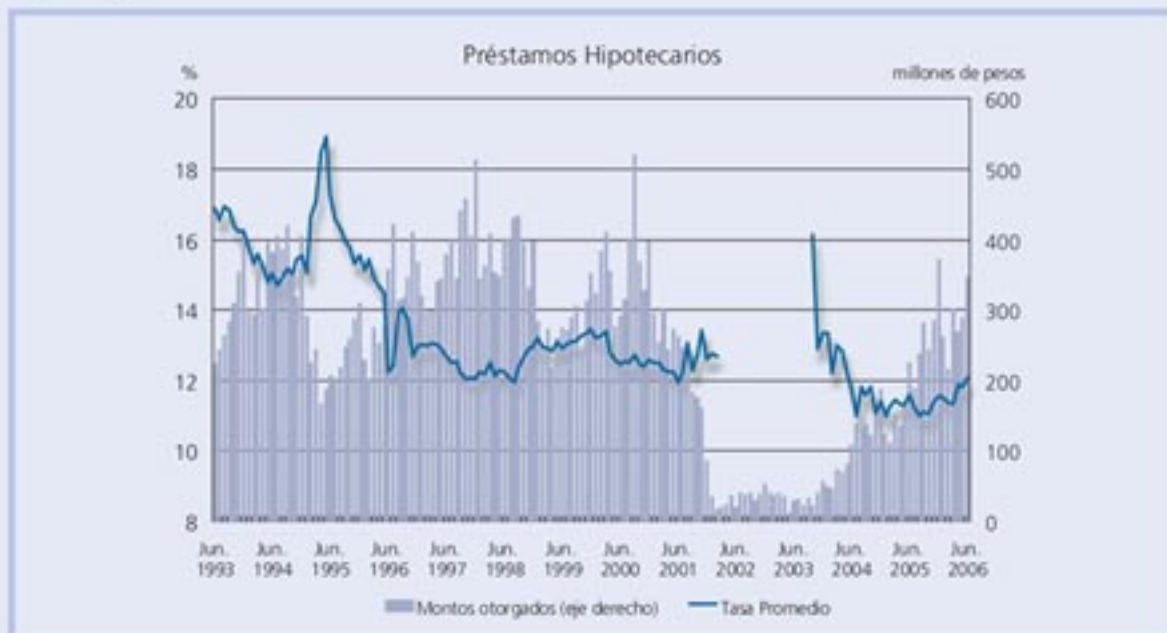


## Los nuevos créditos hipotecarios totalizan \$ 1.683 millones

El monto registrado en el primer semestre del año -que representa un incremento de 84% respecto a igual periodo de 2005- equivale al financiamiento del 60% de la compra de 18.300 departamentos de 50m<sup>2</sup>. (dos ambientes amplios) a un precio de u\$s 1.000 el m<sup>2</sup>. o, en su defecto, 26.100 unidades a u\$s 700 el m<sup>2</sup>. De mantenerse este ritmo, cuando finalice el año los bancos habrán facilitado que entre 36.000 y 52.000 familias hayan accedido a una vivienda equivalente al tamaño mencionado, financiando casi las dos terceras partes del costo de la unidad. Las tasas de interés de las financiaciones otorgadas durante los dos últimos años son menores a las que rigieron durante la convertibilidad.



La última información publicada por el B.C.R.A. muestra que durante el primer semestre del año se otorgaron nuevas financiaciones hipotecarias por \$1.683 millones de pesos (un 84% más que en el mismo semestre de 2005). De este modo, en este año los préstamos nuevos ya superan en forma franca y sistemática los montos que amortizan los créditos hipotecarios (continúa Pág. 2)

### REFLEXIONES

## Desarrollo económico y desarrollo financiero

(Pág. 5)

### EDUCACIÓN

## 159 trabajos participan del Premio ABA 2006

(Pág. 4)

## Alrededor de 65 asistentes en el Foro ABA de Capacitación de Periodistas en Mendoza

(Pág. 4)

### FINANCIAMIENTO DE LAS PYMES

## Activa participación de los bancos internacionales

Los bancos de ABA siguen mostrando una alta participación en el programa de créditos a tasa subsidiada que impulsa la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional del Ministerio de Economía y Producción para financiar capital de trabajo de las PyMEs.

En la última licitación realizada por un monto de \$ 50.000.000, los bancos internacionales que intervinieron en el respectivo concurso concentraron el 89% de participación sobre el total que resultó adjudicado al segmento de entidades privadas.

Según los resultados del concurso anunciado el 10 de agosto último, del total de ocho entidades adjudicadas a estos programas, 5 correspondieron a bancos privados por un importe de \$ 27 millones (54% del total adjudicado) y dentro de las entidades privadas el 89% correspondió a bancos asociados a ABA.



