECON 2012 en la Mesa Redonda "Lecciones de la crisis financiera mundial: algunos debates económicos". Los temas de las ponencias de Juan Miguel Massot y Héctor Juan Rubini fueron "Regímenes cambiarios y objetivos de política macroeconómica. Evidencia sobre la experiencia Latinoamérica reciente" y "Regulaciones macroprudenciales, Basilea III y banca paralela ("shadow banking")", respectivamente. La coordinación de la Mesa Redonda estuvo a cargo de Lidia Rosignuolo, Directora de la Carrera de Licenciatura en Economía y Subdirectora del Magister en Gestión Económica y Financiera del Riesgo de la FCE UBA.

*Graciela Scavone*. Presentó el trabajo "Tratamiento contable de sitios Web. Análisis de la SIC 32" en la reunión de actualización docente FCE USAL.

*Graciela Scavone y Carlos González Crende*. Presentaron el artículo "Desafíos de la producción lechera sustentable" en el Congreso Internacional del Centro de Investigación en Estudios Latinoamericanos para el Desarrollo y la Integración (CEINLADI) realizado en el mes de octubre.

*Héctor Juan Rubini y Juan Miguel Massot*. Participaron en la XLVII Reunión Anual de la Asociación Argentina de Economía Política (AAEP) realizada en la ciudad de Trelew, Chubut. Juan Miguel Massot fue comentarista del trabajo "Ciclo político de las devaluaciones: un análisis empírico" de Matías Carugati y Héctor Juan Rubini del trabajo "Volatilidad Macroeconómica y Estabilizadores Automáticos. El Caso Argentino" de Juan A. Vega y Juan V. Diblasi. Los trabajos originales y los comentarios de los investigadores se encuentran disponibles en línea en el sitio de Internet de la AAEP.

*Juan Miguel Massot*. Participó como expositor en el "Seminario Internacional sobre Agroinnovación" organizado en el mes de noviembre por la Cátedra Itinerante UNESCO "Edgar Morin", el Instituto Internacional para el Pensamiento Complejo y la Universidad Autónoma de Nuevo León. El título de su ponencia fue "El desarrollo de los Estados basados en Agroinnovación".

*Norma Cristóbal (UBA)*. Dictó en noviembre la conferencia "El contador público frente a las normas de prevención del lavado de activos", para alumnos de grado y posgrado en el marco del Proyecto "Análisis y efectos de la adopción de normas internacionales de información financiera en Argentina" dirigido por la investigadora Graciela Scavone. La conferencia se centró en la comparación de la normativa vigente en Argentina con las prácticas internacionales y la información que deben presentar las empresas.

#### Participación en conferencias, seminarios y congresos académicos y profesionales

Los investigadores del IIE FCE USAL de los proyectos "Monitor del Comercio Internacional" y "Observatorio de Mercados Emergentes" participaron del X Forum Internacional Franco Argentino organizado por la Cámara de Comercio e Industria Franco Argentina y la Embajada de Francia en el país en el mes de septiembre.

Los investigadores del IIE FCE USAL de los proyectos "Monitor del Comercio Internacional" y "Observatorio de Mercados Emergentes" participaron en el Seminario Internacional "La evaluación de políticas como herramientas para el desarrollo" organizado en el mes de octubre por la Jefatura de Gabinete de Ministros de la Nación y la Universidad de Buenos Aires.

Los investigadores del IIE FCE USAL de los proyectos "Monitor del Comercio Internacional" y "Observatorio de Mercados Emergentes" participaron en el Seminario "Servicios públicos en Argentina y en Francia" organizado en el mes de noviembre por la Facultad de Derecho de la USAL.

### Actividades de extensión

**Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del Banco Central de la República Argentina (BCRA).** Se elaboraron y remitieron semanalmente las proyecciones de las variables macroeconómicas relevadas por el Instituto, actividad iniciada y continuada desde el año 2004.

