



LATIN AMERICA NEWSLETTER

Contenido

- ✓ *El conocimiento como pilar de crecimiento en las firmas medianas*
- ✓ *Paraguay: Elecciones Generales*
- ✓ *Normas de Información Financiera – NIIF: Los Otros desafíos para los Profesionales de la Contabilidad*
- ✓ *Acumulación de reservas internacionales: ¿Evidencia de la importancia de América Latina en las finanzas globales?*
- ✓ *Brasil: Camino al estándar internacional de contabilidad*
- ✓ *Expansión Moore Stephens*

EL CONOCIMIENTO COMO PILAR DE CRECIMIENTO EN LAS FIRMAS MEDIANAS

Maffalda Lemus
Socia Moore Stephens Venezuela

Las Firmas de Contadores Públicos y Consultores Independientes no somos sino personas organizadas para cumplir objetivos, y para ello, el recurso más importante con el cual contamos es el Capital Humano, hábilmente soportado por tecnologías de punta.

Podemos hablar de Capital Humano en términos de un intangible conformado por las habilidades, capacidades, actitudes, destrezas y conocimientos que los miembros de una organización poseen o adquieren, y que son aportados a una empresa.

En Firmas como las nuestras, la formación del Capital Humano está especialmente relacionada al concepto de educación y crecimiento. Generalmente, el profesional ingresa joven a la Firma, con el estatus de estudiante o recién graduado, y va adquiriendo destrezas y conocimientos que lo catapultan a un dominio cada vez más integral de su especialidad, dotándolo de una visión de negocio mucho más amplia y acelerada.

El dinamismo de nuestra profesión nos obliga a conocer y resolver una gran cantidad de asuntos, que van acumulando en el individuo un amplio catálogo de experiencias, y las organizaciones deben anticiparse a que esta formación deje una huella o un aporte o un valor agregado en las generaciones de relevo.

Comprendiendo que el profesional no siempre elige hacer carrera en las Firmas hasta alcanzar el nivel de Socio, las Firmas que mejor sobreviven a la rotación natural del personal, son aquellas que logran es-



Maffalda Lemus

tablecer mecanismos o estructuras para la fijación del conocimiento, y muy especialmente, para la transmisión y sistematización de dicho conocimiento. La figura de la persona sabia que transmite su know how verbalmente no resulta suficiente para garantizar que se cumpla con este propósito, las organizaciones deben hacer uso de las tecnologías, de la democratización del conocimiento, en una forma incluso agresiva que no subestime el potencial de aprendizaje de los jóvenes profesionales y su capacidad para replicar todo lo aprendido a los que siguen sus pasos.

La supervivencia de las Firmas y su liderazgo en el mercado depende de la inteligencia con la cual sus Socios apuntalen el conocimiento, preserven en medios duraderos las experiencias exitosas, para evocarlas cada vez que sea necesario y para garantizar que la retroalimentación y confrontación de ideas mantengan actualizados los criterios de trabajo.

El uso de tecnologías para la sistematización del conocimiento es vital para reducir los tiempos de aprendizaje, para obtener



LATIN AMERICA NEWSLETTER

ARGENTINA MOORE STEPHENS SUAREZ & MENENDEZ BUENOS AIRES

Maipu 942, 12do piso,
C1006ACN
Buenos Aires - Argentina
Teléfono: (11) 4103-9500
(11) 4315-0959
(11) 4103-9561

Correo Electrónico
rcox@suarez-menendez.com

Website:
www.suarez-menendez.com

Contacto:
Gustavo A. Carlino
María E. Castro
María D. Cibeira
Roberto C. Cox
Horacio L. Martínez
Francisco Di Martino
Alfredo A. Esperon
Alejandro J. Galván
José M. Meijomil
Juan C. Menéndez
Julio O. Suárez



eficacia y eficiencia en la reiteración de trabajos ya conocidos, y para facilitar el desarrollo de nuevos proyectos.

Las Firmas garantizan su proyección en el tiempo en la medida que se organizan y planifican para trascender la individualidad de sus Socios. El know how acumulado se convierte en un valioso intangible si puede ser transmitido oportunamente y con la precisión o pertinencia requerida. No conviene asumir como una limitante la corta duración que pueda tener la carrera de un profesional; lo relevante es que su paso por la organización sea lo suficientemente productivo para que además de aportar un valor agregado, también transmita ampliamente el valor agregado que a su vez recibió.

Esta filosofía de crecimiento, fundamentada en la creación y transmisión oportuna de conocimiento, y en el uso de tecnologías de avanzada, es lo que permite construir el prestigio y reconocimiento de una Firma, y fomentar su competitividad en el mercado.

...las Firmas que mejor sobreviven a la rotación natural del personal, son aquellas que logran establecer mecanismos o estructuras para la fijación del conocimiento, y muy especialmente, para la transmisión y sistematización de dicho conocimiento.