## Bajar la inflación es el camino más eficaz para hacer el crédito más accesible

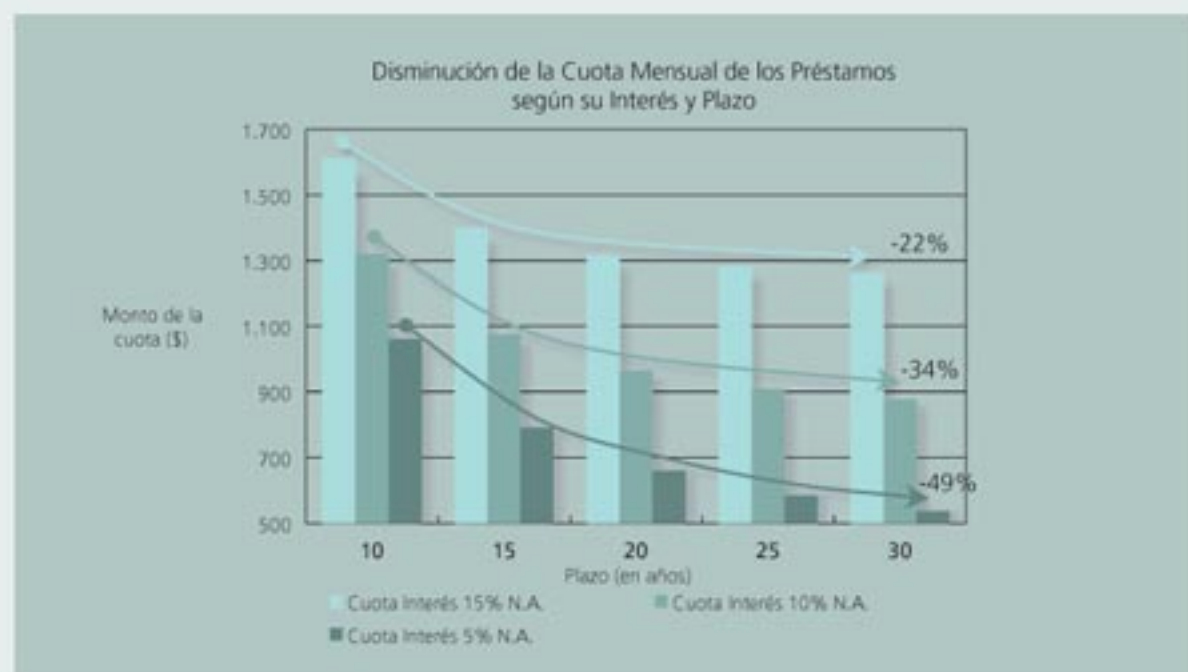
Por MARIO VICENS / Presidente de ABA

El crecimiento sostenido de todas las líneas de crédito al sector privado es una muestra cabal de que la normalización de ese mercado avanza sin pausa. A diferencia de lo que sucedía promediando el año 2003 cuando sólo crecían las líneas de crédito de consumo, desde hace ya un tiempo también crecen a ritmos muy elevados el descuento de documentos y los adelantos en cuenta -líneas destinadas al comercio y la producción- y otros préstamos como los créditos prendarios e hipotecarios (ver artículo en este Informe), que financian necesidades que requieren plazos más largos como equipamiento y la vivienda.

Un factor protagónico de esta recuperación del mercado de crédito es la estabilidad de las tasas de interés activas. En efecto, durante los últimos tres años el costo de los créditos bancarios cayó a niveles por debajo de los que se registraron durante la Convertibilidad y permaneció prácticamente estabilizado a lo largo de todo el período. De hecho, el promedio implícito de las tasas de interés cobradas por los bancos a los nuevos préstamos ha oscilado entre 15,5% en 2004 y 13,9 para el 2006 hasta julio, una variación mínima si se tiene en cuenta la historia de nuestro país en este plano.

El aumento de la actividad crediticia ha permitido a los bancos mantener las tasas de interés activas a pesar de que la remuneración de los depósitos se acercaba a la inflación y los costos laborales, y se incrementaban otros gastos administrativos. Sin embargo, el factor más importante para la estabilidad de los intereses sobre todo este año, ha sido la morigeración de las expectativas inflacionarias que se registraban a fines del año pasado.

Confirmar estas expectativas con el descenso sostenido de la inflación a niveles más cercanos a los que prevalecen en el mundo, impulsando para ello el aumento sostenido de la producción de bienes y servicios, manteniendo bajo control el gasto público y practicando una política monetaria prudente, sin incurrir en medidas que encarecen la intermediación financiera, es la mejor contribución que se puede hacer para que bajen las tasas de interés y se alarguen los plazos del crédito.



A su vez, tasas de interés más bajas potencian la reducción de las cuotas de los préstamos cuando se alargan los plazos como puede observarse en el gráfico adjunto. A tasas de interés del 15%, alargar el plazo de 10 a 30 años reduce 22% la cuota, algo menos que la cuarta parte, mientras que a tasas del 5%, la misma medida permite reducirla a la mitad (49%).

Transitar ese camino es alimentar un círculo virtuoso que ya practicaron otros países como España y Chile y que comienza por impulsar el ahorro en el país, sigue por el alargamiento de los plazos del ahorro y el desarrollo de los mercados financieros y termina por multiplicar las posibilidades de financiamiento cada vez más accesible tanto para las familias como para las empresas.

vigentes, la mayor parte correspondiente a créditos otorgados antes de la crisis, haciendo que el saldo de las financiaciones bancarias con garantía hipotecaria haya comenzado a crecer en forma sostenida.

La información demuestra que la recuperación del crédito bancario se generaliza cada vez más ya que ahora también alcanza a líneas como la hipotecaria, que fueron muy afectadas por la crisis y que en otros países que han pasado por este tipo de situaciones como México, han tardado mucho más tiempo en recuperarse.