**Ciclo “Situación y Perspectivas de la Economía Mundial y Argentina 2012”** (Abril). En la sede de la Sociedad de Comerciantes, Industriales, Propietarios y Afines de Pilar (SCIPA) los investigadores del IIE USAL Héctor Rubini, Jorge Viñas y Juan Miguel Massot (moderador) dictaron la conferencia como apertura de las actividades anuales de la Sociedad.

**Ciclo “Situación y Perspectivas de la Economía Mundial y Argentina 2012”.** Dictado en el mes de septiembre, en la sede del Parque Industrial de Pilar, Provincia de Buenos Aires, por los investigadores del IIE USAL Héctor Rubini, Jorge Viñas y Juan Miguel Massot (moderador). Luego de las exposiciones, los participantes mantuvieron un amplio y enriquecedor diálogo. El público estuvo conformado por miembros de la Cámara y dirigentes de instituciones empresarias, sociales y académicas de la zona de Pilar.

**Curso de Especialización Bancaria en Comercio Exterior.** En septiembre se inició el dictado del curso para funcionarios de primer rango del Banco Nación Argentina, particularmente para Gerentes de Comercio Exterior, Gerentes de Sucursal, Gerentes Zonales y personal operativo del área. El curso de cuatro meses de duración estuvo coordinado por el Mag. Sergio Tortosa, Director del Master y la Licenciatura en Comercio Internacional e Investigador del IIE FCE USAL. Los docentes a cargo, además del Mag. Tortosa fueron la Dra Cecilia Porfiri, Lic. Claudio Blanchart, Dr. Claus Nocetti, Dra. Carolina Zapata, Lic. Diego Rigotti, Dr. Sergio Garcia y Lic. Javier Richelme.

**Curso "Tópicos de Comercio Exterior".** El Mag. Sergio Tortosa, Director del Master y la Licenciatura en Comercio Internacional e Investigador del IIE FCE USAL dictó el primer módulo del curso a Prefectos Principales en la Escuela Superior de la Prefectura Naval Argentina. Las clases se desarrollaron durante los meses de septiembre, octubre y noviembre.

**Ciclo “Panorama de la economía mundial y argentina. Balance 2012 y Perspectivas 2013”.** Se dictó en el mes de noviembre, en la sede de la Cámara del Parque Industrial de Pilar, Provincia de Buenos Aires, por los investigadores del IIE USAL Héctor Rubini, Jorge Viñas y Juan Miguel Massot (moderador). Los participantes, miembros de la Cámara y de otras instituciones de la zona de Pilar, pudieron entablar un diálogo amplio y enriquecedor al finalizar las exposiciones.

### Nombramientos, honores y premios

Juan Miguel Massot. Fue nombrado como Miembro Consejero del Consejo Argentino para las Relaciones Internacionales (CARI). El Consejo ha sido reconocido como el *think tank* más importante de la Argentina y de habla hispana por el ranking elaborado por la Universidad de Pennsylvania.



Por Resolución Rectoral N° 570/12 se conforma el Instituto de Investigación en Ciencias Económicas en el ámbito de la Facultad de Ciencias Económicas a partir del primero de diciembre. El nuevo Instituto toma el lugar del anterior, el Instituto de Investigaciones Dr. Armando Lago dependiente de la misma Facultad.

### **Memoria 2012 por orden cronológico**

#### **FEBRERO:**

El Instituto de Investigaciones Económicas (IIE-USAL) publicó el número de febrero de su Informe Económico Mensual (IEM) que tuvo especial repercusión en la prensa y en los ambientes profesionales y empresarios. Asimismo se continuó con la publicación mensual de su Newsletter en inglés y elaborando semanalmente las proyecciones de las variables macroeconómicas relevadas por el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del BCRA, actividad continuada a lo largo de todo el año.

Se publicó el segundo número de la Newsletter "Monitor del Comercio Internacional" bajo la dirección del Magister Sergio Tortosa, Director de las carreras de Licenciatura y Magister en Comercio Internacional de la FCE USAL. Esta publicación, resultado de las tareas de investigación de docentes y alumnos de la Facultad en el marco de los correspondientes proyectos de investigación acreditados sobre la temática, se encuentra disponible en formato electrónico en el sitio de internet del IIE FCE USAL.

