

ieNEWS

ISSN 3008-8348

EDICIÓN #114 - FEBRERO 2024

Serie de flores: Hibisco



**INSTITUTO DE
ECONOMIA**
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS / UNICÉN

FCE UNICÉN
ECONOMICAS

ISSN 3008-8348

El Instituto de Economía es un centro de investigación dependiente de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional del Centro de la Provincia de Buenos Aires. Desde su creación en 2009, el Instituto ha estado ligado al desarrollo económico local, colaborando con los municipios de la zona y el sector privado.

DIRECTORES

SEBASTIAN AUGUSTE
ROMÁN FOSSATI

STAFF

SERGIO GUTIÉRREZ
DANIEL HOYOS MALDONADO
PATRICIA LAURA RÁBAGO
MARÍA DEL CARMEN ROMERO
SEBASTIAN RAMÓN
SANDRO JOSÉ GUIDI
MARIO RAVIOLI
MARIO SEFFINO
VERÓNICA BAZTERRICA
AGUSTINA SBERGAMO

SECRETARIA EJECUTIVA

PIERINA FRONTINI

Editorial

El año ya lleva casi dos meses, y el nuevo gobierno casi 3. Desde nuestro último boletín en diciembre muchas cosas pasaron. El nuevo gobierno ha propuesto muchas reformas, y varias las ha logrado implementar. Se lo ve un gobierno reformista, agresivo en el cambio. La economía está mejor de lo que muchos pronosticaban luego del desmanejo del gobierno anterior. El Banco Central ha estado acumulando reservas, la inflación de diciembre y enero fue alta pero más baja de lo que se esperaba antes de que asuma Milei. Las expectativas de inflación están claramente a la baja. El desbalance fiscal ha sido rápidamente revertido. Estos elementos positivos se contraponen a una recesión fuerte, y a las dudas sobre la sustentabilidad del déficit cero. El desenlace de la Ley Ómnibus no sé si es lo que buscaba Milei o la oposición, pero para el pueblo argentino es malo que sea tan difícil modernizar nuestro pesado y antiguo sistema legal. Las peleas mediáticas entre funcionarios de distinto orden, como la pelea con los gobernadores, está a la orden del día.

En este contexto, proponemos una serie de comentarios para arrancar esta sección de análisis de 2024 que nos sirvan para entender la realidad y para la toma de decisiones.

En la nota inicial abro el debate para entender algunos lineamientos del actual Gobierno y de discusión entre lo que es y no es ortodoxo o heterodoxo en economía, no para que les resulte una discusión de cátedra sino para entender el fondo de algunas políticas económicas que se proponen o se deberían de proponer. Posteriormente Guillermina centra su análisis en la importancia de empezar a pensar estrategias nacionales en el tema ambiental, haciendo énfasis en esta oportunidad en las emisiones de metano. Román por su parte pone en la mesa el Régimen de Promoción en Tierra del Fuego.

Cerramos la edición como siempre respondiendo una consulta de lectores y con una selección de cuadros y gráficos que nos ayudan a entender las tendencias.

Renovamos nuestro esfuerzo por este espacio de pensamiento discusión y reflexión y les agradecemos su tiempo de lectura

Cordialmente,



DR. SEBASTIAN AUGUSTE
Director Instituto de Economía

Las opiniones vertidas en esta publicación son de exclusiva responsabilidad de quienes la emiten y no representan necesariamente el pensamiento del Instituto de Economía, de la Facultad de Ciencias Económicas, la Universidad Nacional del Centro de la Provincia de Buenos Aires o sus autoridades. Los contenidos de esta publicación pueden ser reproducidos parcialmente siempre que el extracto vaya precedido por una referencia completa al Instituto de Economía, FCE, UNICEN, seguida de la fecha de publicación del documento. En nuestra Web: <http://www.econ.unicen.edu.ar/ie/> puede suscribirse a este Newsletter. Para consultas o comentarios, escribir a instituto_economia@econ.unicen.edu.ar.

Escriben en este número



Dr. Sebastián Auguste

Doctor en Economía por la Universidad de Michigan, Ann Arbor, EE.UU. y Licenciado en Economía de la Universidad de Buenos Aires.

Es profesor en la Universidad Torcuato Di Tella y Director del Instituto de Economía en la UNICEN.



Lic. Guillermina Simonetta

Licenciada en Economía (UBA). Especialista en mercado de capitales (UBA-MERVAL-IAMC).

Es Asesora y analista de mercados. Investigadora Visitante del Instituto de Economía, UNICEN.



Dr. Roman Fossati

Doctor en Economía por la Universidad Carlos III de Madrid, Magister y Licenciado en Economía por la Universidad Nacional de La Plata. Es Profesor en la Universidad Nacional del Centro (UNICEN) y Director del Instituto de Economía en la UNICEN.

Sumario

P4 - La Mileiconomics. La Escuela Austríaca y las fallas de mercado

Por Sebastián Auguste

P11- Tomar conciencia

Por Guillermina Simonetta

P18- Lio, al arco! Dibu, hoy vas de 10! - El sub-régimen de Promoción Industrial de Tierra del Fuego.

Por Román Fossati

P25- Usted pregunta, IECON responde

P27 La coyuntura en gráficos

P29- Cuadro de variables financieras al cierre del mes.

La Microeconomics. La Escuela Austríaca y las fallas de mercado

Por Sebastián Aguste

Vamos a empezar en la micro, hablar de macro y dolarización, para terminar con una opinión jugada, y espero no me castiguen por decir lo que pienso en los últimos párrafos de esta nota. Empecemos.

En la academia se denomina mainstream al conjunto de ideas e hipótesis dominantes dentro de una ciencia. Ortodoxia, viene del griego, de la unión de las voces orthos (“correcto”, como en ortografía) y doxa (“opinión”). Ortodoxia son aquellas hipótesis

o prácticas que han tenido suficiente evidencia como para considerarlas correctas. Heterodoxia por definición es lo contrario, viene de hetero, que es lo que resulta distinto. La heterodoxia en general son nuevas ideas, que aún no han sido suficientemente probadas.

En general el mainstream se nutre de la ortodoxia. Es cierto también que ciertas teorías que nacen como heterodoxia luego con el tiempo pasan a ser mainstream, como por ejemplo la teoría de la información en economía, donde tanto ha contribuido Stiglitz. No es menos cierto también que hay teorías que nunca dejan la heterodoxia por más que han pasado muchísimos años desde que fueron formuladas.

La Escuela Austríaca no es mainstream en economía, en mis seis años en la UBA no vi nada, y tampoco en el doctorado. Es una Escuela de pensamiento que nace en 1870, mirando mucho la microeconomía y los mercados, que en un inicio estaba dentro de la teoría neoclásica micro. La micro neoclásica, para resumirlo, es la que plantea que el precio de mercado surge como un equilibrio entre la oferta y demanda, y que tiene que ver más con la utilidad en el margen y la escasez que con el valor que obtenemos del consumo de dicho bien. Esto resuelve la famosa paradoja del Agua y los Diamantes. ¿Por qué el agua es barata cuando la necesitamos para vivir y



es sumamente útil y los diamantes son tan caros cuando podemos prescindir perfectamente de ellos? La respuesta neoclásica es por la escasez relativa. La teoría de la utilidad tiene cientos de años, ya el matemático Bernoulli la usaba en 1738 para resolver otra paradoja de economía, la del Casino de San Petersburgo.