Asimismo, cabe destacar otro aspecto muy positivo de la evolución de este mercado. Como muestra el gráfico de tapa, las tasas de interés de los créditos hipotecarios otorgados durante los dos últimos años han sido menores que las que rigieron durante la Convertibilidad a pesar de que se trata de préstamos en pesos sin ningún tipo de ajuste y con los intereses fijados para una gran parte del plazo. Estas cifras resultan muy alentadoras considerando la magnitud de la crisis por la que atravesó el sistema financiero en los últimos años y los obstáculos que deben superar para poder concretar este tipo de financiamiento. El mayor problema que deben enfrentar los bancos es la escasez de fondos a largo plazo, recurso indispensable para que el financiamiento bancario de la vivienda se convierta, tal como sucede en otros países, en la base del acceso a la vivienda por parte de quienes hoy no disponen de la misma.

Adicionalmente, el deterioro que provocó la crisis en la relación ingresos salariales/valor de los inmuebles (ver gráfico A) junto con los límites que imponen las regulaciones y la prudencia a la deuda que pueden contraer las familias, exigen que el aporte de fondos propios por parte de los compradores sea en la actualidad más significativo que en el pasado y que en otros países.

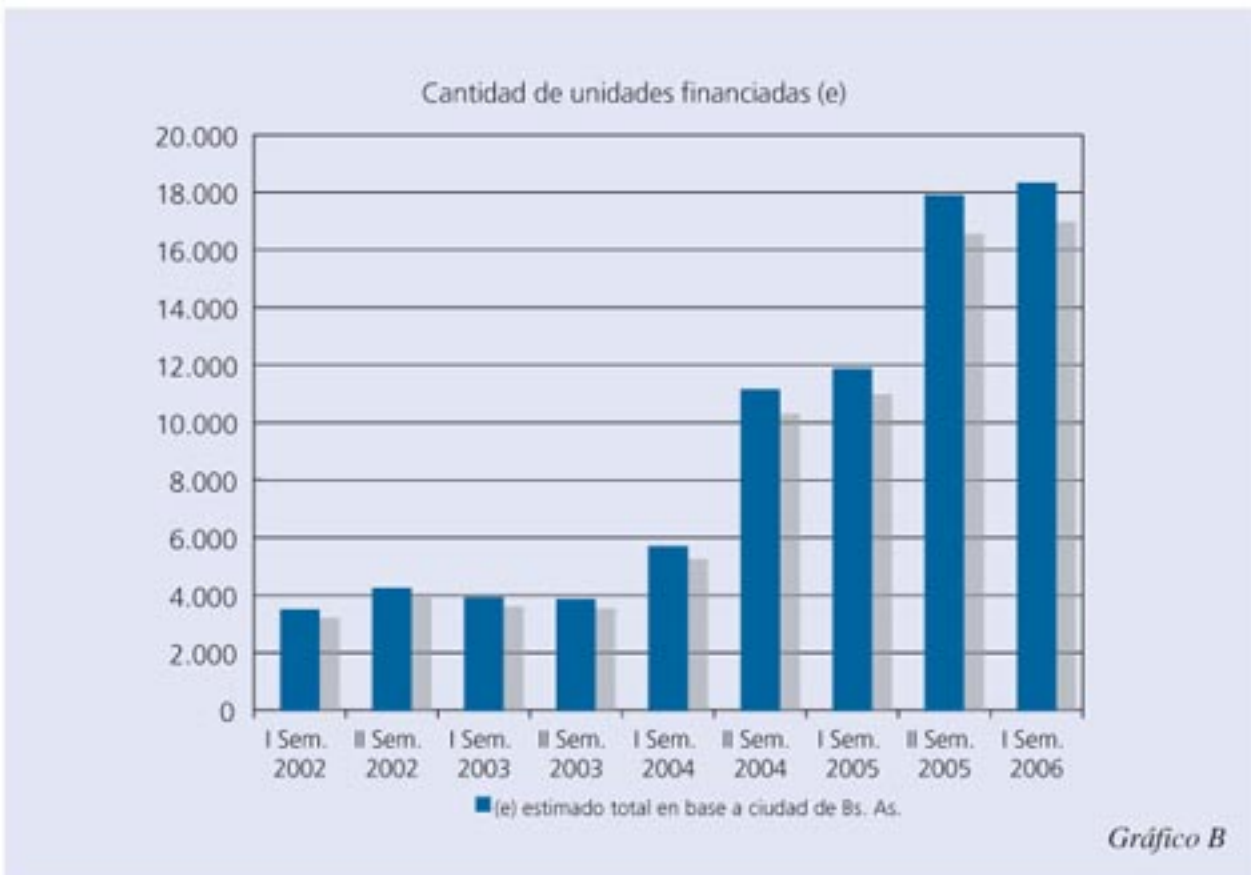
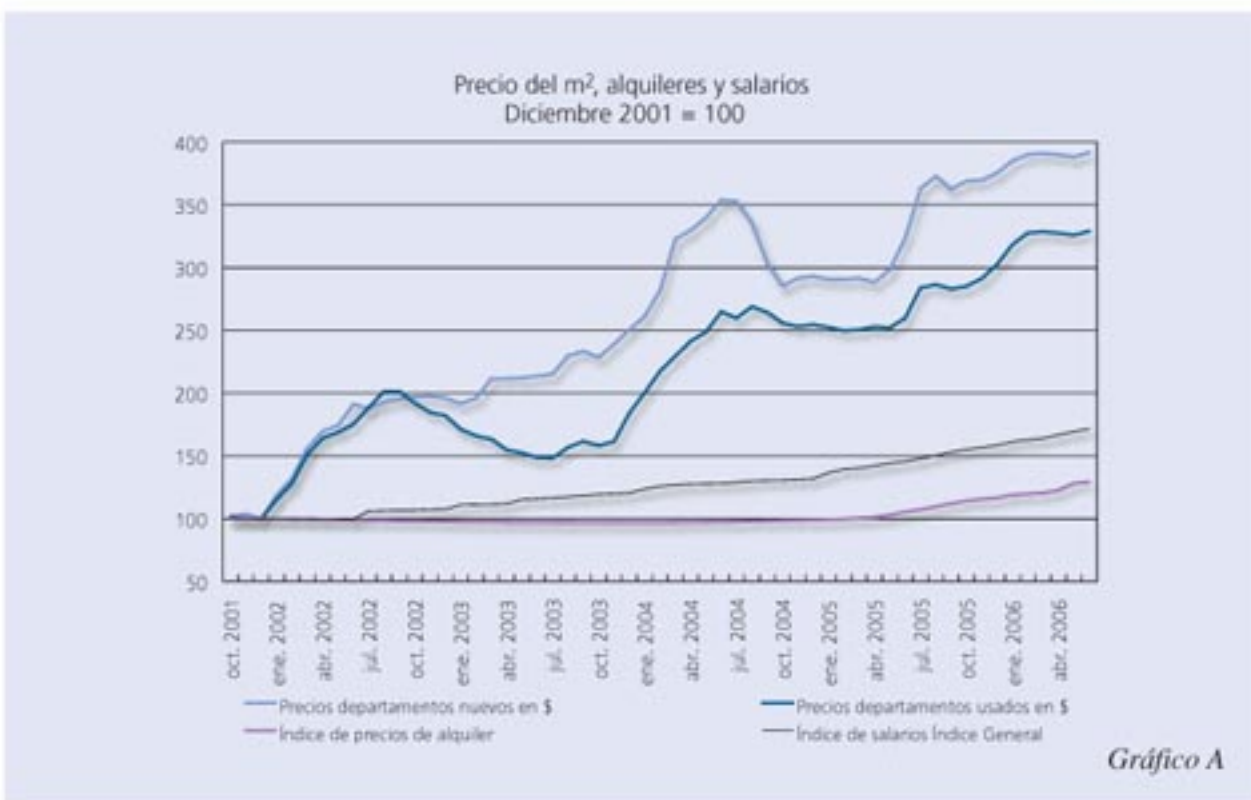
# Los nuevos créditos hipotecarios totalizan \$ 1.683 millones