Publicación del artículo "Provisiones y pasivos contingentes" del profesor e investigador José Luis Castro en la revista La Ley.

#### **MARZO**

*El 6 de Marzo se llevó a cabo el Acto de Apertura del Año Académico de la Facultad de Ciencias Económicas en la sede del Campus Nuestra Señora del Pilar, donde se realizó el Coloquio La Empresa Familiar, Continuidad, Innovación, Economía y Ética Económica, Las exposiciones estuvieron a cargo del Profesor Honorario de la USAL Prof. Niccoló Branca di Romanico, Presidente y Administrador Delegado de Fratelli Branca Distilerie S.r.L, Fratelli Branca Destilerías S.A. y Branca International S.p.A y del Profesor visitante Prof. Leone Barbieri, ordinario de Economía de Empresa, Economía Pública y Ética Económica de la Universidad Sapienza de Roma, Universidad G.D Annunzio-Chieti y la Universidad del Salvador. Presidido por el Señor Decano de la Facultad de Ciencias Económicas, Dr. Sergio Omar García, participaron del encuentro empresarios del Parque Industrial de Pilar, Scipa, representantes de la Embajada de Italia y de empresas extranjeras, invitados especiales, graduados, profesores, alumnos y directivos de la USAL.*

#### ABRIL:

*Se realizó el Acto de Apertura del Año Académico de la Facultad de Ciencias Económicas sede Capital y el primer Ciclo Mensual sobre la Economía Mundial y Argentina. La Clase Magistral estuvo a cargo del Dr. Miguel Angel Broda, Profesor de la UCA, Director de M.A.M. Broda & Asociados y Presidente de la Fundación Gobierno y Sociedad, bajo el título “La Historia de la Macroeconomía y sus efectos en las Políticas Públicas. Los casos de Estados Unidos y la Argentina”. El acto fue presidido por el Señor Decano de la Facultad de Ciencias Económicas, Dr. Sergio Omar García y el Director del Instituto de Investigaciones Económicas, Mag. Juan Miguel Massot.*

En la sede de la Sociedad de Comerciantes, Industriales, Propietarios y Afines de Pilar (SCIPA) los investigadores del IIE USAL Héctor Rubini, Jorge Viñas y Juan Miguel Massot (moderador) dictaron la conferencia “Situación y Perspectivas de la Economía Mundial y Argentina 2012” como apertura de las actividades anuales de la Sociedad.

El director del IIE-USAL, profesor Juan Miguel Massot, participó como profesor del Curso de Formación de Nivel Master en Estudios Europeos para América Latina (EURAL) “Integrazione e sviluppo sostenibile. Politiche, strumenti ed esperienze in Europa e America Latina” organizado por el CUIA en Buenos Aires. El seminario a su cargo se tituló: “El rol de los factores económicos en la evolución institucional del MERCOSUR”.

El matutino *El Cronista* de la Ciudad de Buenos Aires publicó el artículo " Razones para un escenario de crisis" del Director del IIE USAL, Juan Miguel Massot, en su sección de Opinión el día 16 de abril.

#### MAYO

El Director del IIE USAL, profesor Juan Miguel Massot, participó de las Jornadas Preparatorias al 9° Congreso de Economía “El mundo en crisis: desafíos y oportunidades” invitación especial de la Comisión de Estudios Económicos del Consejo Profesional en Ciencias Económicas de CABA.

El Dr Jorge Pérez, Vicerrector Académico de la Universidad Católica de Córdoba, investigador externo del Proyecto “La información Financiera y los Informes de Responsabilidad Social Empresaria –Medio Ambiente y Desarrollo Sustentable” dictó una clase-taller a los alumnos de la Maestría en Contabilidad y Auditoría. El Profesor Pérez desarrolló esta actividad docente en el marco del proyecto de investigación citado y como transferencia de los avances de la investigación en la temática a en relación con la responsabilidad de las empresas, mostrada a través de información transparente referida a su desempeño, riesgo y valor futuros.