Luego en los 30s, cuando Keynes empujaba sus novedosas teorías macroeconómicas, la escuela Austríaca se separa más del mainstream con la influencia de autores como Ludwig von Mises. En lo micro esta Escuela empieza a pensar a los mercados como instituciones dinámicas que canalizan el proceso de descubrimiento emprendedor, más que como un modelo de equilibrio neoclásico. Esto explica porqué el Presidente Milei dijo que los monopolios no son malos. En la versión estática neoclásica el monopolio se define como una empresa que fija precios por encima del precio competitivo, obteniendo una renta monopólica. En la versión de la Escuela Austríaca ese monopolio llegó a serlo porque pudo crear algo que la gente valora y nadie más puede hacer, y esa renta monopólica es el incentivo para que muchas otras empresas busquen de alguna forma hacer algo parecido. La existencia de rentas monopólicas y la búsqueda de llegar a esas rentas es lo que genera la innovación. El mainstream de economía incluye este concepto de innovación dinámica. De hecho, las patentes son un ejemplo legal de renta monopólica, donde se está premiando a una empresa que innovó con una renta extra, y a la vez es un incentivo para que otras empresas busquen obtener patentes y disfrutar de esa renta que se le otorga por un tiempo limitado. El problema con este enfoque mainstream es que sólo se le da renta a aquellos productos patentables, sobre todo en salud, pero hay muchas otras dimensiones de nuestro día a día que no tienen esta protección.

Esto nos lleva directamente a otro tema que Milei trajo a la mesa de discusión en Davos, que son “las fallas de mercado”. En el mainstream de economía actual las fallas de mercado son situaciones que justifican la intervención del Estado, y es aquí donde hay una gran divergencia con la Escuela Austríaca, y entre los economistas en general, que tiene que ver con qué grado de intervención del Estado creemos que es óptimo.

En el mainstream actual una falla de mercado que justifica políticas públicas es precisamente la que mencionamos antes implícitamente, la de “externalidades de innovación”. Una externalidad, en general, es una falla de mercado en la micro neoclásica. Una falla de mercado es una situación que se está dando en el equilibrio de mercado actual que es mejorable en el sentido de Pareto, esto es, alguien puede estar mejor sin que nadie esté peor. Piensen el siguiente caso, un productor agropecuario en Argentina quiere innovar y producir algo nuevo que se pueda exportar a China.

Primero planta una variedad de peras asiáticas, luego de varios años cuando empieza la producción se da cuenta que no funcionó. Luego busca con uno ajíes picantes chinos, y lo mismo. Así estuvo este productor invirtiendo tiempo y recursos hasta que al final encontró un producto, digamos habas chinas, que finalmente se adapta al suelo argentino muy bien y se puede exportar a China en contra-estación a muy buen precio. Feliz se lanza a producir habas chinas, pero todos los vecinos al ver que este producto funciona lo copian, y esto hace que, por la fuerza de oferta y demanda, el precio de contra-estación baje y el productor que tanto invirtió no logra obtener las ganancias que esperaba. De esta forma el productor original no logra recuperar la inversión que hizo para innovar y, si este productor adelanta que esto va a pasar, en primer lugar nunca hubiese gastado en innovar, o lo hubiera hecho en cosas que requieren poca inversión y son muy de corto plazo, nunca jamás con peras asiáticas. Si el productor innovador pudiera patentar su idea no le importa que luego otros lo copien, porque les cobra una patente. Esto pasa en la industria de medicamentos, o en la de agroquímicos. Pero no se pueden patentar ideas de negocio como la que mencioné. Otra falla de mercado muy parecida a esta es la “externalidad de autodescubrimiento”. Yo no sé para que es bueno este campo, y gasto tiempo y recursos viendo qué se puede hacer, pero si luego todos me copian, no logro recuperar la inversión y no lo hago. La externalidad de autodescubrimiento es un subcaso de la de innovación, donde no tengo que crear un producto nuevo, sino solo encontrar uno que yo pueda hacer en forma eficiente.

La externalidad mencionada la podemos encontrar en todos lados, pero a pesar de eso no impide que se innove en la economía. ¿Por qué? Porque hay otros factores de mercado que hacen de protección al innovador. Por ejemplo, la marca. Si la marca es importante, el que arranca primero tiene una ventaja porque ya instala algo en la cabeza de las personas. Además, en el mundo real lleva tiempo copiar ideas, y algunas ideas no son tan fáciles de copiar, o requiero para hacerlo factores productivos que no tengo. Otro aspecto muy importante es el funcionamiento de la economía de mercado. Paradójicamente cuanto mejor funciona la economía en general, más protección le da al innovador. Y no estoy hablando de derechos de propiedad, como las patentes. Imagínense que el innovador argentino que encontró que las habas chinas se dan muy bien en el país. Si él tuviese acceso al mercado de crédito, en lugar de producir habas se iría a algún segmento de la cadena productiva que es más monopólico por naturaleza. Por ejemplo, iría a la producción de las semillas para sembrar y se las vendería a todos los productores. Patentaría la variedad encontrada y tendría su renta. O podría moverse a la comercialización, ir a China y conseguir los contratos para tener cierta exclusividad en la venta de habas chinas de calidad, luego se da vuelta y busca productores. En el caso de un negocio, si pongo un café como Starbucks que

veo funciona bien, en un país desarrollado puedo conseguir financiamiento fácil, o hacer franquicias fácilmente, y abro miles de Starbucks rápidamente, con esto impongo la marca y no dejo que otros me roben el modelo de negocio. En un país como la Argentina donde el mercado de capitales no funciona bien, alguien inventa un modelo de venta de café muy exitoso en Tandil, y tiene que ir creciendo de forma orgánica, cuando gana unos pesos los reinvierte, así abre su segundo café al quinto año, el tercero al octavo, y lentamente crece. En el medio vino alguien a Tandil, vio el café, le gustó la idea, y la replicó en Capital. No pudo explotar su idea en su potencial, y si el costo de iniciar el negocio lo compensa recién al tercer local, esa compensación tarda mucho en llegar y tal vez no lo haga nunca, con lo cuál desincentiva a tomar riesgos. Esto ocurre sobre todo en los mercados donde se requieren inversiones muy fuertes y plazos de recupero más largos. Esto nos lleva a una realidad de la microeconomía, todos los mercados son distintos.

El argumento de Mile fue que las fallas de mercado no existen porque son transacciones voluntarias entre personas y por ende ambos están mejor que sin dicha transacción. Que ambos estén mejor con el mercado que sin él, no quiere decir que al menos uno de ellos podría estar aún mejor, son cosas distintas. Aquí la confusión que vi en muchas notas y medios periodísticos. Dicen que esta idea de Milei es ultraortodoxa. Todo lo contrario!!! Lo que es ultraortodoxo es creer en las fallas de mercado. Las ideas de Milei son heterodoxas, mal que le pese a muchos de los que durante años estuvieron blandiendo la espada de la heterodoxia económica diciendo que la emisión no genera inflación.