De cualquier manera y a pesar de las dificultades, es claro que la contribución actual del crédito bancario facilitando tanto el acceso a la vivienda como la construcción de nuevas unidades, no es menor. De hecho, los préstamos hipotecarios que han otorgado los bancos durante la primera parte de este año equivalen al financiamiento del 60% de la compra de 18.300 departamentos de 50m<sup>2</sup> (dos ambientes amplios) a un precio de u\$s 1.000 el m<sup>2</sup>. o, en su defecto, 26.100 unidades a u\$s 700 el m<sup>2</sup>. (ver gráfico B y cuadro C). Obviamente, en el interior del país donde el precio de la propiedad es menor, los préstamos habrían permitido adquirir más departamentos que en la Capital.

*De mantenerse el ritmo de colocación de créditos hipotecarios, cuando finalice el año, los bancos habrán facilitado que entre 36.000 y 52.000 familias hayan accedido a una vivienda.*

Sólo con que se mantenga este ritmo durante los próximos meses, cuando finalice el año los bancos habrán facilitado que entre 36.000 y 52.000 familias hayan accedido a una vivienda equivalente a un departamento del tamaño mencionado, financiando casi las dos terceras partes del costo de la unidad. A su vez, el financiamiento bancario de la construcción también está creciendo con fuerza ya que se incrementó 17% en el primer semestre del año en relación al mismo período del año anterior, factor clave para que siga creciendo la oferta de vivienda ante el progresivo agotamiento de la disponibilidad de fondos propios por parte de constructores y compradores para sostener la construcción de nuevas unidades.



Estimación de la cantidad de unidades financiadas  
Primer semestre 2006

u\$s / m <sup>2</sup>	Proporción del crédito en el total			
	50	60	70	80
700	31.400	<b>26.100</b>	22.400	19.600
800	27.500	22.900	19.600	17.200
900	24.400	20.300	17.400	15.300
1000	22.000	<b>18.300</b>	15.700	13.700

Cantidad de departamentos financiados según proporción del crédito y precio para un promedio de 50 m<sup>2</sup> por unidad. Corresponde a los primeros 6 anualizados.

