

**ALBERTO SCHUSTER**

## “LA INFLACIÓN PUEDE AFECTAR LAS INVERSIONES”

El director ejecutivo de **KPMG** en la Argentina habla de la distorsión en los índices de precios y de su influencia en la llegada de capitales. Prevé un fuerte crecimiento económico del país y que la crisis internacional puede durar un año y medio. Las características del fraude corporativo a nivel local.

**A**lberto Schuster, socio director ejecutivo de la operación de **KPMG** a nivel local, habla de las características de los fraudes corporativos que ocurren en la Argentina y que provocan pérdidas en las empresas por u\$s 10.000 millones. Además, el analista indica que a nivel macroeconómico, "la Argentina está en una coyuntura favorable" y que "va a crecer este año al 7%". Por otra parte, y en cuanto a los condicionamientos que pueden observar los potenciales inversores en el país, afirma que "la distorsión en los índices de inflación en la Argentina es algo casi público" y que eso "incide en la elección de quienes miran al país como una posibilidad para hacer negocios".

FORTUNA: Según datos difundidos por **KPMG**, en

**"No es probable que bajen las commodities. Si esto sigue así, la Argentina puede crecer este año otra vez al 7%".**



**HISTORIA.** **KPMG** de la que *Alberto Schuster es socio director ejecutivo a nivel local*, está en el país desde 1987.

la Argentina las empresas pierden u\$s 10 mil millones por casos de fraude ¿Qué se debería hacer para evitar estas pérdidas?

**SCHUSTER:** El fraude se produce en todo el mundo. Para muestra está el caso del Société Générale. En este contexto, las compañías tratan de mejorar su gestión para prevenirlo. A medida que las transacciones se hacen más complejas y los negocios crecen, las formas de auditar se perfeccionan. Los fraudes que antes se buscaban en las compras corporativas, en la custodia de un inventario o en el manejo de la caja y en cuentas bancarias siguen estando. Pero también hay fraudes más sofisticados: por ejemplo, en temas que tienen que ver con el lavado de di-



**REPARO.** *Schuster advierte también que "los temas de infraestructura, como la energía, que pueden limitar el crecimiento".*

nero o con el manejo de proveedores. Las compañías son conscientes de esto y tratan de mejorar sus sistemas.

**FORTUNA:** ¿Cuáles son los actos de fraude que predominan en las empresas argentinas?

**SCHUSTER:** Hay actividades que reflejan ciertos patrones que hacen al fraude y que están en encuestas que son públicas. Una de ellas es el fraude en compras, los fraudes con empresas relacionadas, el fraude contable y temas éticos que aunque no impacten en lo económico son importantes. No hay un hecho cultural en la Argentina que nos diferencie

o caracterice. En otros países es más común el fraude contable porque las gerencias tienen más incentivos del mercado para tratar de generar estados contables con ganancias mayores por requerimiento de los propios mercados de capitales. Tienen que mostrar una situación económico-financiera mejor. El caso del Socié Générale –en el que un empleado le generó un fraude al banco por miles de millones de dólares– ya no es un fraude contable sino una falla de control interno importante. En la Argentina también pasan cosas pero los impactos son de menor medida.

**FORTUNA:** ¿Cómo se revirtió la falta de credibilidad en las consultoras a partir de grandes casos de corrupción corporativa como los de Enron, Worldcomm o Parmalat, entre otros?

**SCHUSTER:** Lo que han hecho las firmas auditoras como la nuestra ha sido reforzar los sistemas de calidad, de control de riesgos, concientizar mucho más a la gente de la importancia de las normas éticas en los conflictos de interés y las políticas de inversiones. Mucho más no se puede hacer. Hay que hacer bien el trabajo y asegurarse de que los clientes tengan los sistemas de control adecuados.

**FORTUNA:** ¿En qué medida los controles evitan los factibles fracasos de las compañías?

**SCHUSTER:** No hay ninguna caída estrepitosa que se derive de problemas de competencias. Las caídas estrepitosas son por problemas de gobierno corporativo. O porque los directorios no cumplen su función, o porque el CEO es un delincuente. O porque hay conspiraciones internas. En Worldcomm, Parmalat o Enron sucedió que hubo una falla sistémica en el Directorio en su conjunto. En el So-

**"La crisis internacional, se piensa, puede tomar todo 2008 y parte de 2009, pero nadie tiene la bola de cristal".**

ciété Générale fue un caso puntual que le causó mucho daño a la compañía pero que no la llevó al colapso. Las empresas colapsan porque hay fraudes corporativos importantes que devienen del desmanejo de las estructuras de liderazgo. Eso produce que los estados contables se distorsionen. Cuando esto pasa, los inversores vuelan y las empresas colapsan.

**FORTUNA:** Pero esto no parecería suceder en la Argentina, en especial si se observa el proceso de fusiones y adquisiciones que se está dando últimamente.