El argumento de la Escuela Austríaca es que el Estado no tiene mejor información que el privado. Si hay una situación de falla de mercado, como la renta monopólica, el Estado puede regular, por ejemplo obligando a la empresa a vender parte de sus activos, como cuando Defensa de la Competencia en Argentina obligó a Quilmes a vender su marca Imperial, que hoy tiene la empresa CCU. Esto puede ser muy malo para la economía si esto genera menos innovación. Estamos logrando bajar un precio hoy de un bien que hoy vemos en el mercado, pero nos perdemos la fuerza de la innovación. Además, existe el problema de la “falla de gobierno”. Esto es lo que más le preocupa a los economistas más liberales, que es que el Estado se mete a intervenir y termina generando una situación peor de la que existía sin intervención, es decir todo lo contrario a una mejora de Pareto. Para resumir, lo que nos diferencia a los economistas que usamos el mainstream como modo de pensar los problemas es en qué medida creemos que el Estado puede corregir fallas de mercado. Los más liberales dicen que por las fallas de gobierno y por el potencial efecto negativo en la innovación, es siempre preferible no hacer nada, necesitamos pocas regulaciones y un Estado chico. En el otro extremo están los más intervencionistas, que descreen de las

decisiones individuales y ponen el colectivo por encima, que creen en un Estado benefactor, que quieren mucha intervención del Estado.

Volvamos al ejemplo anterior. La Escuela Austríaca te diría no hagas nada con el productor agropecuario, sólo va encontrar qué hacer. La gran mayoría de los milagros económicos recientes no hicieron esto. Países como Chile promocionaron nuevos productos a través de la Fundación Chile. Estas agencias de promoción de exportaciones y nuevos productos lo que hacen es subsidiar al que inicia, al pionero, para que haya más innovación, sabiendo que existe la externalidad de innovación que impide un nivel óptimo de esta actividad. Esto también lo hicieron los tigres asiáticos cuando buscaban promocionar exportaciones, subsidiaron a los innovadores por un período de tiempo (aquí es clave como se implementa el subsidio a la innovación, debería ser por un período fijo de tiempo, debería ser basado en el éxito, sino termina siendo una simple dádiva). Alguien intervencionista medio te diría, creemos un organismo estatal que innove y una vez que encuentre estos nuevos productos se los promueva entre los productores (este asume que la motivación del funcionario público para innovar es igual que la del privado). Este podría ser el caso del INTA, que ha tenido muchos casos de éxito, como la creación de un arroz que se adapta a ser producido en “secano”. El INTA es un buen ejemplo, una institución que funciona muy bien, pero hay mucha evidencia que esto no es fácil de replicar en otros sectores (casi podríamos decir que el INTA es una excepción en Latinoamérica y la Argentina, por lo bien que funciona y lo mal que funcionan otras). Alguien extremadamente interventor, como tiende a ser Axel Kicillof, por dar un ejemplo, diría que el problema es la producción privada individual, si hubiera una coordinación central planificada que les dice a todos que producir no habría problemas de innovación. En esta última se descrea del Dios mercado pero se cree en el Dios Estado.

Milei al decir que no existen fallas de mercado está derribando la principal justificación económica para la existencia del Estado y para las políticas de promoción. El Estado existe, de acuerdo con la teoría económica, para resolver fallas de mercado o para redistribuir ingresos. Si no hay fallas de mercado sólo queda una misión al Estado, la política redistributiva.

Este argumento micro se puede llevar a la macro. Tener una moneda propia es importante para la economía. La moneda nacional permite ajustar a la economía en su conjunto a los shocks externos que sufra, o permite en tiempo de crisis incentivar la economía para que salga de la misma con políticas monetarias. Ejemplo, si cae el precio de la soja mucho, la Argentina pasa a exportar menos, entrarán menos dólares y eso hace que el tipo de cambio de devalúe, lo que encarece las importaciones y favorece la producción nacional de otros bienes que compensen en parte la caída del valor de producción de la soja. Es un regulador natural de la actividad. Si el tipo de cambio no se

devalúa, entramos en un déficit comercial, los menores ingresos del campo impactan en la actividad económica, se entra en una recesión que presiona a la baja los salarios y los precios y, en teoría, se llega al nuevo equilibrio con precios domésticos más bajos, que permiten que la producción nacional pueda competir con los productos importados, compensando la caída de la soja. Este mecanismo vía mercado de una depreciación real (vía precios) es tortuoso, lento y muy costoso. Es el que nos pasó a fines de los 90s con la Convertibilidad. Argentina, por la caída de precios de commodities y por la devaluación de Brasil, necesitábamos una devaluación, pero la Convertibilidad no lo permitía. La alternativa era una deflación que terminaba haciendo lo mismo, pero luego de tres años de recesión no logramos nunca una deflación significativa como para compensar, y terminamos saltando por los aires.

Pero para tener una moneda propia necesitas un Banco Central y un Estado que cumpla con los principios básicos de regulación para que dicha moneda cumpla su rol. La Dolarización es abandonar la moneda nacional. Uno diría que no es una buena idea, porque perdemos la capacidad de que se mueva el tipo de cambio para amortizar shocks, como ser una caída o aumento del precio de la soja. Pero también es cierto que en la Argentina el fallo de gobierno en el manejo de la política monetaria fue atroz, aberrante, y por eso tenemos la inflación que tenemos cuando en el mundo los países ya no tienen problemas de hiperinflaciones. Aún hoy, con toda la evidencia en contra, tenemos gente en nuestro país que dice que la emisión sin respaldo no genera inflación. Con semejante mala praxis, usamos muy mal el remedio, y lo convertimos en un veneno. En el pensamiento de Milei esto prueba que si dejás al Estado operar, al menos en la Argentina, termina haciendo desastres y mejor ni tenerlo.

Yo prefiero tener una moneda nacional con un Banco Central que haga medianamente bien las cosas. Pero sino podemos tenerlo, bueno ahí entiendo la dolarización, que es mejor que la hiperinflación sin lugar a dudas.

Como ven, nada es simple en economía. Yo veo que Milei se ha moderado con lo de la dolarización, y lo veo como algo bueno. Ahora habla de competencia de monedas y de poner normas muy estrictas al Banco Central para que no financie nunca más a la política. Esto está muy bien. Tal vez le pase lo mismo con su visión extrema de que no hay fallas de mercado. Es cierto que en nuestro país el Estatismo extremo ha sido una enfermedad para la innovación, hay muchos papers que lo prueban. Es cierto que tenemos un sesgo cultural estatista grande, y que Milei parece querer dar esta batalla cultural de cambiar un poco nuestra forma de pensar.

Yo creo que los extremos no son buenos, pero como estábamos en un extremo que condujo a algo

muy malo, tal vez la única forma de cambiarlo sea como cuando uno quiere enderezar un alambre, tenes que ir al otro extremo un rato.