Cuadro C

## 159 trabajos participan del Premio ABA 2006

El viernes 25 de agosto último cerró la fecha de recepción de los trabajos que participarán del Premio ABA 2006. Se presentaron 159 trabajos provenientes de todo el país, lo cual marca el gran interés que despierta este premio que por tercer año consecutivo ABA lo destina a la Educación. En esta oportunidad, el tema elegido fue "Ideas y propuestas para la formación del docente del nivel primario" y el objetivo es generar propuestas que permitan revalorizar la función de los docentes del nivel primario en la forma-

ción de las nuevas generaciones. El jurado está integrado por Juan Carlos Tedesco, Secretario de Educación de la Nación; Pedro Luis Barcia, Presidente de la Academia Argentina de Letras; y Antonio Salonia, Miembro de Número de la Academia Nacional de Educación. Cabe agregar que el Premio ABA 2006 cuenta con el auspicio del Ministerio de Educación, Ciencia y Tecnología de la Nación, la Academia Argentina de Letras y la Fundación Leer. Los ganadores serán anunciados en el mes de diciembre próximo.



## Alrededor de 65 asistentes en el Foro ABA de Capacitación de Periodistas en Mendoza

El 11 de septiembre se realizó en Mendoza el Foro de Capacitación de Periodistas que la Asociación de Bancos de la Argentina organizó conjuntamente con la Asociación de Entidades Periodísticas Argentinas (ADEPA). El encuentro congregó a alrededor de 65 profesionales de medios gráficos, radiales y televisados de la región, además de estudiantes del último año de la carrera de ciencias de la comunicación de universidades mendocinas. Un panel integrado por Carlos Rivas, presidente de Evaluadora Latinoamericana; José Rutman, Subgerente General de Normas del Banco Central de la República



Argentina, y Roberto Ripari, Gerente de Marketing del Banco Río, abordó los aspectos centrales de la operatoria y regulaciones que rigen el sistema financiero. Por la tarde, los editores de economía

Daniel Fernández Canedo (Clarín) y Darío Gallardo (del diario anfitrión Los Andes), dictaron un taller sobre edición periodística de la información económico-financiera. El Foro fue inaugurado por el presidente de ABA, Mario Vicens; y el secretario general de ADEPA, Miguel Gaíta, quienes destacaron la importancia de esta actividad en función de la

precisión de la información y una mejor comprensión de la temática financiera por parte de periodistas y por ende de la opinión pública en general.

## Apoyo al programa de simplificación registral

ABA expresó su satisfacción por la implementación del denominado Programa de Simplificación Registral anunciado por el gobierno, a través de una nota firmada por el titular de la entidad, Mario Vicens. La iniciativa -dice la misiva enviada a las autoridades- "constituye un gran avance a favor de la formalización de la relación laboral, redu-

ciendo el costo laboral, contribuyendo a que se extienda la formalización de las relaciones económicas y ampliando las posibilidades de acceder al crédito bancario por parte de las familias y empresas del país". "El citado programa debe ser destacado tanto por la mayor facilidad que introducirá a las tramitaciones laborales como por la contribución que repre-

senta para dotar a la economía de mayor transparencia y competitividad". Por último, sostiene que "la utilización de las facilidades electrónicas por parte de la administración gubernamental está en línea con los esfuerzos que también hacen los bancos en el plano informativo para beneficio de los clientes y de la economía general".

# Desarrollo económico y desarrollo financiero

*El presidente de la Asociación de Bancos de la Argentina, Mario Vicens, ofreció una disertación en el 7º Congreso de Economía sobre "El financiamiento del desarrollo: la perspectiva de los bancos", organizado por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad de Bs. As. A continuación, se resumen sus reflexiones sobre la íntima relación existente entre el papel central que juega el sistema financiero en el desarrollo de la economía.*

Quiero comenzar esta presentación haciendo una reflexión y un comentario que considero indispensables como introducción.

La reflexión tiene que ver con la situación actual del sistema financiero. En ocasión de este mismo

Congreso en años anteriores, el interés estaba centrado en la crisis y sus consecuencias en el sistema financiero. En esta oportunidad se me solicita la opinión acerca del papel que juega el sistema bancario en el desarrollo. Creo que para muestra sólo basta un botón.

La reflexión se refiere justamente a la relación entre desarrollo económico y desarrollo financiero. El informe anual del Banco Interamericano de Desarrollo correspondiente a 2005 fue dedicado a la situación del crédito en América Latina. En este Informe se publican estudios y estadísticas que muestran la enorme correlación que existe entre los niveles de ingreso de los países y el grado de desarrollo alcanzado por sus diferentes mercados financieros (*ver cuadro pág.7*). Ello no es privativo de los países desarrollados, sino que sucede también en América latina y el Caribe. Algunas estadísticas concluyen que existe una relación positiva entre mayor profundidad bancaria o financiera y mayor crecimiento, y su correlato con una mayor riqueza per cápita para sus habitantes.

Aunque es extremadamente útil para establecer la conexión entre ambos

*Contar con un sistema financiero adecuadamente organizado amplía las posibilidades de acceder al ahorro a quienes invierten y, al mismo tiempo, multiplica las oportunidades de inversión a quienes ahorran.*

fenómenos, la presencia de correlación estadística no es suficiente para responder la pregunta más interesante sobre la cuestión: ¿qué es primero, el huevo o la gallina? Puesto en otros términos, no permite establecer si se necesita desarrollar financieramente un país para que alcance un desarrollo económico integral y sostenido o, en su defecto, es el desarrollo económico lo que lleva como consecuencia inevitable al desarrollo financiero.