BELIZE Servicios disponibles a través de Moore Stephens (Panamá) S.A., Panamá

Contacto:
Gabriel Dutari
Correo Electrónico
gdutari@moorestephens.com.pa

BOLIVIA RATIO CONSULTING S.A. SANTA CRUZ DE LA SIERRA

Calle Cobija Nº 401, esquina
Republiquetas,

MOORE STEPHENS
LATIN AMERICA



Paraguay: Elecciones Generales

Fernando Estigarribia

AYCA Auditores y Consultores Asociados (Correspondent Firm), Paraguay

Como todos conocen, el 20 de abril pasado, Paraguay realizó sus elecciones generales; en un hecho histórico, el Partido Colorado, luego de 61 años en el poder, no pudo con la fuerza opositora y fue vencido en las urnas. A partir de ahora se escribe una nueva página en la historia política de Paraguay, así como un enorme desafío para la oposición que ahora deberá demostrar su calidad de gobernante ante un pueblo con numerosos reclamos y expectativas.

Es así, que resulta curioso analizar los diferentes criterios que expusieron los candidatos en sus propuestas para llegar a ocupar el PALACIO DE LÓPEZ, y sobre todo con base en esto, proyectarse en el futuro para evaluar cómo será Paraguay en los próximos cinco años. En ese sentido la candidata oficialista, representando al Partido Colorado BLANCA OVELAR DE DUARTE, que finalmente quedó con un porcentaje del 30,7% de los escrutinios, tuvo que soportar el obvio peso de las propuestas incumplidas por el actual gobierno y ese fue el principal reclamo por parte del electorado y de



Fernando Estigarribia

la oposición. Además, contó con una oposición interna en el Partido Colorado, que obedece a la dirigencia del anterior vicepresidente de la República, con quien había competido en las elecciones internas, mismas que se vieron viciadas por enfrentamientos que derivaron en intervenciones judiciales.

Dentro de lo que se puede comentar de sus propuestas, se habló de un fortalecimiento en los procesos de educación, salud y en la mejor aplicación de los recursos



Palacio de López. Asunción, Paraguay

Santa Cruz de la Sierra-Bolivia
Teléfono: (3) 332-1551
Facsimile: (3) 332-1557

Correo Electrónico
ratio@cotas.net

Website:
www.ratio.com.bo

Contacto:
Rodo Suxo
Santiago Pimentel
Arturo Fortún
Rosario Molina
José Luis García
Ramiro Barrientos

BRASIL
MOORE STEPHENS
BRASIL S.A.
SÃO PAULO

Rua Laplace.
96 10 mo piso 04622
Sao Paulo Sp. - Brasil
Teléfono: (11) 5511-5561 /
2230
Facsimile: (11) 5531-6007

Correo Electrónico
mscorp@msbrasil.com.br

Website:
www.moorestephens.com.br

Contactos:
Sérgio Lucchesi Filho
Edison Pereira Lima
Antonio Pedroso de Siqueira
Helio Mazzi Júnior

También:
São Paulo, Curitiba, Joinville,
Ribeirão Preto, Recife,
Campinas, Belo Horizonte,
Fortaleza, Porto Alegre.

MOORE STEPHENS
LATIN AMERICA

**CHILE
MOORE STEPHENS
AUDITORES
CONSULTORES LTDA.
SANTIAGO**

Monjitas 527,
Oficina 1101,
Santiago - Chile.
Teléfono: (02) 4768000
Facsimile: (02) 6642602

Correo Electrónico
vaguayo@msadn.cl

Contactos:
Víctor Aguayo
Luis Santander

**COLOMBIA
GONZÁLEZ, SALINAS &
ASOCIADOS S.A.
Correspondent Firm**

Carrera 78A N°127C-76
Bogotá - Colombia
Teléfono: 610 4866
Facsimile: 236 1780

Correo Electrónico
mgonzalez@gonzalezsalinas.com
ysalinas@gonzalezsalinas.com

Contactos:
Manuel González García
Yolanda Salinas López
William Sáenz
María Helena León Jaramillo

**SCAI CONSULTORES S.A.
Correspondent Firm**

Carrera 9 No. 80-15
Oficina 1003,
Bogotá D.C. - Colombia
Teléfono: 255-7527
345-6062
Facsimile: 702-3656

MOORE STEPHENS
LATIN AMERICA

estatales, sobre todo, de los provenientes de las dos hidroeléctricas: YACYRETA e ITAIPÚ. Es importante resaltar que en términos económicos, el actual gobierno ha despolitizado a las instituciones que rigen la vida económica de Paraguay y los resultados han quedado a la vista, la economía ha crecido en un 6%, el guaraní se ha venido apreciando notablemente contra las monedas regionales, las variables más fuertes que han incidido en los índices inflacionarios, son exógenas, las finanzas del estado han sido coherentemente administradas.

Otro candidato a la Presidencia fue PEDRO FADUL, próspero empresario, que ha reorientado su vida enteramente hacia la política desde hace cinco años. Su partido es denominado Patria Querida y sus propuestas fueron realmente interesantes, se han fundado principalmente en el empowerment de la población y de las instituciones. No concebía la politización de la justicia y menos aún que los socios mayoritarios de Paraguay en el Mercosur estén agobiando al país como la mayoría piensa.