Cierro la nota con un pensamiento mucho más jugado, y relacionado con lo anterior. Creo que pase Milei le conviene a todo el arco político. Cuando digo pase Milei es que sea presidente y tome las medidas económicas que está tomando, no sus discusiones políticas o la batalla cultural. La economía estaba muy desmadrada y se necesitaba ordenarla, y eso es costoso, sobre todo políticamente. A todo el arco opositor le conviene que esto lo haga Milei, no pagan el costo ni los riesgos. Por eso en el fondo no les conviene boicotarlo, o no demasiado pronto, en su lógica. Milei sabe que en esto lo usan, y arremete contra la política tradicional, ahí su enojo y virulencia. Con los gobernadores, porque necesitan el ajuste macroeconómico pero quieren que lo haga la Nación y no ellos. Este es el punto más extremo de usar a alguien, pagá vos los costos políticos de arreglar lo que nosotros hicimos. Milei contesta como él sabe, con enojo, con esa aparente irracionalidad. Tensa la cuerda y exige cambios que la política tradicional no tenía en mente hacer.

Creo que si queremos entender mejor la economía que viene, las medidas, es sano no asumir que todo es irracionalidad. Seguro hay exuberancia y modos muy distintos a los que estamos acostumbrados o nos gustaría, pero tiendo a pensar que detrás de todo siempre hay trasfondos que son muy útiles entender. No conozco a Milei pero tengo amigos que sí y me dicen es una persona muy inteligente y que disfruta de tomar riesgos. Creo que este sería un buen supuesto para empezar a entender lo que pasa. Nada es azaroso, todos los políticos tienen un plan, y Milei ya ha dejado hace rato de ser economista para ser político. Y recordemos que la política es el arte de lo posible, pero lo posible en nuestro país es abrumadoramente amplio...

Tomar conciencia

Por Guillermina Simonetta

Muchas veces lo urgente tapa lo importante y en un mundo donde lo económico se centra en la administración de recursos escasos hay cuestiones que quedan como un tópico secundario, para cuando se mejoren otras variables, y el tema medioambiental es uno de ellos.

Las nuevas generaciones están dando una prioridad al cuidado de recursos, la reutilización y el reciclado en parte de sus decisiones de consumo e inversión, pero necesitamos fomentarlas más, especialmente desde el lado de la toma de decisiones, de las políticas de estado.

En Argentina en particular, la vorágine desde la macroeconomía y la microeconomía nos deja muchas veces fuera de estos espacios de pensamiento, y creemos que es imperativo generar conciencia y empezar a tomar acciones en cada uno de nuestros actos.

Uno de los puntos que queremos abordar en este espacio de pensamiento, concientización y discusión es el medioambiente ligado las decisiones económicas, y en esta oportunidad abordaremos la necesidad creciente de **reducir las emisiones de gases de efecto invernadero** para mantener al alcance las metas de temperatura mundial y reducir los riesgos de desestabilizar el clima del planeta.

Los gases de efecto invernadero atrapan los fotones que emite la superficie terrestre que ha sido calentada por el sol. Esta energía es transferida después entre moléculas en forma de calor, un proceso que sube la temperatura del planeta. Así, estos gases funcionan como una inmensa manta sin la que la vida en la Tierra no podría existir tal como la conocemos.



<https://www.economistjurist.es/articulos-juridicos-destacados/la-influencia-de-la-economia-industrializada-en-el-medio-ambiente/>

Sin embargo, el llamado equilibrio radiactivo entre la energía que nos llega y la que atrapa la atmósfera está cada vez más desequilibrado. Las actividades humanas han provocado un aumento sin precedentes de la **concentración de gases de efecto invernadero**. Como consecuencia, la temperatura global y el clima están cambiando a una velocidad nunca vista: en el último siglo, la temperatura ha subido 1,1 °C de media. El CO₂ es uno de los grandes causantes del calentamiento global, pero cada vez más miradas están puestas en el gas metano: el 60 % de sus emisiones tiene origen en actividades humanas, y a su vez, el metano representa el 16% (en volumen) del total anual de emisiones de efecto invernadero a partir de actividades humanas.

Reducción y eliminación de variedades agrícolas, deforestación y sobreexplotación, nuevas plagas... El cambio climático afecta a la seguridad alimentaria en muchos rincones del planeta. Según previsiones oficiales, en 2050 se perderán entre el 3 % y el 12 % de las cosechas por la crisis climática. Y estando en un país tan fuerte en lo agrícola-ganadero, y cuando nuestras exportaciones e ingreso de divisas queda tan ligado a este sector, no podemos dejar de lado esta preocupación y pasar a la acción.

Emisiones de gases de efecto invernadero.

Muchas veces al leer estos artículos lo primero que viene a la mente son las grandes empresas generando estos gases a la atmósfera. Otra gran parte de la atención se ha centrado en el dióxido de carbono (CO₂) que se produce al quemar combustibles fósiles; sin embargo, también es fundamental reducir las emisiones de metano, entre otras razones, porque el efecto de calentamiento a corto plazo del metano es mayor que el del CO₂, y la reducción de las emisiones de metano tendría un impacto más inmediato en el clima.

Para limitar el calentamiento global a 1,5-2o C, el objetivo central del Acuerdo de París, las emisiones mundiales de gases de efecto invernadero deben reducirse entre un 25% y un 50% respecto de los niveles de 2019 de aquí a 2030.

La reducción de las emisiones de metano podría disminuir el stock de gases de efecto invernadero en la atmósfera y reducir los riesgos alarmantes de “puntos de inflexión”, momento en el que el cambio climático pasa a autoperpetuarse. Esto se debe a que el metano permanece en la atmósfera durante solo 12 años en promedio, en comparación con los miles de años del CO₂.

El gas metano de efecto invernadero tiene 85 veces más potencial de calentamiento que el dióxido de carbono y su presencia plantea grandes desafíos para contener la crisis climática.

Gas	Fuente Emisora	Persistencia de las moléculas en la atmósfera (años)	Potencial de Calentamiento Global (PCG) Horizonte de tiempo: 100 años
 CO₂ Dióxido de carbono	Quema de combustibles fósiles, cambios en el uso del suelo, producción de cemento	Variable	1
 CH₄ Metano	Quema de combustibles fósiles, agricultura, ganadería, manejo de residuos	12±3	21
 N₂O Óxido nitroso	Quema de combustibles fósiles, agricultura, ganadería, cambios en el uso de la tierra	120	310
 PFC Perfluorocarbonos	Producción de aluminio, solventes y productos contra incendios	2.600-50.000	6.500-9.200
 HFC Hidrofluorocarbonos	Refrigeración y aire acondicionado, productos contra incendios y aerosoles	1,5-264	140-11.700
 SF₆ Hexafluoruro de azufre	Aislantes térmicos	3.200	23.900

Fuente Potencial de Calentamiento Global: Segundo Informe de Evaluación del IPCC (SAR, 1995)

Según una investigación publicada en The Guardian, entre enero de 2019 y junio de 2023, a nivel mundial se han registrado 1,256 eventos de superemisores de metano procedentes de vertederos.

El CH₄ es el componente principal del gas natural que usamos para calefacción o generación eléctrica y en la naturaleza lo producen de forma natural los microorganismos anaerobios, aquellos que prosperan donde no hay oxígeno. También lo emiten los volcanes, los responsables de que la atmósfera primitiva tuviese mucho más metano que la actual. Sin embargo, en la actualidad, el porcentaje de las emisiones de CH₄ tiene origen en las siguientes actividades humanas.