El caso argentino puede ser utilizado para argumentar que no necesariamente se necesita un gran sistema financiero para crecer. De hecho, Argentina viene creciendo a "tasas chinas" en los últimos tres años después de la crisis, sin que haya contado durante el período con un sistema financiero desarrollado. Sin embargo, Argentina es un caso muy particular de subdesarrollo financiero y los últimos años representan también una etapa muy especial de la vida económica de la Nación.

Si dejamos de lado esta situación excepcional y nos concentramos en los aspectos más generales del problema, resulta claro que contar con un sistema financiero adecuadamente organizado amplía

las posibilidades de acceder al ahorro a quienes invierten y, al mismo tiempo, multiplica las oportunidades de inversión a quienes ahorran.

Cuando no se cuenta con un sistema financiero organizado y extendido, la información que es

indispensable para que inversores y ahorristas interactúen y accedan a los recursos que cada uno de ellos aportan al proceso productivo y al desarrollo, sólo está disponible de un modo ocasional y limitado para quienes tienen la fortuna de tomar contacto con las oportunidades a partir del conocimiento personal o comunitario de los protagonistas, tal como todavía hoy ocurre en algunos ámbitos económicos poco desarrollados. Así, tanto ahorristas como inversores pueden acceder a posibilidades que, de otro modo, sólo estarían disponibles si se conocen los protagonistas.

Por el contrario, en un sistema financiero desarrollado el contacto y la diseminación de la información sobre las oportunidades de inversión se canalizan de manera institucionalizada a través de mercados organizados que, a su vez, están sujetos a marcos regulatorios diseñados para asegurar su confiabilidad. De esa manera, mientras más desarrollo alcance el sistema financiero, más proyectos de inversión contarán con la posibilidad de ser financiados, más recursos productivos tendrán la mejor asignación disponible y los ahorristas contarán con más incentivos para ahorrar, potenciando la creación

de riqueza y posibilitando que un mayor número de personas acceda a la misma.

## SISTEMA INTEGRAL

Para que un sistema financiero funcione de este modo, debe contar con un marco institucional adecuado e instituciones que cumplan los diferentes roles que requiere su correcto funcionamiento.

En tal sentido, resulta clave desarrollar ámbitos institucionales y herramientas que faciliten las transacciones y permitan proveer, al mismo tiempo, todas aquellas prestaciones que forman el núcleo de la actividad. En los sistemas de banca universal, los bancos administran el sistema de pagos de la economía y proveen servicios de intermediación financiera, entre los que se destacan la transformación de los plazos del ahorro en aquellos que

*Un aspecto clave de la actividad financiera es la "unidad de cuenta", la moneda en la que se denominan los contratos.*

*Lo que importa no es tanto la modalidad sino que dicha unidad sea aceptada tanto por parte de quien ahorra como de quien invierte.*

demandan la inversión, la facultad para el ahorrista de convertir al vencimiento sus depósitos en efectivo sin el riesgo de pérdidas de capital, la administración de los riesgos asociados a la actividad financiera, la posibilidad para el inversor de concentrar en pocos interlocutores idóneos la discusión de la viabilidad de sus proyectos, los medios para que los productores limiten y diversifiquen sus riesgos, etc.

Por otra parte, otras instituciones como las que operan en los mercados de capital, las compañías de seguro, los fondos de pensión, etc., proveen servicios que atienden necesidades que los bancos no pueden atender o resultan complementarios, de tal modo de cubrir la gama completa de necesidades financieras.

Un sistema financiero desarrollado debe contar, entonces, no sólo con bancos sino también con otras instituciones que actúan mancomunada y complementariamente para canalizar los recursos del ahorro hacia inversiones que amplíen en forma sostenida las posibilidades de producción.

El caso chileno es un buen ejemplo de desarrollo financiero y económico. Chile creció sostenidamente durante los últimos veinte años porque, entre otras cosas, desarrolló un sistema financiero muy extendido y eficiente en base a una política económica caracterizada por su predecibilidad, la estabilidad de los principales precios de la economía, la disciplina fiscal y la competitividad externa. En el plano estrictamente financiero, fortalecieron el mercado de capitales y desarrollaron herramientas como los fondos de pensión, que contribuyeron a facilitar el acceso de la inversión a los recursos del ahorro nacional e internacional.

## LA UNIDAD DE CUENTA

Un aspecto clave de la actividad financiera es la "unidad de cuenta", la moneda en la que se denominan los contratos. Existe una amplia variedad de unidades de cuenta. En Argentina se han utilizado la inflación, la dolarización, la tasa de interés flotante, etc. En realidad, lo que importa no es tanto la modalidad sino que dicha unidad sea aceptada tanto por parte de quien ahorra como de quien invierte. Cuando los contratos son a corto plazo, la unidad de cuenta más práctica es la moneda de curso legal. Por el contrario, cuando el plazo se alarga, el ahorrista típico prefiere aquellas que preservan el poder adquisitivo de sus ahorros mientras que los inversionistas prefieren fijar el monto de sus deudas.

Para conciliar ambas posiciones, la uni-

dad de cuenta que se utilice debe ser aceptable para ambas partes lo que requiere que tenga legalidad, que sea transparente en relación con lo que representa -la canasta de bienes en el caso de los índices de precios, el tipo de transacción cambiaria si hay más de un mercado de cambios o la transacción financiera de que se trata si es una tasa de interés-, y que la metodología con que se elabora sea conocida y estable. Adicionalmente, no debería desfasarse demasiado respecto de otras variables clave de la economía de tal modo de evitar que un método que pretende llevar certidumbre a todas las partes termine siendo un mecanismo de transferencias abruptas de riqueza.