Manifestó que la puesta en marcha de los procesos educativos es imprescindible. Un ministerio de salud que no funcione, pasa la factura inmediatamente, como sucedió el año pasado con la epidemia del dengue y este año con la de la fiebre amarilla. Un ministerio del interior falla y pasa la factura inmediatamente como los asesinatos en serie en una zona de la frontera con Brasil. Pero un ministerio de educación falla y pasará la factura quince años después, por ello no condenó a los actuales gobernantes por la falta de educación de la población, pero los condenó por la falta de educación que tendrá la población en el futuro.

Propuso políticas de desarrollo económico interesantes, con un involucramiento de los actores para fortalecer los procesos y manifestó su acuerdo con la actual despolitización de la dirigencia económica del país. Su principal debilidad fue que, lastimosamente, sus discursos fueron más sociológicos que políticos y sólo fueron interpretables por una pequeña porción de la población, lo que ubicó sus resultados en un 2% de posibilidades de acceder al cargo pretendido.



El tercer candidato fue LINO C. OVIEDO, General retirado, quién vino sorteando una serie de inconvenientes, originados en la política, pero con serias derivaciones judiciales, lo que le ha llevado a sentencias y arrestos, que hoy están siendo revertidos por sus asesores legales. Es un hombre con mucha popularidad en el electorado campesino, asesorado por técnicos extranjeros, quienes han desplegado un amplio programa de gobierno que abarca todas las áreas de desarrollo.

Lo más notable de estas propuestas, fue los "megaproyectos", denominados así por el mismo Lino C. Oviedo, que consistía en la construcción de grandes obras de infraestructura, como rutas, puentes, hospitales, colegios. Tenía la convicción que al paraguay se le debe aplicar una dirigencia con mano dura para encausarlo nuevamente, ya que existen notables desvalorizaciones sociales en la población que la han llevado a un libertinaje muy agresivo. Accedió a un interesante 22% de electorado, lo que le permitió obtener un número estratégico de bancas en el parlamento.

Finalmente el último de los candidatos, **FERNANDO LUGO, PRESIDENTE ELECTO con un 40,7% de votos**, Ex Obispo del Departamento de San Pedro. Su condición de religioso lo ha puesto un trade off, debido a que por un lado posee mucha reputación con la población creyente del país, pero por el otro lado su nueva figura de político activista, lo ha enfrentado con la Iglesia Católica incluso, a niveles del Vaticano. Inicialmente la Iglesia reclamó la irrenunciabilidad de su cargo, y por lo tanto su imposibilidad de dedicarse a la política, amenazándolo con una inminente excomunión, sin embargo, ahora luego del resultado de las elecciones, se produjo un



notable acercamiento de la institución eclesiástica hacia él, como aceptando todo lo anteriormente reclamado.

Lugo, de marcada tendencia socializquierdista, aunque él lo niega, se ha convertido en el líder de una alianza opositora que está fuertemente apoyada por la segunda fuerza electoral del país, el Partido Liberal. Invocó permanentemente su condición de ex religioso para cautivar al pueblo, pero no así a la clase empresarial. Ha manifestado que defenderá el derecho "a la propiedad privada" no "de la propiedad privada", expresiones que causaron preocupación en la población. Sus discursos, sobre todo el que realizó en Ecuador, fueron criticados en Paraguay por sus conceptos socialistas.

Con relación a éste último, no desmintió tales tendencias, solo se excusó diciendo que lo habían invitado a hablar del socialismo por eso lo había orientado de esa manera.

Por otro lado, hace unos días comentó a un medio de prensa que la valuación fiscal de las propiedades inmuebles será el valor de mercado, que sus mismos propietarios declaren, pero ese valor también será el eventual valor de expropiación en los casos que así amerite esta figura. De esta forma, la contrapartida de evitar expropiaciones a valores muy bajos, generará un impuesto inmobiliario confiscatorio, es decir, "el derecho a la propiedad y no de la propiedad" como lo menciona.

Normas de Información Financiera – NIIF: Los Otros desafíos para los Profesionales de la Contabilidad

Luis Santander
Socio Moore Stephens Auditores Consultores, Chile

Que la economía se está globalizando y que las fronteras para los negocios están desapareciendo, ya no es novedad, y que tal proceso ha llevado a la necesidad de globalizar normas de información y control, ya es una realidad que implica nuevos desafíos para el Contador Público-Auditor, profesional de la información y control.

En primer lugar, está la necesidad de volver a estudiar, mantenerse actualizado de las nuevas normas, entenderlas y saber cómo afectan su accionar profesional, para evitar quedar obsoleto profesionalmente. Por otra parte, está el desafío de convencer a los empresarios y ejecutivos sobre la importancia de la nueva normativa, para generar información realmente útil para ellos; y por último, la visión que debe tener el Contador Público y Auditor, ya sea que se desenvuelva como generador de



Luis Santander

los estados financieros o como revisor de los mismos.