De acuerdo con los datos de Baldasano, alrededor del 18% del metano se emite en las instalaciones de extracción de petróleo y gas, mientras un 17% lo emiten los rumiantes (tanto en explotaciones ganaderas como de forma natural). El cultivo de arroz, el cereal más consumido en el mundo, es responsable del 10% de las emisiones, y la descomposición de basura en vertederos emite un 7% del total. **Cerca del 20% de las emisiones de metano causadas por el hombre se asocia con la descomposición de residuos.**

La liberación de metano se ha acelerado desde 2007. En la actualidad, el gas provoca un tercio del calentamiento global.

El hidrocarburo que se desprende puede ser correctamente gestionado al cubrir los depósitos. Una de las técnicas de control más sofisticadas consiste en la instalación de sistemas que desvían la materia orgánica de los basureros hacia biodigestores que producen combustible de metano. No obstante, la mayoría de los grandes contenedores de desechos carecen de estos procedimientos. La quema de basura se mantiene como uno de los métodos más utilizados. Aunque esta práctica

convierte al metano en dióxido de carbono, un gas de efecto invernadero mucho menos potente, aún representa afectaciones importantes en el medio ambiente.

Aunque se trata de un fenómeno de dimensiones globales, es importante tener en cuenta que los efectos del cambio climático no se notarán por igual en todas las regiones del planeta. Y, por lo tanto, no afectarán del mismo modo a todos los cultivos.

Investigaciones recientes advierten que las emisiones de los vertederos no gestionados podrían duplicarse en 2050, a medida que las poblaciones urbanas crecen. Alrededor del 40% de los residuos del mundo se almacenan en basureros que operan sin planes de manejo adecuados. Las proyecciones ponen en duda las posibilidades de cumplir con los acuerdos ambientales internacionales que pretenden mantener el calentamiento global por debajo de 1.5°C respecto a los niveles preindustriales.

La corta vida del metano en la atmósfera significa que las reducciones que hagamos hoy pueden tener un efecto inmediato reduciendo el calentamiento. Y una amplia gama de tecnologías está disponible para capturar el metano y convertirlo en energía útil.

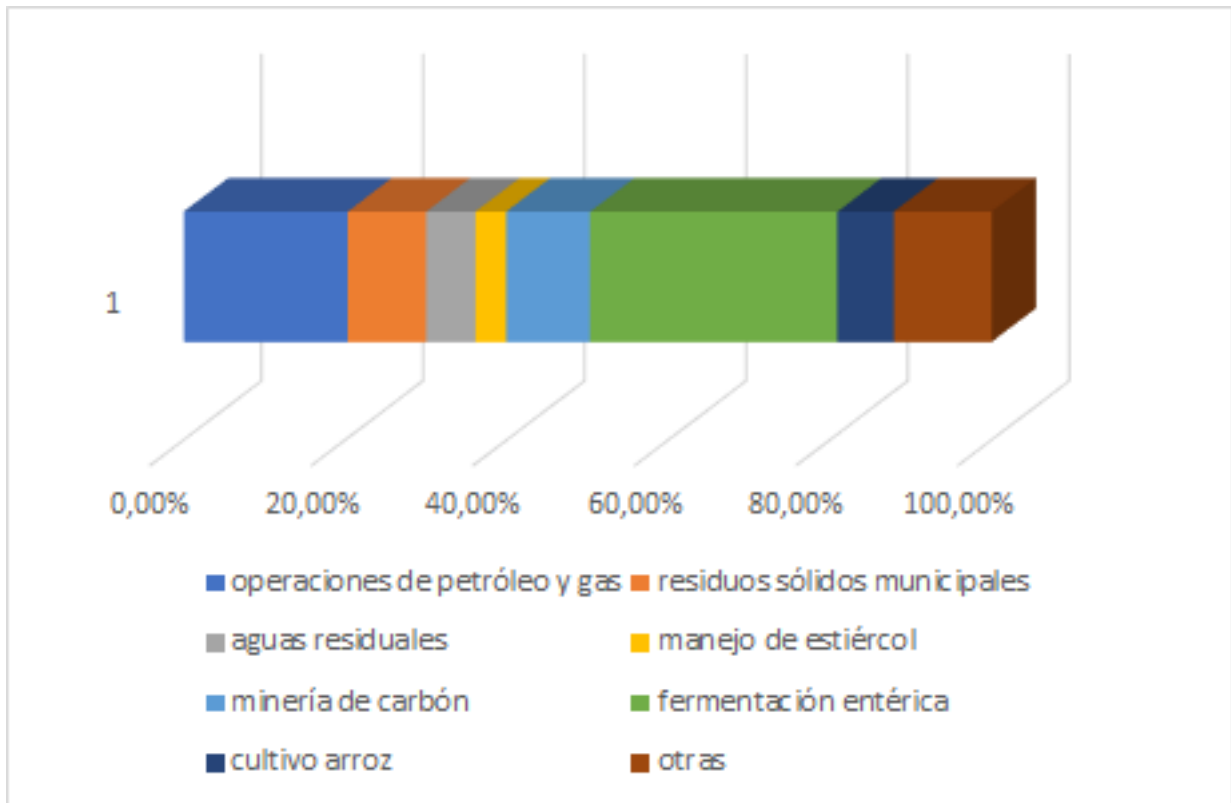
En el sector Petróleo y Gas las emisiones de metano de sistemas de petróleo y gas natural surgen tanto en operaciones normales como de interrupciones en los sistemas. Estas emisiones pueden ser reducidas con costos muy efectivos actualizando equipos y tecnologías, al igual que con el mejoramiento en las operaciones.

En el sector de Biogás, el gas producido por la digestión anaeróbica de materia orgánica o emitido directamente de rellenos sanitarios puede tratarse para producir gas natural de calidad industrial, para usarse como combustible doméstico, para generar electricidad o para ser capturado en sitio produciendo calor y energía.

En el sector minero remover el gas metano fugitivo en minas de carbón subterráneas y usarlo de formas prácticas y económicamente viables puede mejorar la seguridad de los trabajadores, aumentar la productividad de las minas, incrementar las ganancias y reducir las emisiones de gases de efecto invernadero.

ESTIMACIÓN DE EMISIONES DE METANO DE ACTIVIDADES HUMANAS EN 2030

Fuente: U.S. Environmental Protection Agency, Global Non-CO2 Greenhouse Gas Emission Projections & Mitigation Potential: 2015–2050



Según datos del FMI el metano representa aproximadamente el 30% del incremento de la temperatura mundial desde la industrialización.

A nivel mundial se generan 1.900 millones de toneladas de basura por año, según datos de Waste Atlas, un mapeo de residuos realizado por científicos de todo el mundo en más de 1.800 ciudades de 164 países. De esta enorme cifra, se sabe que 70% termina en basurales y rellenos sanitarios y solo el 19% se recicla.