Chile aplicó la "Unidad de Fomento" o UF -que no es más que un mecanismo que refleja la evolución de los precios de la economía- como moneda para prácticamente todos los contratos, institución que gozaba de gran confianza y credibilidad tanto para deudores como acreedores. De hecho, esta credibilidad se construyó a través de cuarenta años de vigencia sin que se haya suspendido su aplicación ni introducido cambios metodológicos para modificar sus resultados. A su vez, la reducción gradual y sostenida de la inflación en Chile la convirtió en un instrumento cada vez más predecible y confiable para contratar a largo plazo, favoreciendo el ahorro a largo plazo y la financiación de la inversión.

## LA SITUACIÓN ARGENTINA

Argentina, a diferencia de Chile, ha crecido en forma escasa y muy volátil durante prácticamente ocho décadas. Es claro, por otra parte, que un aspecto importante de este comportamiento está relacionado con la insuficiencia de la inversión. No resulta tan claro, sin embargo, que la falta de inversión sea el resultado de la insuficiencia del ahorro. Fenómenos como la acumulación de ahorros privados en el exterior o inversiones inmobiliarias con bajas tasas de ocupación son indicios de que, en realidad, lo que ha faltado en el país no es el ahorro sino condiciones apropiadas para que los argentinos ahorren en el país.

Sin ahorro no hay financiamiento o es muy escaso y costoso. Sin un marco

macroeconómico predecible e instituciones sólidas, tampoco hay ahorro a largo plazo y la inversión queda limitada a proyectos que se repagan rápidamente, financiados con recursos propios o con los que el Estado pueda disponer con ese fin.

Desde este punto de vista, la relación entre desarrollo económico y desarrollo financiero es de ida y vuelta. El desarrollo financiero es una de las causas del desarrollo económico, pero al mismo tiempo el desarrollo económico es el motor del desarrollo financiero. Existe una interrelación integral que no se debe perder de vista.

Los niveles de bancarización en la Argentina son una manifestación concreta del subdesarrollo financiero que pade-

mos. Para comprobarlo sólo basta observar los depósitos y el crédito bancario al sector privado en relación al tamaño de la economía, relaciones que en la actualidad alcanzan niveles paupérrimos comparados con los que se registran en el plano internacional y también regional. No se trata de un fenómeno que haya surgido recientemente. Es un problema crónico que había comenzado a cambiar antes de la crisis y que, como consecuencia de la misma, se volvió a agravar.

### LAS PERSPECTIVAS

Aún cuando la situación que presenta Argentina en el plano del desarrollo del mercado financiero es claramente deficiente, en la actualidad el país dispone

de una gran oportunidad para mejorar. El contexto económico internacional es muy favorable y la situación de aquellos productos o mercados que son relevantes para Argentina, indican que dicha situación se extenderá por bastante tiempo.

Por otra parte, es evidente que se ha progresado mucho en el saneamiento de las finanzas públicas. Junto con el rechazo que genera la inflación, constituyen las dos reformas estructurales más significativas de los últimos tiempos. Fueron impulsadas por el espanto y los costos no sólo económicos sino políticos que ocasionaron las crisis, pero quizá por ello es que permanecen cuando otras reformas están luchando por sobrevivir.

Estos progresos deberían reflejarse, más tarde o más temprano, en más y mejor inversión como único camino para mantener y consolidar el crecimiento económico. La solución de los problemas financieros que plantea el aumento de la inversión proviene en gran parte también del marco macroeconómico. Si se resuelven adecuadamente los problemas que se presentan en algunos sectores clave para que siga creciendo la producción y se persevera en la disciplina fiscal y monetaria, la estabilidad y la certidumbre que se desprende de una economía ordenada y en crecimiento, no hay duda que impulsarán el desarrollo de los instrumentos, las instituciones, y los mecanismos que facilitan que la inversión cuente con el financiamiento que necesita para seguir creciendo.

## La Experiencia Internacional

DESARROLLO FINANCIERO POR GRUPO DE INGRESO EN EL MUNDO  
AÑOS NOVENTA  
(Proporción del PIB)

Grupo de ingreso	Bancos	Otras instituciones	Bolsa
Alto	81	41	33
Mediano alto	40	21	11
Mediano bajo	34	12	12
Bajo	23	5	4

Nota: Promedio simple para los grupos de ingreso definidos por el Banco Mundial.

Fuente: Demirgüç-Kunt y Levine (1999), en "Desencadenar el Crédito: Cómo ampliar y estabilizar la banca", BID.