#### JUNIO

El Director del IIE USAL, profesor Juan Miguel Massot, participó como panelista en el 9° Congreso de Economía “El mundo en crisis: desafíos y oportunidades”. El panel en el que participó fue el de “Centros de Investigación Económica”, y lo compartió con el Dr. Patricio Millán (UCA), el Dr. Carlos Romero (UADE) bajo la coordinación

del Dr. Antonio Tomasenía, Presidente de la Comisión de Estudios Económicos del Consejo Profesional en Ciencias Económicas de CABA.

El número 2 de la revista *Proyección Económica*, publicada por el Consejo Profesional en Ciencias Económicas de Ciudad de Buenos Aires incluyó un artículo del Director del IIE USAL, profesor Juan Miguel Massot, denominado "Innovación, propiedad intelectual y agroalimentos en la Argentina del siglo XXI". El artículo destaca que en los análisis del crecimiento reciente y futuro de la economía argentina destacan dos fenómenos: la innovación y los agroalimentos. Estos se articula de muy diversas maneras: desde el progreso tecnológico en el equipamiento y las nuevas técnicas del manejo agrícola, hasta las semillas, los agroquímicos y la evolución en el tiempo del perfil del empresario. En varias de estos ámbitos de interrelación se destaca el rol de los derechos de propiedad intelectual. El artículo incluye un conjunto de recomendaciones para el impulso y la gestión de este complejo sistema. La revista tiene una versión impresa y otra en línea.

Publicación del artículo "Tratamiento contable de Bienes de Uso según NIIF, USGAAP, NCPA" del profesor e investigador José Luis Castro en la revista La Ley.

El matutino *El Cronista* de la Ciudad de Buenos Aires publicó el artículo " El éxito económico como señal para el cambio" del Director del IIE USAL, Juan Miguel Massot, en su sección de Opinión el día 19 de junio.

La investigadora Graciela Scavone expuso sobre "Evolución en la calidad de la información que revele la sostenibilidad empresaria y su relación con un análisis de riesgo presente y prospectivo" en el II Simposio Internacional de Responsabilidad Social de las Organizaciones realizado en la ciudad de Río de Janeiro, Brasil.

La *Revista de Investigación en Modelos Financieros*, vol. 2, editada por el Centro de Investigación en Métodos Cuantitativos aplicados a la Economía y la Gestión (CMA) bajo la dirección de la Dra. María Teresa Casparri, en el marco del Instituto de Investigaciones en Administración, Contabilidad y Métodos Cuantitativos para la Gestión (IADCOM) de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Buenos Aires (UBA) publicó dos artículos del Director del IIE FCE USAL y profesor del Magister en Gestión Económica y Financiera del Riesgo (FCE UBA), Juan Miguel Massot, cuyos títulos son: "Una hipótesis sobre las regulaciones bancarias y efectos macroeconómicos para la Argentina" y "Regulaciones macroprudenciales y crisis bancarias: una mirada retrospectiva". En el primer artículo, el autor sostiene que la hipótesis sobre los efectos económicos positivos que podrían derivarse de regulaciones más estrictas en materia de capital y liquidez bancaria en la Argentina no se valida como ocurre en los países desarrollados. Esto es consecuencia de las diferencias entre estos últimos países y la Argentina, tanto en lo que refiere al vínculo entre las crisis bancarias y económicas como al rol y a las características de los respectivos sistemas bancarios. En el segundo, se plantea un análisis de algunos temas relativos a las regulaciones macroprudenciales a partir de una relectura de la literatura teórica y empírica sobre la liberalización financiera y el crecimiento económico. Se concluye que el diseño y la aplicación de regulaciones macroprudenciales conduce a los reguladores a enfrentar dilemas de difícil solución, a lo que se suman algunas imposibilidades fácticas como la de proyectar razonablemente el progreso tecnológico de la industria financiera. La revista se encuentra disponible tanto en formato electrónico en línea como publicación impresa.