**SCHUSTER:** Acá hay que tener en cuenta ciertos parámetros: desde el punto de vista de las inversiones extranjeras directas, en el último año –y es una tendencia que va a seguir– nuestro país no fue la principal fuente receptora de capitales. Claramente, el primer beneficiario de inversión extranjera es Brasil; luego México; tercera está Colombia, en cuarto lugar, Chile, y en quinto lugar, la Argentina. Hay para nuestro país oportunidades de recepción de inversiones que tienen que ver con el incremento de la actividad con Brasil y con México. Empresas de esos países que ingresaron al país como el caso de Petrobras o Camargo Correa, entre otras. También hay inversiones de otros países en actividades muy puntuales: tecnología –tanto en desarrollo de software o en call centers–, en turismo, en la industria automotriz y autopartista.

**FORTUNA:** ¿Las distorsiones en los índices, en particular del IPC, no es otro factor que influya en los inversores extranjeros a la hora de decidir si venir o no a la Argentina?

**SCHUSTER:** La distorsión en los índices de inflación en la Argentina es algo casi público. Uno lo lee en todos los diarios. Y es nuestra obligación decírselo a nuestros clientes. El fenómeno de la inflación se tiene en cuenta en cualquier adquisición. Se hace una estimación lo más razonable posible de lo que es la inflación real. Los inversores lo tienen en cuenta dentro de sus estudios de fondos de flujo proyectado o cualquier otro parámetro que tomen para la compra. El problema de los índices no afecta

**"Lo que sí puede afectar la inflación es la vocación de un inversor de invertir en la Argentina".**

## "El sector agropecuario es el más eficiente de la economía nacional porque aún puede competir internacionalmente".

nuestro trabajo. Lo que sí puede afectar la inflación es la vocación de un inversor de invertir en la Argentina.

**FORTUNA: ¿Por ejemplo?**

**SCHUSTER:** Depende del negocio del que se esté hablando. Por ejemplo, los call centers. Uno de sus costos más grande es el laboral. Para los países de habla hispana, el principal competidor es Colombia; para los angloparlantes lo es India, Pakistán, Filipinas. Uno tiene que ver cómo está posicionada la Argentina desde el punto de vista de las tarifas y de la rentabilidad que va a tener ese negocio. En la medida que los precios en dólares sigan subiendo, la Argentina deja de tener la ventaja competitiva que tenía hace dos años y la rentabilidad se va achicando. La inflación es un factor importante al momento de decidir una inversión.

**FORTUNA: En este sentido, ¿Seguirá el viento de cola para la economía local o se prevé algún frente de tormenta?**

**SCHUSTER:** La Argentina tiene una coyuntura internacional que no ha vivido en los últimos 70 años. Esto tiene que ver con un fenómeno mundial que es la incorporación de la tercera parte de la población del mundo a la economía capitalista y al consumo. Y eso ha repercutido en el precio de las commodities. Cuando se mira lo que exportamos vemos que son productos primarios, productos derivados de los primarios, turismo y, en menor medida, tecnología y combustible. El sector agropecuario es el más eficiente de la economía nacional porque aún puede competir internacionalmente. Si la Argentina sufriese una baja del 30% en el precio de las commodities estaría en problemas. Chile ha hecho fondos de cobertura para resguardarse de la crisis. La Argentina no. Aunque tampoco es probable que bajen las commodities. Si esto sigue así, la Argentina puede crecer este año otra vez al 7%. Por supuesto que está el riesgo que se espiralice la inflación. Por otro lado, están los temas de infraestructura, como la energía, que pueden limitar el crecimiento, pero ninguno de los analistas tiene estimaciones menores al 6,5%, aún con la crisis mundial.

**FORTUNA: ¿Cuánto calcula que puede durar este temblor en los mercados internacionales?**

**SCHUSTER:** No se estima que haya una catástrofe. Se prevé que EE.UU va a un crecimiento cero o a un crecimiento bajo. La crisis, se piensa, puede tomar todo 2008 y parte de 2009, pero nadie tiene la bola de cristal. En cierta medida puede ser compensada con el fenómeno del *decoupling* que consiste en que países como China, Brasil o Rusia se desprenden de la crisis norteamericana y ayudan a mitigar el bajo crecimiento de la

**"Si la Argentina sufriese una baja del 30% en el precio de las commodities estaría en problemas".**



**FRAUDE.** *Schuster sostiene que "las caídas estrepitosas de las empresas son por problemas de gobierno corporativo".*

economía mundial con crecimiento propio. En ese contexto, la Argentina sigue gozando de los beneficios de esa coyuntura internacional.

**FORTUNA: ¿Es verdad que existe un blindaje que resguarda a la economía argentina? ¿Hay cierta inmunidad económica por los altos precios de las commodities?**

**SCHUSTER:** No hay que tomar tan en serio la definición. Simplemente hay que decir que es una coyuntura positiva y yo creo que si la coyuntura se revierte, la Argentina está en problemas. Igualmente, el consenso de los economistas no prevé grandes colapsos.

**FORTUNA: ¿Qué problemas de infraestructura podrían influir para que un inversor extranjero dude en venir a la Argentina?**

**SCHUSTER:** La infraestructura no es sólo la energía. También son los caminos y la infraestructura logística. Sin embargo, en lo que es energía hay una visión de mediano plazo y de corto plazo. En el mediano plazo somos bastante dependientes de la posibilidad de Bolivia de extraer gas, que no parece en el corto auspiciosa. Además, en el mediano plazo habrá que resolver el problema de precio interno del combustible.