Para las grandes empresas de nuestra región, ya sean reguladas o filiales de multinacionales, el mencionado proceso ha representado un desafío no menor, pero con los correspondientes recursos para llevarlo

Correo Electrónico
eperez@scaiconsultores.com

Contactos:
Edgard Pérez Henao
Fernando Galindo Buitrago

Contactos Auditoría:
Yvonne Reyna Sánchez
Christian Ballesteros Clement

COSTA RICA
MOORE STEPHENS
GUTIERREZ MARIN
& ASOCIADOS
SAN JOSE

500 mts, Sur,
100 oeste del canal 6,
Casa N° 25, La Uraca
San José - Costa Rica
Teléfono: 232-31-85
Facsimile: 291-16-48

Correo Electrónico
gutierrez.marin@moorestephenscr.com
mario.gutierrez@moorestephenscr.com
mario.marin@moorestephenscr.com

Website:
www.moorestephenscr.com

Contactos:
Lic. Mario Gutiérrez Herrera
Lic. Mario Marín Rodríguez

ECUADOR
MOORE STEPHENS PROFILE
CONSULTORES QUITO

Av. Amazonas 477 y
Roca, Edificio Río Amazonas
Piso 7, Oficina 720
Quito - Ecuador
Teléfono: (2) 250-6866
Facsimile: (2) 255-4656

MOORE STEPHENS
LATIN AMERICA

Correo Electrónico

webmaster@mspconsultores.com.ec

mdurango@mspconsultores.com.ec

Website:

www.mspconsultores.com.ec

Contactos:

Mauricio Durango Pérez
Jorge David Uribe R.
Juan Francisco Jaramillo

MOORE STEPHENS AUDITORES - QUITO

Av. Amazonas 477 y Roca,
Edificio Río Amazonas
Piso 7, Oficina 701.
Quito - Ecuador
Teléfono: (2) 2551 811
Facsimile: (2) 2503 839

Correo Electrónico

dbrag@uio.satnet.net

madelosa@dbrag.com

Contacto:

María de los Ángeles Guijarro

EL SALVADOR MOORE STEPHENS TF SAN SALVADOR CITY

Calle Las Rosas, N°
10-11, Colonia
La Sultana,
Antiguo Cuscatlan,
La Libertad - El Salvador.
Teléfono: 2211-4911
Facsimile: 22438212

Correo Electrónico

tochefernandez@moorestephenstf.com.sv

maviles@moorestephenstf.com.sv

Contacto:

Irvin P. Tochez
Milton Avilés
Carlos Fernández
Ivette Salinas Tochez



adelante y lograr dentro de un plazo determinado, generar información y estados financieros acorde a dicha normativa, para sus accionistas y mercado de capitales, entre otros usuarios.

Sin embargo, en casi todos los países de América, las grandes empresas con las condiciones antes señaladas, no representan más allá de un tercio de las empresas generadoras de bienes y servicios de cada país. Los dos tercios restantes, corresponden a importantes empresas, otras de tamaño mediano y pequeñas empresas, que enfrentan realidades y desafíos diferentes.

Para muchas de estas empresas, el tema del cambio de normativa contable, requiere que en forma previa, sus propietarios y ejecutivos consideren la importancia de la información para el logro de sus respectivos objetivos, en forma efectiva y eficiente; y por consiguiente, estén dispuestos a disponer de los recursos necesarios para gestionar la preparación de tal información.

Habitualmente, se considera que la información contable sólo sirve para establecer los impuestos a pagar al Estado y/o para cumplir con la exigencia de información por parte de algún organismo regulador o ente financiero, es decir, usuarios externos; y no para lo que todos sabemos: Disponer de antecedentes para efectos de control y de gestión de la actividad empresarial, sea ésta con o sin fines de lucro. Por consiguiente, se considera el trabajo contable y la generación de información, como "males necesarios", y por lo tanto, los recursos dispuestos para ello no siempre son los apropiados.

El cambiar tal percepción de la contabilidad representa un desafío importante para los profesionales de la información y control, es decir, deben demostrar con hechos concretos, que la información financiera – contable es tan útil como lo son los indicadores macro económicos, niveles de demanda, entre otros. Para lograr tales hechos concretos, el mencionado profesional, debe ser capaz de conocer en detalle el negocio de la empresa, su industria, riesgos y posibles tendencias, para la cual prepara y genera información.

En tal contexto, la entrega de información relevante, oportuna, confiable y representativa de las transacciones efectuadas por la empresa, ya sea bajo la normativa contable actual, o bien, bajo el contexto de las Normas Internacionales de Información Financiera-NIIF, debe presentar sugerencias de acción, tendientes a generar valor agregado por sus conocimientos y competencias; lo cual representa un objetivo fundamental en el quehacer de este profesional.

En resumen, los Contadores Públicos y Auditores, tenemos la oportunidad de reforzar la importancia de la información financiera contable, mediante un proceso de actualización de conocimientos y de cambio de visión de nuestro accionar, a fin de aportar al crecimiento de las empresas en las cuales nos desempeñamos o atendemos profesionalmente.