## Los bancos de ABA en el mundo

La nómina que se reproduce corresponde a las sucursales que poseen en el mundo los bancos internacionales agrupados en ABA y que operan en la Argentina. La presencia comprende 121 países, donde dichas entidades pueden ofrecer apoyo a las empresas exportadoras argentinas. Un aviso con estas características está siempre presente en los Ciclos de Conferencias Regionales. (ver pág.8)

<b>AMÉRICA DEL NORTE</b>	15.El Salvador	31.Bélgica	51.Luxemburgo	68.Bahrein	87.Myanmar	105.Guinea
1.Canadá	16.Guayana Francesa	32.Bulgaria	52.Macedonia	69.Bangladesh	88.Omán	106.Islas Comores
2.Estados Unidos	17.Islas Bermudas	33.Islas del Canal	53.Malta	70.Brunei	89.Pakistán	107.Isla Mauricio
3.México	18.Islas Caymán	34.Croacia	54.Mónaco	71.China	90.Palestina	108.Islas Reunión
	19.Islas Vírgenes Británicas	35.Dinamarca	55.Noruega	72.Corea del Sur	91.Qatar	109.Libia
<b>AMÉRICA CENTRAL Y DEL SUR</b>	20.Martinica	36.Escocia	56.Polonia	73.Emiratos Árabes Unidos	92.Rusia	110.Madagascar
4.Antillas Holandesas	21.Panamá	37.Eslovaquia	57.Portugal	74.Filipinas	93.Singapur	111.Mali
5.Argentina	22.Paraguay	38.Eslovenia	58.Reino Unido	75.Guam	94.Sri Lanka	112.Marruecos
6.Aruba	23.Perú	39.España	59.República Checa	76.Hong Kong	95.Tailandia	113.Mozambique
7.Bahamas	24.Puerto Rico	40.Finlandia	60.Rumania	77.India	96.Taiwán	114.Santo Tomé y Príncipe
8.Bolivia	25.República Dominicana	41.Francia	61.Rusia	78.Indonesia	97.Uzbekistán	115.Senegal
9.Brasil	26.Uruguay	42.Gibraltar	62.Servia y Montenegro	79.Irán	98.Vietnam	116.Sudáfrica
10.Chile	27.Venezuela	43.Grecia	63.Suecia	80.Irak	<b>ÁFRICA</b>	117.Túnez
11.Colombia		44.Holanda	64.Suiza	81.Israel	99.Angola	118.Zimbabwe
12.Costa Rica	<b>EUROPA</b>	45.Hungría	65.Turquía	82.Japón	100.Argelia	
13.Cuba	28.Alemania	46.Inglaterra	66.Ucrania	83.Kazajstán	101.Burkina Faso	<b>OCEANÍA</b>
14.Ecuador	29.Armenia	47.Irlanda		84.Líbano	102.Costa de Marfil	119.Australia
	30.Austria	48.Isla de Man	<b>ASIA</b>	85.Macao	103.Djibouti	120.Islas Cook
		49.Italia	67.Arabia Saudita	86.Malasia	104.Egipto	121.Nueva Zelanda

## El ciclo de capacitación de empresas exportadoras suma ya 1.700 asistentes

La Asociación de Bancos de la Argentina realizó dos nuevos Ciclos de Conferencias Regionales en el interior del país, que congregaron el interés de un amplio número de representantes de empresas de la región. Uno de ellos, tuvo lugar en la ciudad de Mendoza y el otro en Santa Fe Capital. Entre ambos sumaron 340 asistentes.

De esta manera prosigue con éxito el programa de estos encuentros de capacitación de empresas exportadoras que, en su tercer año consecutivo, se viene realizando en distintas provincias y por el cual ya han transitado alrededor de 1.700 personas en total.

El Ciclo de Mendoza se realizó el 8 de agosto último en la capital mendocina y estuvo organizado conjuntamente con la Fundación ProMendoza y el auspicio del Banco Río. El acto de apertura del encuentro estuvo a cargo de la ministra de Economía provincial, Laura Montero; el secretario de Industria, Comercio y Pyme del Ministerio de Economía de la Nación, Miguel Peirano; el presidente de ABA, Mario Vicens, y el titular de la Fundación ProMendoza, Hugo Gamboa, (foto superior), quienes destacaron la importancia de este tipo de iniciativas en apoyo a las economías regionales.

En su visita a la Provincia, Mario Vicens se reunió con el gobernador provincial, Julio Cobos, con el vicegobernador, Juan Carlos Jaliff, y con dirigentes empresarios con quienes analizó la situación industrial de la provincia y el aporte que la banca puede realizar para apuntalar el crecimiento económico.

Asimismo, concedió una conferencia de prensa conjuntamente con la Ministra Montero, refiriéndose a la situación del sistema financiero.



El ciclo de Mendoza



La edición Santa Fe

Por su parte, el Ciclo de Santa Fe realizado el 29 de agosto contó con la asistencia de 140 personas, estando el acto de apertura a cargo del Ministro de Hacienda y Finanzas de la Provincia, Walter Agosto; el titular de ABA, Mario Vicens, y el presidente de la Cámara de Comercio Exterior de

Santa Fe, Daniel Oblan. (foto inferior) Cabe agregar que el Ciclo de Conferencias Regionales ABA lleva como tema central "La financiación

de exportaciones: una herramienta clave para conquistar nuevos mercados externos" y tiene por objetivo transmitir a las empresas de las distintas regiones del país las últimas novedades en materia de normativas, instrumentos financieros y programas de apoyo a la exportación vigentes a nivel nacional.

El programa comprende a destacados oradores del B.C.R.A., Subsecretaría de Pymes de la Nación, Fundación Export.Ar y de los bancos asociados a ABA quienes ofrecen un amplio y pormenorizado informe so-

bre la temática.

El Ciclo ABA se inscribe en el programa de acción conjunta del sector privado y de los bancos internacionales destinado a impulsar la exportación como factor de crecimiento económico sustentable.