## JULIO

La Editorial La Ley publicó el libro **Mercado de Capitales. Estrategia, valuación y negocios** (ISBN 978-987-03-2241-2) del Director de la Especialización de Mercados e Investigador del IIE FCE USAL, Magister Federico Bünsow. El texto aborda cuestiones de gran actualidad sobre el mercado de capitales e instrumentos de inversión y financiamiento, con un adecuado equilibrio entre rigurosidad técnica y práctica profesional mediante el desarrollo de numerosos casos reales. Asimismo, cuenta con un conjunto de herramientas de trabajo con soporte en línea para los lectores que deseen profundizar y aplicar los conocimientos financieros adquiridos.

La investigadora Graciela María Scavone y Lidia Ianino publicaron el material pedagógico "El tratamiento de intereses según la NIIF". Trabajo Impreso para la cátedra de Sistemas de Información Contable.

La investigadora Graciela Maria Scavone y Nelson Cepeda publicaron el artículo "¿Por qué una norma de información financiera global para las PYMES?" en la página web económicas-online.com.

## AGOSTO

Juan Miguel Massot, Director del IIE FCE USAL, actuó como Miembro del Comité Académico VI Seminario Nacional de Modelización Financiera realizado en la Ciudad de Buenos Aires y organizado por el Centro de Investigación en Métodos Cuantitativos aplicados a la Economía y la Gestión (CMA) bajo la dirección de la Dra. María Teresa Casparri, en el marco del Instituto de Investigaciones en Administración, Contabilidad y Métodos Cuantitativos para la Gestión (IADCOM) de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Buenos Aires (UBA).

En su edición del día 20 de agosto, el periódico *El Economista* de la Ciudad de Buenos Aires publicó el artículo "Entre el relato y la realidad de la política industrial y exportadora" del Director del IIE USAL, Juan Miguel Massot.

## SEPTIEMBRE

En la sede del Parque Industrial de Pilar, Provincia de Buenos Aires, los investigadores del IIE USAL Héctor Rubini, Jorge Viñas y Juan Miguel Massot (moderador) dictaron la conferencia "Situación y Perspectivas de la Economía Mundial y Argentina 2012". Luego de las exposiciones, los participantes mantuvieron un amplio y enriquecedor diálogo. El público estuvo conformado por miembros de la Cámara y dirigentes de instituciones empresarias, sociales y académicas de la zona de Pilar.

El periódico *El Economista* de la Ciudad de Buenos Aires publicó en su edición del día 14 de septiembre el artículo "La paradoja del tipo de cambio real" del Director del IIE USAL, Juan Miguel Massot.

En su edición del 2 de septiembre, el diario *Tiempo Argentino* de la Ciudad de Buenos Aires publicó el artículo de Juan Miguel Massot "La toma de decisiones de siembra y venta de granos en la Argentina".

El día 4 de septiembre, el periódico *El Economista* de la Ciudad de Buenos Aires publicó el artículo "Si arranca Brasil... ¿traccionará a la Argentina?" del investigador del IIE FCE USAL Gustavo Federico Martin.

Se inició el dictado del Curso de Especialización Bancaria en Comercio Exterior para funcionarios de primer rango del Banco Nación Argentina, particularmente para Gerentes de Comercio Exterior, Gerentes de Sucursal, Gerentes Zonales y personal operativo del área. El curso de cuatro meses de duración estuvo coordinado por el Mag. Sergio Tortosa, Director del Master y la Licenciatura en Comercio Internacional e Investigador del IIE FCE USAL. Los docentes a cargo, además del Mag. Tortosa fueron la Dra Cecilia Porfiri, Lic. Claudio Blanchart, Dr. Claus Nocetti, Dra. Carolina Zapata, Lic. Diego Rigotti, Dr. Sergio Garcia y Lic. Javier Richelme.

La investigadora Celesta Faranda publicó el material pedagógico "Contabilización del Impuesto a las Ganancias por aplicación del Método del Impuesto Diferido en el marco de las NIIF", material impreso para la cátedra de Valuación y Exposición Contable

El Mag. Sergio Tortosa, Director del Master y la Licenciatura en Comercio Internacional e Investigador del IIE FCE USAL dictó el primer módulo del Curso "Tópicos de Comercio Exterior" a Prefectos Principales en la Escuela Superior de la Prefectura Naval Argentina. Las clases se desarrollaron durante los meses de septiembre, octubre y noviembre.