En América Latina, los países que más desechos generan son México (1,16 kilos per cápita, por día), Chile (1,15 kilos por día), Argentina (1,14 kilos por día), seguidos por República Dominicana (1,08 kilos por día) y Brasil (1,04 kilos por día). Así se desprende del informe del Banco Mundial, What a Waste 2.0.

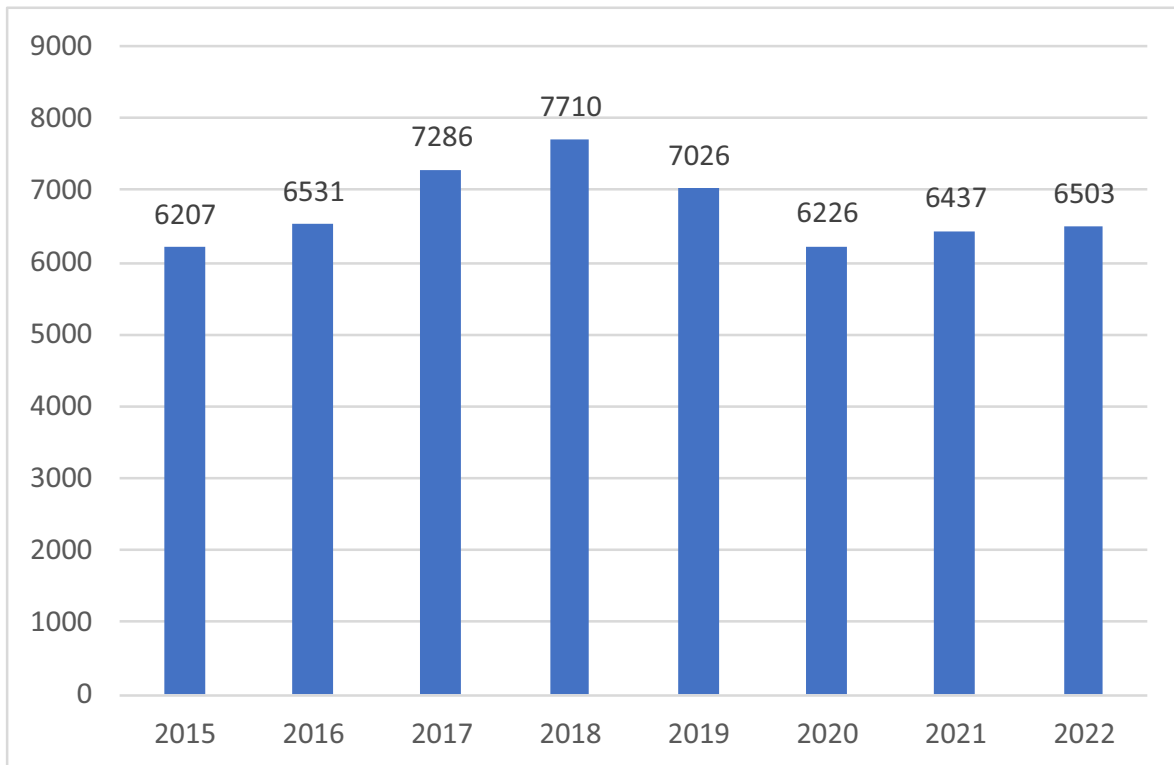
Sin embargo, como era de esperarse, los mayores generadores de basura a nivel mundial son los gigantes de la economía: China y Estados Unidos

En Argentina existen 5000 basurales a cielo abierto, lo que significa, en promedio, más de dos basurales por municipio. La mayoría de ellos son formales, es decir, son el modo oficial en que los gobiernos locales eliminan su basura.

RESIDUOS SÓLIDOS URBANOS ENVIADOS A DISPOSICIÓN FINAL EN EL AMBA

En miles de toneladas

Fuente: CIAM. Metadatos



A diferencia de otros sitios de disposición y tratamiento de residuos, los basurales a cielo abierto carecen de medidas mínimas de seguridad por lo que puede encontrarse todo tipo de residuos, incluso patogénicos y peligrosos. Tampoco cuentan con la impermeabilidad de los suelos donde se emplazan o la distancia adecuada respecto de las napas freáticas, los cursos de aguas superficiales, los centros urbanos u otras áreas susceptibles de recibir los impactos derivados de estas instalaciones. Las falencias en el tratamiento de los residuos representan una realidad transversal a todas las ciudades de Argentina

Si bien la competencia en el manejo de los residuos corresponde a los municipios, el problema de la gestión en general, y de los basurales a cielo abierto en particular, es por volumen y alcance, una preocupación a nivel nacional y uno de los principales problemas ambientales del país. Al no contar con suelo impermeabilizado, los basurales a cielo abierto resultan un foco de contaminación, tanto por la generación de líquido lixiviado como por la emisión de gases de efecto invernadero. El lixiviado es un líquido que se produce cuando los residuos sufren el proceso de descomposición, y

el agua (de las lluvias, el drenaje de la superficie o las aguas subterráneas) se percola a través de los residuos sólidos en estado de descomposición. Este líquido contiene materiales disueltos y suspendidos que, si no son controlados de forma adecuada, pueden pasar a través del piso de base y contaminar fuentes de agua potable o aguas superficiales. El biogás, por su parte, es una mezcla de metano y dióxido de carbono también producida a partir de la descomposición de los residuos. A medida que se forma el metano, acumula presión y comienza a moverse a través del suelo, siguiendo el camino de la menor resistencia. El metano es más liviano que el aire y es altamente inflamable, pero, además, liberado a la atmósfera, contribuye en gran medida al agotamiento de la capa de ozono y al cambio climático.

Necesitamos entonces que se empiecen a generar espacios de toma de conciencia de esta realidad y de medidas pequeñas que cada uno puede tomar para reducir el impacto ambiental. De la mano de los gobiernos, se necesitan políticas de estímulo que potencien las actividades de separación de residuos y reciclado, y normativas que impulsen un tratamiento eficiente y moderno de los residuos para un país que produce, en promedio, 1,14 kilos de desechos diarios por habitante, lo que equivale a casi 45.000 toneladas diarias para el total de la población (una tonelada cada dos segundos) y alrededor de 16,5 millones cada año.



Lio, al arco! Dibu, hoy vas de 10! - El sub-régimen de Promoción Industrial de Tierra del Fuego.

Por Román Fossati

En la edición 100 de este newsletter escribimos sobre la importante interacción entre distorsiones, asignación de recursos, y productividad de una economía. En resumen, la productividad agregada de un país depende no solamente de la cuan eficiente es cada empresa o sector económico que opera en dicho país, sino fundamentalmente de la asignación de recursos productivos (por ejemplo, capital y trabajo) entre empresas o sectores de distinta productividad. De esta manera, una economía puede poseer baja productividad agregada relativa a otra porque sus recursos están asignados en mayor medida a sectores o empresas de baja productividad (para más detalle ver Restuccia y Rogerson, 2008; Hsieh y Klenow, 2009; entre otros).