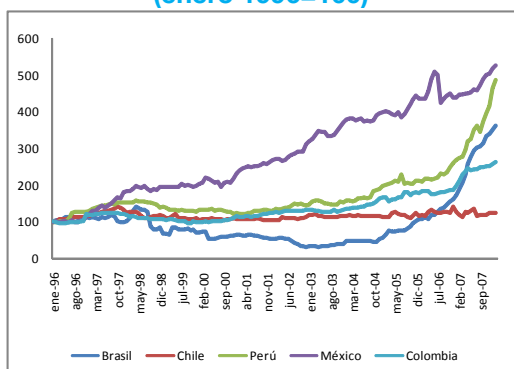
Acumulación de reservas internacionales: ¿Evidencia de la importancia de América Latina en las finanzas globales?

David Pérez
Consultor Asociado SCAI Consultores, Colombia

En las últimas décadas el nivel de las reservas internacionales de varios países de América Latina ha aumentado considerablemente. La gráfica 1 muestra un índice del nivel de reservas internacionales para algunos países. Esta gráfica muestra un aumento considerable en las reservas de hasta más de 400% en el caso de México.



Gráfica 1
Índice de reservas internacionales
(enero 1996=100)



Fuentes: Banco Central do Brasil, Banco Central de Chile, Banco Central de Reserva del Perú, Banco de México, Banco de la República.

Según el Informe de la Junta Directiva del Banco de la República al Congreso de la República de Colombia (2007), una demanda estable por reservas internacionales debe tener en cuenta el tamaño de la economía, la vulnerabilidad de la cuenta corriente, la vulnerabilidad de la cuenta de capitales, la flexibilidad de la tasa de cambio y el costo de oportunidad. En este sentido se esperarían que medidas que relacionan el nivel de reservas con el tamaño de la economía (reservas/PIB), con la cuenta corriente (meses de importaciones que cubren las reservas) y con la cuenta de capitales (reservas/M2) no deberían fluctuar mucho en el tiempo.

GUATEMALA
MOORE STEPHENS OS, S.C.
GUATEMALA CITY

6a, Avenida 7-39 Zona 10,
Edificio Las Brisas, Oficina 302,
Guatemala-Guatemala
Teléfono: 23328323 / 8348
Facsimile: 23328285

Correo electrónico:
luis.orellana@moorestephens.com.gt

Web Master:
info@moorestephens.com.gt

Contactos:
Luis. E Orellana
Fabricio Contreras
Joel A. Méndez
Ninrod Sazo Ruiz
Gabriela Orellana de Santos

HONDURAS
MOORE STEPHENS
BAGGIA Y ASOCIADOS
TEGUCIGALPA

Colonia El Prado,
1er Calle, N° 147,
Tegucigalpa,
M.D.C. - Honduras.
Teléfono: 239 4795
Facsimile: 231 0932

Correo Electrónico
baggia@moorestephenshn.com
msbaggiayasoc@amnettgu.com

Website:
www.moorestephenshn.com

Contacto:
Douglas Baggia
Magda Leticia Godoy

También:
San Pedro Sula

MOORE STEPHENS
LATIN AMERICA

**NICARAGUA
MOORE STEPHENS NC&A
MANAGUA CITY**

Marseillaise 1 c Sur2c Este
Casa 351, Los Robles
Managua - Nicaragua
Teléfono: 278-1921
244-0066
Facsimile: 249-2347

Correo Electrónico
fncruzp@ibw.com.ni

Contacto
Noel Cruz

**PANAMÁ
MOORE STEPHENS
(PANAMÁ) S.A.
PANAMÁ CITY**

Bank Atlantic
Building, 1er piso,
Calle 50, Panamá
Teléfono: 265-7782
Facsimile: 265-7783

Correo Electrónico
ms@moorestephens.com.pa
gdutari@moorestephens.com.pa

Contacto:
Gabriel Dutari
Aristides Batista

**PARAGUAY
AYCA AUDITORES Y
CONSULTORES
ASOCIADOS
Correspondent Firm
ASUNCION**

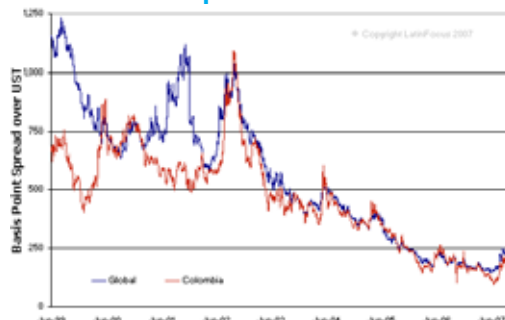
Nuestra Señora
De la Asunción 865,
Asunción - Paraguay
Teléfono: (21) 492-252 / 3
Facsimile: (21) 448-565



Sin embargo Rodrik (2005) muestra que el nivel de reservas como porcentaje del PIB total de varios países emergentes ha aumentado casi cuatro veces desde 1990 (aproximadamente 7% en 1990 contra más o menos 27% en 2004). Las reservas medidas como meses de importaciones también han aumentado considerablemente al pasar de 4 meses en 1990 a casi 8 en 2004. El nivel de reservas como porcentaje de M2 es el único indicador que se ha mantenido relativamente estable en los países emergentes, fluctuando entre un rango de 10% y 15% entre 1990 y 2004. Rodrik (2005) hace un análisis de este comportamiento y concluye que la demanda por reservas internacionales ha estado más ligada al desarrollo de mercados financieros.