Los investigadores del IIE FCE USAL de los proyectos "Monitor del Comercio Internacional" y "Observatorio de Mercados Emergentes" participaron del X Forum Internacional Franco Argentino organizado por la Cámara de Comercio e Industria Franco Argentina y la Embajada de Francia en el país.

## OCTUBRE

Juan Miguel Massot, Héctor Juan Rubini y Lidia Rosignuolo participaron del VI Congreso Internacional de Economía y Gestión - ECON 2012 en la Mesa Redonda "Lecciones de la crisis financiera mundial: algunos debates económicos". Los temas de las ponencias de Juan Miguel Massot y Héctor Juan Rubini fueron "Regímenes cambiarios y objetivos de política macroeconómica. Evidencia sobre la experiencia Latinoamérica reciente" y "Regulaciones macroprudenciales, Basilea III y banca paralela ("shadow banking")", respectivamente. La coordinación de la Mesa Redonda estuvo a cargo de Lidia Rosignuolo, Directora de la Carrera de Licenciatura en Economía y Subdirectora del Magister en Gestión Económica y Financiera del Riesgo de la FCE UBA.

El matutino *El Cronista* publicó el artículo "Sin estallido inflacionario " del Director del IIE USAL, Juan Miguel Massot, en su sección de Opinión del día 9 de octubre.

La investigadora Graciela Scavone presentó el trabajo "Tratamiento contable de sitios Web. Análisis de la SIC 32" en la reunión de actualización docente FCE USAL.

La investigadora Ezequiel Festugato publicó el material pedagógico "La valuación de los bienes intangibles en los procesos concursales", Trabajo de difusión en la cátedra de Valuación y Exposición Contable.

En su edición del día 5 de octubre, el periódico *El Economista* de la Ciudad de Buenos Aires publicó el artículo "Harvard, el índice de miseria y el dilema económico del gobierno" del Director del IIE USAL, Juan Miguel Massot.

Los investigadores del IIE FCE USAL de los proyectos "Monitor del Comercio Internacional" y "Observatorio de Mercados Emergentes" participaron en el Seminario Internacional "La evaluación de políticas como herramientas para el desarrollo" organizado por la Jefatura de Gabinete de Ministros de la Nación y la UBA.

La investigadora Graciela Scavone y Carlos González Crende presentaron el artículo "Desafíos de la producción lechera sustentable" en el Congreso Internacional del Centro de Investigación en Estudios Latinoamericanos para el Desarrollo y la Integración (CEINLADI)

Graciela Scavone, investigadora del IIE USAL publicó el artículo "La transformación de la información del sector lechero en el MERCOSUR a fin de revelar su sustentabilidad empresarial" en publicación en la revista "Latitud Sur".

La investigador Sandra Pastor publicó el documento de trabajo "Informes Financieros y RSE - El Estado de Valor Agregado como componente del Balance Social" como material para difusión académica.

## NOVIEMBRE

En la sede de la Cámara del Parque Industrial de Pilar, Provincia de Buenos Aires, los investigadores del IIE USAL Héctor Rubini, Jorge Viñas y Juan Miguel Massot (moderador) dictaron la conferencia "Panorama de la economía mundial y argentina. Balance 2012 y Perspectivas 2013". Los participantes, miembros de la Cámara y de otras instituciones de la zona de Pilar, pudieron entablar un diálogo amplio y enriquecedor al finalizar las exposiciones.