Caricaturizando la idea, imaginemos qué hubiese sucedido con el desempeño de la selección nacional de fútbol en el último mundial si el director técnico hubiera colocado a Messi en el arco y al Dibu en la posición del número 10. Este escenario ilustra lo que se conoce como una mala asignación de recursos productivos, lo que seguramente habría resultado en un rendimiento inferior en términos de resultados. Colocar a Messi en el arco implica destinar recursos a una actividad inadecuada en relación con sus habilidades, una situación similar a trasladar una empresa de una ubicación óptima para la producción de un producto a otra con condiciones menos favorables (lo que puede ocurrir, por ejemplo, por incentivos fiscales o arancelarios). Algo similar puede ocurrir al implementar medidas que induzcan la expansión de un sector posiblemente

ineficiente que puede generar contracciones en otros sectores quizás más eficientes o con mayores ventajas comparativas (por ejemplo, impulsar la producción trigo o soja en el desierto en vez de minerales, energía solar o eólica). Esto puede incluso ocurrir por perseguir objetivos bien intencionados, como por ejemplo poblar estratégicamente una zona, pero con efectos colaterales no deseados y/o no anticipados que pueden emerger por efectos de equilibrio general (que no abordaremos en esta nota, pero que pueden ser inducidos artificialmente por una mayor demanda relativa de recursos productivos).

Algo similar sucede con los incentivos que configura el esquema denominado Régimen de beneficios de Tierra del Fuego, aunque con particulares características. La Ley 19.640 promulgada en el año 1972, junto con una enorme normativa complementaria, estableció incentivos fiscales y aduaneros para crear empleo y reducir el costo de vida en dicho territorio con la finalidad de poblar esta zona, considerada de importancia estratégica geopolítica de defensa de ese territorio. Como resultado de estos beneficios la población en dicha zona se multiplicó por 14 en cincuenta años (de 13,5 mil en 1970 a 190 mil habitantes en 2022). En los inicios del dicho esquema de beneficios, en Tierra del Fuego existían casi 60 empresas industriales que brindaban empleo a 500 personas. A mediados de la década de 1990 el número de empresas industriales ascendía a 139 y el pico histórico se alcanzó en 2015, con 231. Durante ese período la cantidad de empresas creció un 66%, mientras que a nivel nacional ese crecimiento fue muy inferior, del 21%. En 2020 (último dato) hubo 174 empresas industriales registradas (totales, promovidas o no por el régimen de beneficios).

Entre los instrumentos fiscales y aduaneros empleados por el régimen se encuentran las exenciones impositivas (por ejemplo, del Impuesto al Valor Agregado, Impuesto a las Ganancias, e impuestos internos y aranceles a la importación) que aplican sobre el consumo de los bienes y servicios involucrados que se realiza en dicha zona. Por ejemplo, la compra que una persona realice en Tierra del Fuego, ya sea un pantalón (un bien final) o un clavo (insumo), cualquiera sea su origen (local o importado), está exenta de IVA. En lo que respecta a los beneficios aduaneros, tanto las importaciones como las exportaciones de mercancías de cualquier tipo están exentas de tasas o impuestos al ingresar o salir del territorio provincial. Sin embargo, estos beneficios se amplían a la producción de bienes cuyo destino de consumo es el territorio nacional continental cuando dichos bienes adquieren la condición de "originarios" de Tierra del Fuego. Para que un bien sea considerado como mercancía "originaria", se establecen tres vías posibles: que el bien sea producido íntegramente en la isla, principalmente sobre la base de recursos naturales; haber

sido objeto de un proceso final que implique una transformación o trabajo sustancial, en la que participan insumos importados; y se contemplan ciertos casos especiales (que incluyen el armado, montaje, ensamble de artículos, o combinación, mezcla o asociación de materias, con intervención de insumos importados, siempre y cuando la mercadería supere el 50% de valor agregado local).

El "subrégimen industrial" se define como el conjunto de normativas que regulan los beneficios económicos y los requisitos de acreditación de origen para las empresas con proyectos aprobados de producción de mercancías mediante transformación sustancial. Con excepción de los hidrocarburos, que se ajustan a la primera opción, la mayoría de los bienes que adquieren la condición de originarios siguen la segunda vía, asociada a la idea de proceso de transformación sustancial. Incluso los teléfonos celulares, que son ensamblados a partir de piezas importadas, utilizan este método para obtener la consideración de originarios, siendo notable que no emplean el tercer canal, que establece un umbral mínimo de valor agregado local que la producción actual no alcanza.

El principal estímulo otorgado a las empresas dentro del subrégimen es el crédito fiscal por el Impuesto al Valor Agregado (IVA), un incentivo introducido después de 1971 y aumentado progresivamente (del 13% al actual 21%). Este crédito se calcula sobre cada venta realizada en el territorio continental. Dado que las ventas en el continente no están exentas de IVA, este impuesto debe ser detallado y cobrado en la factura emitida por el productor manufacturero de la isla a la empresa compradora en el continente (por ejemplo, una distribuidora de productos electrónicos), permitiendo a esta última deducirlo como crédito en su declaración de IVA. Por consiguiente, en lugar de abonar el 21% correspondiente a dicha venta como débito fiscal, el productor manufacturero de la isla utilizará un crédito fiscal que compensará dicho débito. A su vez, las empresas que operan en la isla no abonan IVA por los insumos importados, a diferencia de cualquier importación ingresada al continente, ni están sujetas a ningún otro impuesto. Esto les permite incorporar como ingresos el monto abonado por el cliente en concepto de IVA, en lugar de transferirlo al fisco, sin incurrir en otra obligación fiscal por la compra de insumos (tanto importados del exterior como del continente).

Otro aspecto crucial en relación al IVA es que el crédito fiscal que recibe el productor de la isla se calcula en función del valor de su facturación, y no sobre su valor agregado. Dado que los insumos importados tampoco están sujetos al IVA, el beneficio obtenido por las empresas es independiente de la proporción de insumos importados que utilicen. Esto, a su vez, fomenta la importación de insumos cuando estos son más económicos que su costo de producción local, lo que ocurre en la mayoría de los casos.

El segundo estímulo más importante que reciben los fabricantes manufactureros de la isla es la exención arancelaria a la importación de insumos. La magnitud de esta exención dependerá de la composición de los insumos que requiera la producción de cada producto. Como para los principales productos (teléfonos celulares, televisores y acondicionadores de aire) el conjunto de insumos importados constituye el principal componente del costo de producción (llegando a representar cerca de 80% del mismo) esta exención aduanera también representa un beneficio económico de significativa relevancia para la producción industrial de la isla.

Si bien existen otros beneficios adicionales, pero de impacto fiscal sustancialmente menor (exención del Impuesto a las Ganancias, una menor alícuota del Impuesto sobre los Débitos y Créditos Bancarios, impuestos internos, entre otros), un punto crucial a resaltar, esencial para comprender la marcada orientación hacia el mercado interno de la producción realizada bajo el subrégimen, es que los beneficios fiscales concedidos resultan significativos únicamente para las ventas dirigidas al mercado argentino continental, y no para las exportaciones. En caso de optar por la exportación, una empresa establecida en la isla carecería de incentivos diferenciales relevantes en comparación con una empresa ubicada en el territorio continental, dado que la exportación desde este último recupera el Impuesto al Valor Agregado (IVA) abonado a lo largo de la cadena, y además podría beneficiarse de algún régimen que exima del arancel de importación a los insumos importados utilizados en la producción de bienes destinados a la exportación. Por esto, el diseño de los incentivos económicos del subrégimen promueve la inclinación de las empresas hacia el mercado interno en detrimento de la exportación. De hecho, las exportaciones desde la isla hacia terceros países son prácticamente insignificantes.