Entre otros, Rodrik argumenta que un mayor nivel de reservas internacionales permite que la percepción de riesgo de un país disminuya. Al disminuir esta percepción de riesgo, la inversión extranjera aumenta, causando un mayor desarrollo de mercados financieros. La gráfica 2 muestra el comportamiento del EMBI para Colombia desde 1999, calculado por JP Morgan. El EMBI es un índice calculado por JP Morgan que mide el margen entre el rendimiento de un bono de gobierno de Estados Unidos y el de un país emergente. Un menor valor en el EMBI está relacionado con una menor percepción de riesgo hacia el país.

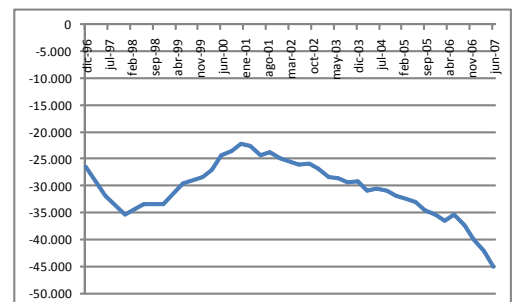
**Gráfica 2
EMBI para Colombia**



Fuente: www.latin-focus.com

La gráfica 3 muestra la posición de inversión internacional desde finales de 1996. Una posición negativa indica que hay menor inversión de colombianos en el exterior, que suma activos, que inversión extranjera en Colombia, que se maneja como pasivos. Aunque no es tan directo establecer una causalidad, las dos gráficas anteriores permiten observar una correlación positiva entre el nivel de reservas internacionales, la percepción de riesgo de Colombia y la inversión extranjera en este país. En este sentido el análisis de Rodrik (2005) se cumple para Colombia.

**Gráfica 3
Posición de inversión internacional
(millones USD)**



El aumento en el nivel de reservas internacionales, unido a la disminución en la percepción de riesgo de los países y al aumento en inversión extranjera ha causado que los gobiernos y los bancos centrales empiecen a enfocarse en problemas que hasta hace unos años no eran considerados: monedas fuertes y por consiguiente amenaza de pérdida de competitividad mundial. Sin embargo, considerar estos factores puede ser que sólo esté significando que los países latinoamericanos se están volviendo jugadores importantes en el mundo financiero global.

Bibliografía

- Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República. Banco de la República. Julio 2007. Bogotá, Colombia. Consultado en noviembre 28, 2007 en www.banrep.gov.co
- Pérez, David. Reservas Internacionales: mayores beneficios que costos de oportunidad. Trabajo preparado para la Universidad de los Andes, Bogotá, Colombia. Diciembre 2007.
- Rodrik, Dani. The Social Cost of Foreign Exchange Reserves. Trabajo preparado para presentación en la reunión de la American Economic Association en Boston, en enero de 2006. Harvard University. Diciembre 2005.



Brasil: Camino al estándar internacional de contabilidad

Sérgio Lucchesi Filho

Director Ejecutivo Moore Stephens Brasil

Los países se mueven aceleradamente en dirección al IFRS (International Financial Reporting Standards). Según se sabe, más de cien países ya adoptaron el IFRS como estándar contable para la elaboración de los estados financieros.

El IFRS ya fue adoptado en Europa. En Estados Unidos, la Security and Exchange Commission (SEC) informó el año pasado, que aceptará a partir de 2009 ese estándar como suficiente para la divulgación de los informes contables de las empresas extranjeras con cotizaciones en bolsas americanas, sin la obligatoriedad de reconciliación para el estándar local, el USGAAP. La SEC manifestó la posibilidad de extender el estándar IFRS a las empresas locales con cotizaciones en la bolsa. De esta forma, posiblemente, hasta las empresas estadounidenses podrán, en breve, divulgar



Sérgio Lucchesi

balances en cualquiera de los dos estándares contables. El acelerado proceso de globalización, con inversiones y empresas que fluyen en los diferentes mercados, establece una fuerte presión a la adopción de un estándar contable único, y parece claro que ese estándar es el IFRS.

En Brasil, el proceso de internacionalización de los principios contables ocurrió con el lanzamiento de acciones de empresas brasileras en mercados internacionales, proceso que se intensificó en los años 90. Por ejemplo, cerca de 35 empresas ya negocian el ADR (American Depositary Receipt) en la Bolsa de Nueva York, lo que las obliga a la adopción paralela del estándar USGAAP. Casi simultáneamente, la Bolsa de Valores de Sao Paulo (Bovespa) pasó a exigir de las empresas calificadas que tienen mejores prácticas de Gobierno Corporativo (el Nivel 2 y el Nuevo Mercado) la divulgación, en el plazo máximo de dos años, de las cotizaciones en la bolsa, de los estados financieros según el IFRS (actualmente el estándar dominante) o según las normas estadounidenses (USGAAP). Más de 80 empresas cumplieron la exigencia, que se reveló saludable y eficaz, ya que la mayor parte de las acciones vendidas en ofertas públicas, han sido adquiridas por inversionistas extranjeros que han comprado acciones directamente en la bolsa brasileras.