La editorial EDICON Fondo Editorial Consejo del Consejo Profesional en Ciencias Económicas de la Ciudad de Buenos Aires (CPCECABA) publicó el libro **LA ECONOMÍA ARGENTINA 2003-2012. Cronología de una sociedad económica conflictiva** (ISBN 978-987-660-138-2) del Director del IIE FCE USAL, Juan Miguel Massot. El texto contiene una revisión crítica y cronológica de los hechos que marcaron la realidad económica, social y política argentina entre los años 2003 y 2012, lo cual le permite al lector tomar el pulso de los acontecimientos nacionales e internacionales más relevantes de la última década. Si bien el autor aplica un enfoque riguroso, lo hace mediante el uso de un lenguaje accesible a personas sin formación profesional en Economía. El libro también incluye un completo apéndice estadístico para el apoyo de su lectura.

Héctor Juan Rubini y Juan Miguel Massot, del IIE FCE USAL, participaron en la XLVII Reunión Anual de la Asociación Argentina de Economía Política (AAEP) realizada en la ciudad de Trelew, Chubut. Juan Miguel Massot fue comentarista del trabajo "Ciclo político de las devaluaciones: un análisis empírico" de Matías Carugati y Héctor Juan Rubini del trabajo "Volatilidad Macroeconómica y Estabilizadores Automáticos. El Caso Argentino" de Juan A. Vega y Juan V. Diblasi. Los trabajos originales y los comentarios de los investigadores se encuentran disponibles en línea en el sitio de Internet de la AAEP.

El IIE FCE USAL publicó el Estudio Especial Nro. 8 "Una Aproximación Económica a la Problemática Educativa Argentina" del profesor e investigador del IIE FCE USAL Eloy Aguirre. El trabajo presenta un análisis de la problemática educativa en la Argentina desde el punto de vista económico. La investigación se concentra principalmente en la educación básica y consta del estudio de indicadores cuantitativos y cualitativos de la educación. Los resultados indican que la calidad educativa argentina se encuentra atrasada en relación un grupo de países de la región. Las provincias argentinas muestran una gran disparidad en cuanto a los recursos destinados a educación, así como también en la eficiencia y la calidad educativa. Queda como desafío para las autoridades la mejora en la asignación de los recursos y en la gestión educativa.

El Director del IIE FCE USAL, Juan Miguel Massot, participó como expositor en el "Seminario Internacional sobre Agroinnovación" organizado por la Cátedra Itinerante UNESCO "Edgar Morin", el Instituto Internacional para el Pensamiento Complejo y la Universidad Autónoma de Nuevo León. El título de su ponencia fue "El desarrollo de los Estados basados en Agroinnovación".

La investigadora Graciela María Scavone y María Eugenia López Iglesias publicaron el documento "Evidencias Respecto al Desempeño Futuro de la Empresa en la Información Financiera en el Marco de las NIIF Para Pymes" como material impreso para la cátedra de Estados Financieros.

Conferencia dictada por la Dra. Norma Cristóbal (UBA) "El contador público frente a las normas de prevención del lavado de activos", para alumnos de grado y posgrado en el marco del Proyecto "Análisis y efectos de la adopción de normas internacionales de información financiera en Argentina" dirigido por la investigadora Graciela Scavone. La conferencia se centró en la comparación de la normativa vigente en Argentina con las prácticas internacionales y la información que deben presentar las empresas.

El IIE FCE USAL publicó el Documento de Investigación Nro. 4 "Predicción de Recesiones en Argentina" de Gustavo Federico Martin. En el artículo se presentan dos modelos probit, uno simple y otro dinámico, para la estimación de fechas de recesiones en tiempo real, en base al uso de variables con capacidad predictiva para anticipar las fases del ciclo para Argentina con periodicidad mensual. El trabajo concluye que estos procedimientos no sólo pronostican con precisión dentro del análisis *in sample*, si no también cuando se evalúa *out of sample*

Juan Miguel Massot, Director del IIE FCE USAL, fue nombrado como Miembro Consejero del Consejo Argentino para las Relaciones Internacionales (CARI). El Consejo ha sido reconocido como el *think tank* más importante de la Argentina y de habla hispana por el ranking elaborado por la Universidad de Pennsylvania.