Correo Electrónico

ayca@telesurf.com.py
mstark@ayca.com.py
festigarribia@ayca.com.py

Contacto:

Manuel Stark Robiedo
Fernando José Estigarribia L.

PERU

**VIZCARRA & ASOCIADOS
SOCIEDAD CIVIL**
Correspondent firm

Av. Javier Prado Este N° 897
Oficina 31 San Isidro, Lima 27
Lima, Perú
Teléfono: 422-3074
Facsimile: 422-3089

Correo Electrónico:

vcrvizcarra@vcrvizcarra.com

Contacto Auditoría:

Jaime Vizcarra Moscoso

**MOORE STEPHENS
VERITAS S.A.C.**

Av. Javier Prado Este N° 897
Oficina 31 San Isidro, Lima 27
Lima, Perú
Teléfono: 422-3074
Facsimile: 422-3089

Correo Electrónico

cmarevalo@c-veritas.com

Contacto Tax

Carlos Arévalo Velásquez

**REPUBLICA DOMINICANA
MOORE STEPHENS DS
SANTO DOMINGO**

Calle Santiago Esquina.
Benito Monción, Gascue

MOORE STEPHENS
LATIN AMERICA

Edificio Chagón VI, Apto. 102
Santo Domingo, D.N.,
República Dominicana
Teléfono: 809-686-5057
809-685-2710
Facsimile: 809-682-8244

**Santiago,
República Dominicana**

Calle 9 #27
Los Jardines
Metropolitanos Santiago,
República Dominicana
Teléfono: 809- 724-8121,
809-724-8125,
809-724-8130,
809-583-0081,
Facsimile: 809-724-8144

Contacto:

Dominicano Salcedo
Wendolina Rivas

Correo Electrónico:

d.salcedo@moorestephens.com.do

Website

www.moorestephens.com.do

Contacto

Dominicano Salcedo

**URUGUAY
POSADAS, POSADAS
& VECINO
Correspondent Firm
MONTEVIDEO**

Juncal 1305, Piso 21
Montevideo-Uruguay.
Teléfono: (2) 916 2202
Facsimile: (2) 916 2429

La adopción del IFRS como estándar contable para Brasil, se hizo en 2006, con la creación del Comité de Pronunciamientos Contables (CPC), organismo representado por entidades relacionadas a la profesión contable, volcado a la producción y uniformización de las normas de contabilidad nacionales, función hasta entonces distribuida entre diversos organismos, tales como el Instituto de los Auditores Independientes de Brasil (Ibracon), el Consejo Federal de Contabilidad (CFC), la Comisión de Valores Mobiliarios (CVM) – institución equivalente a la SEC estadounidense – entre otros organismos reguladores de sectores específicos de actividades. Inmediatamente, la CVM definió que las compañías abiertas tendrían plazo hasta 2010 para presentar sus estados financieros consolidados de acuerdo con el IFRS. El Banco Central siguió la tendencia y también obligó a que todas las instituciones financieras presentasen hasta ese año informes contables preparados según el IFRS. Voluntariamente, empresas abiertas e instituciones financieras podrán cumplir esa obligación a partir de 2009.

En diciembre de 2007, Brasil dio un gran y definitivo paso rumbo a la convergencia

de su regulación contable con el estándar IFRS, por medio de la edición de la Ley N. 11.638, vigente a partir del 1° de enero de 2008, que cambió diversas determinaciones destinadas a las sociedades por acciones, especialmente en lo que se refiere a las prácticas contables, y estableció otras disposiciones relevantes.

Además, la Ley 11.638 busca introducir conceptos nuevos (algunos sujetos a la regulación detallada antes de su aplicación), alineados con los estándares internacionales de contabilidad. Por ejemplo “impairment” (deterioro), para el inmovilizado, intangible y diferido; ajustes a valores presentes de activos y pasivos de largo plazo y para los relevantes de corto plazo; evaluación de inversiones por el método de valuación patrimonial proporcional con base en el supuesto de la existencia de influencia significativa cuando se tiene 20% o más del capital votante; ajustes a precios de mercado, especialmente para instrumentos financieros; introducción del estado de flujos de efectivo en sustitución al de origen e inversión de fondos y del estado de valor agregado, entre otros. Esta ley establece otras modificaciones significativas:





El acelerado proceso de globalización, con inversiones y empresas que fluyen en los diferentes mercados, establece una fuerte presión a la adopción de un estándar contable único, y parece claro que ese estándar es el IFRS.

- Integración (con separación) entre la contabilidad fiscal y la societaria, permitiendo el registro contable de transacciones para cumplir las normas de la legislación tributaria y, en seguida, los ajustes debidos en conformidad con las normas contables. Con esa medida las dos partes interesadas, gobierno y empresas, ganan tranquilidad y seguridad, porque el gobierno brasileiro pasa a tener la garantía de que no habrá reducción en el pago de impuestos como resultado de la adopción de las nuevas prácticas contables, y las empresas podrán usar prácticas contables más modernas, transparentes y de mejor calidad sin que esto acarree aumento de la carga tributaria;
- Obligatoriedad para las empresas cerradas consideradas de gran tamaño (activo total superior a R\$ 240 millones o ingreso bruto anual superior a R\$ 300 millones), constituidas

por acciones o por cuotas (sociedades limitadas), de cumplir la Ley en lo que se refiere a la escritura y elaboración de los estados financieros, revisados por auditores independientes registrados en la CVM. La medida tiene como objetivo ofrecer más transparencia a las operaciones de esas empresas y agrega un mercado considerable para las empresas de auditoría. Para tener una idea, según estudio divulgado por la revista Exame, entre 1.000 empresas brasileiras identificadas como de gran tamaño, cerca de 20% son sociedades limitadas y 36%, sociedades por acciones de capital cerrado, que pasan a encuadrarse en esas nuevas obligaciones. Aunque muchas de esas empresas ya adoptan las mejores prácticas contables, es posible que parte de ellas tenga que efectuar ajustes importantes.

Los cambios introducidos por la Ley N. 11.638 representan un avance importante para el sistema contable brasileiro, facilitando las negociaciones entre los emprendedores del país y empresas, y otras entidades internacionales; ampliando las oportunidades de inversión en Brasil. Con el sistema, continuamente siendo perfeccionado, en lo que se refiere a la adhesión cada vez mayor al estándar dominante, IFRS, a través de la emisión de pronunciamientos técnicos por el CPC, los inversionistas tendrán cada vez más seguridad para analizar los datos de la empresa con la cual desean negociar.

El perfil del profesional contable brasileiro también cambia, ya que aquel que conoce profundamente las normas internacionales es valorado, lo que estimula la calificación y la actualización constante.

En fin, dentro del cuadro de impactos de la nueva ley brasileira, imperan ventajas para Brasil, además, de la modernización de las prácticas contables para atender a las demandas del mercado, nuevas oportunidades de éxito se les ofrecen a las empresas que se actualizan y buscan la perennidad de sus negocios.

Correo Electrónico:

mail@ppv.com.uy
dgonzalez@ppv.com.uy
xfurtado@ppv.com.uy
gvecino@ppv.com.uy
tguerrero@ppv.com.uy
joreggia@ppv.com.uy

Website

www.ppv.com.uy

Contacto:

Francisco Obes Secco
Daniel González Coteló
Jorge Javier Sosa Fernández
José Rodríguez Vázquez
Ricardo Piquet Vecino
Ximena Furtado Cazes

**VENEZUELA
CIFUENTES, LEMUS
& ASOCIADOS - CARACAS**

Dirección:
Av. La Salle,
Torre Phelps, piso 26
Plaza Venezuela
Caracas - Venezuela
Teléfono: (212) 781 88 66
Facsimile: (212) 781 29 32

Correo Electrónico

cla@moorestephens.com.ve
jcifuentes@moorestephens.com.ve
lcifuentes@moorestephens.com.ve
mlemus@moorestephens.com.ve

Website

www.moorestephens.com.ve

Contacto:

Juan Cifuentes
Luis Cifuentes
Maffalda Lemus
Zacarias Delgado
Zaidet Cotoret
Mayerling Mejia
Nelson Goncalvez

EXPANSIÓN MOORE STEPHENS



Machu pichu - Perú

La evidencia más palpable del crecimiento de una firma es su desarrollo a nivel internacional, característica que ha acompañado permanentemente a Moore Stephens Internacional.

A nivel de Latinoamérica nuestra firma se ha afianzado como una de las más importantes y de gran credibilidad, lo que puede probarse a través de su expansión hacia nuevos países y la consolidación de firmas corresponsales como firmas miembros.

Queremos participar a todos nuestros miembros y clientes la adhesión, a nuestra red Moore Stephens Latinoamérica, de nuestro país amigo Perú, a través de: la firma corresponsal Vizcarra & Asociados Sociedad Civil, representada por Jaime Vizcarra Moscoso; y de Moore Stephens Veritas S.A.C., representada por Carlos Arévalo Velásquez.

Además les comunicamos el ascenso en Nicaragua de la firma corresponsal Noel Cruz & Asociados como firma miembro Moore Stephens NC&A.

Les deseamos muchos éxitos y sabemos que sumarán sus esfuerzos para mantener el crecimiento de Moore Stephens.



Parque Granada- Nicaragua



**Moore Stephens
Latin America Inc.**

Comité Ejecutivo

Roberto C. Cox
Buenos Aires - Argentina

Juan Cifuentes
Caracas - Venezuela

Edison Lima
São Paulo - Brasil

Dirección:
Maipu 942, 12th Floor,
C1006ACN
Buenos Aires - Argentina

Teléfono: 54 (11) 4311 9505
4315 0955
Facsimile: 54 (11) 4315 0959

www.moorestephensla.com

Pese a que el presente documento ha sido desarrollado con base en datos confiables y con el profesionalismo característico de nuestra firma, Moore Stephens Latin America no se responsabiliza por cualquier tipo de error u omisión de información que el mismo pueda contener.

Coordinación Editorial
Comité Ejecutivo MSLA

Coordinación General
Mauricio Durango P.

Diseño
Lorena Serrano Islas