El IIE FCE USAL publicó el Estudio Especial Nro. 9 "Caracterización del comercio exterior de la industria láctea argentina 1995-2010" de los alumnos de la carrera de Licenciatura en Economía, Cátedra de Economía Internacional I, Román Mergá Román, José Barruti, Matías Rodríguez y Gisele Lazo. Los alumnos realizaron la investigación bajo la dirección de los profesores Romina Gayá y Juan Miguel Massot. En el trabajo se exploran los efectos de las distintas políticas económicas, de los cambios tecnológicos (mundiales y locales), y la existencia de comercio (inter-industrial e intra-industrial) a través del índice de Grubel-Lloyd en el mercado internacional para productos lácteos argentinos durante el período 1995-2010. El trabajo concluye que se

puede inferir la existencia de ventajas comparadas de la Argentina en el sector y que predomina un comercio de tipo inter-industrial.

Los investigadores del IIE FCE USAL de los proyectos “Monitor del Comercio Internacional” y “Observatorio de Mercados Emergentes” participaron en el Seminario “Servicios públicos en Argentina y en Francia” organizado por la Facultad de Derecho de la USAL.

## DICIEMBRE

Por Resolución Rectoral N° 570/12 se conforma el Instituto de Investigación en Ciencias Económicas en el ámbito de la Facultad de Ciencias Económicas a partir del primero de diciembre. El nuevo Instituto toma el lugar del anterior, el Instituto de Investigaciones Dr. Armando Lago dependiente de la misma Facultad.

El IIE FCE USAL publicó el Documento de Investigación Nro. 5 “La Pesificación Asimétrica, diez años después” del profesor Héctor Juan Rubini. El trabajo analiza la pesificación asimétrica, o conversión compulsiva de activos y pasivos bancarios en dólares a moneda local, a diferentes tipos de cambio, de febrero de 2002. Los resultados a los que arriba esta investigación son los siguientes: a) no hay evidencia disponible según la cual el abandono del sistema previo de tipo de cambio fijo hubiera respondido a un cuidadoso análisis costo beneficio, b) la pesificación asimétrica significó una transferencia irreversible de ingresos de depositantes y de las entidades financieras al Gobierno, c) esta decisión fortaleció la percepción de inseguridad jurídica y la desconfianza en el sistema bancario local, d) si bien la pesificación asimétrica tenía el propósito de contribuir a evitar una gran caída del PBI de Argentina, pero no tuvo influencia directa sobre la tasa de crecimiento del PBI en el largo plazo.

Durante este mes finalizó el Curso de Especialización Bancaria en Comercio Exterior para funcionarios de primer rango del Banco Nación Argentina, particularmente para Gerentes de Comercio Exterior, Gerentes de Sucursal, Gerentes Zonales y personal operativo del área. El curso de cuatro meses de duración estuvo coordinado por el Mag. Sergio Tortosa, Director del Master y la Licenciatura en Comercio Internacional e Investigador del IIE FCE USAL.

El día 18 de diciembre, el periódico *El Economista* de la Ciudad de Buenos Aires publicó el artículo "Estancamiento y frustración social. Una interpretación" del Director del IIE FCE USAL, Juan Miguel Massot.

El matutino *El Cronista* publicó el artículo "Libertad y exclusión: una interpretación de los cacerolazos" del Director del IIE USAL, Juan Miguel Massot, en su sección de Opinión del día 24 de diciembre.

El Instituto de Investigaciones Económicas festejó el cumplimiento de los 10 años y los 101 números de la publicación y difusión a nivel nacional e internacional del Informe Económico Mensual (IEM). El IEM y su correspondiente Newsletter en inglés han sido dos mecanismos importantes para el reconocimiento de los aportes realizados por la USAL en materia de análisis macroeconómico aplicado. Sus artículos han sido citados en los principales medios gráficos de la Capital Federal (El Cronista, La Nación, Clarín, Tiempo Argentino, El Economista, BAE, Revista Apertura, etc.) y en medios de prensa del interior del país y del exterior. Esto ha



permitido compartir con una amplia y variada población las opiniones y los aportes que en temas económicos internacionales y nacionales de actualidad ha realizado la USAL por diez años.