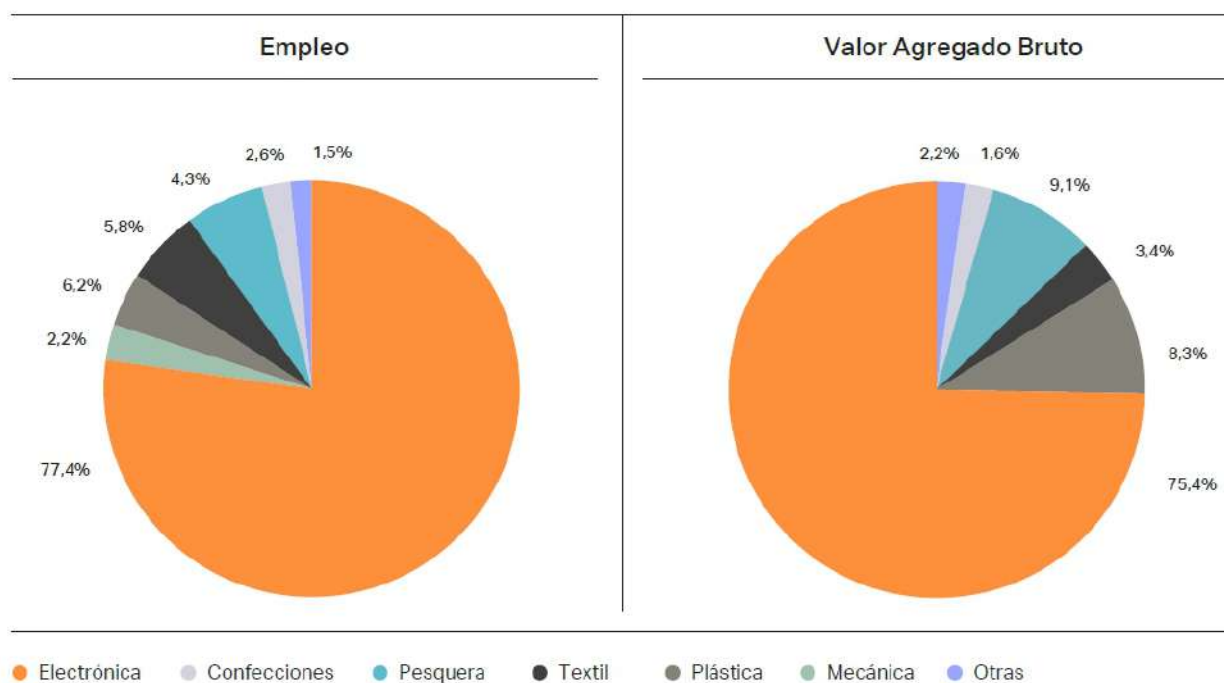
Adicionalmente, existen ciertas barreras a la entrada de las empresas a los beneficios brindados por el sub-regmien. Para que lo fabricantes accedan a tales beneficios deben cumplir ciertas normas y pasar por un proceso administrativo complejo que, junto con el marco de incentivos fiscales mencionados anteriormente, termina desalentando la innovación y los esfuerzos de agregación de valor, incentivando a las empresas a centrarse en ciertas actividades no exportables (excepto al continente nacional), lo que genera una mala asignación de recursos (ligado esto a la idea de distorsiones mencionada al inicio de la nota).

La industria electrónica destaca notablemente entre las industrias promovidas y se ha erigido como el principal sector productivo en la economía de Tierra del Fuego. En el año 2021, la facturación correspondiente a los tres principales productos de las terminales electrónicas (teléfonos celulares, televisores y equipos de aire acondicionado), ascendió a USD 3000 millones,

lo que representa el 77% del total de la facturación de todos los sectores apoyados por el subrégimen. Esta tendencia se refleja también en términos de empleo y producción, ya que el 80% de los empleos asociados al subrégimen pertenecen a este sector, el cual concentra el 75% del valor agregado bruto de las industrias promovidas en el año 2021, como se observa en la Figura 1. Además, es importante destacar que la industria electrónica es la que más contribuye directamente a la recaudación provincial, aportando el 75% del total de la recaudación proveniente de las actividades del subrégimen.

Figura 1.

Fuente: Fundar (2023).



El territorio fueguino concentra el 76% del total del empleo nacional en las categorías que engloban a empresas dedicadas a la fabricación de dichos artículos (celulares, TVs, etc.) que a su vez comprende un reducido número de grupos económicos. Específicamente, dos de estos grupos concentran más del 50% de las ventas: Mirgor, responsable de la producción de los teléfonos celulares Samsung, y Newsan, encargada de la fabricación de los teléfonos Motorola. Por otro lado, cinco grupos, incluyendo los mencionados anteriormente junto con Radio Victoria, Río Chico y BGH, concentran aproximadamente el 80% de la actividad económica en este ámbito.



imagen: www.baenegocios.com/negocios/Crece-la-produccion-de-celulares-televisores-y-aire-acondicionado

El proceso de producción local de los principales productos de electrónica de Tierra del Fuego (celulares, televisores y acondicionadores de aire) consiste esencialmente en tres grandes subprocesos: fabricación de las placas electrónicas, fabricación de tuberías de cobre, y ensamble final. Donde la fabricación de placas electrónicas, un componente delicado, es la actividad más compleja, que requiere de un ambiente controlado aséptico y altas capacidades de gestión de los procesos productivos bajo exigentes normas de calidad.

El principal objetivo del régimen, que consiste en poblar la zona, ha sido alcanzado. No obstante, el peculiar entramado de regulaciones que conforman el subrégimen industrial configura un esquema que induce incentivos inadecuados. En el esquema subyace una orientación productiva con marcada dependencia de insumos importados, careciendo de un enfoque centrado en fomentar la innovación y sin incentivos para la agregación de valor local, premiando solamente la facturación. La producción se destina casi exclusivamente hacia el mercado interno argentino en lugar de la exportación, y los estímulos se concentran en una industria específica (de productos electrónicos), en contraste con la idea de alinear los incentivos productivos y comerciales con las ventajas comparativas (por ejemplo, de actividades más eficientes con alto potencial productivo, como turismo, software, petroquímica y la pesca, entre otros).

Los informes detallados desarrollados por Fundar proveen información relevante como el cálculo del costo fiscal del subrégimen industrial para el Tesoro Nacional, revelando un monto de esfuerzo fiscal de USD 1070 millones, lo que equivale al 0,22% del Producto Interno Bruto (PIB), que son equivalentes al gasto fiscal (conceptos que dejaremos para otra nota). La sociedad en su conjunto sería beneficiada de asignar de manera más eficiente los recursos escasos, tal como sería el caso de no hacer jugar a Messi en la posición de arquero, sino ubicarlo en otro puesto dentro del equipo.

Bibliografía

Hallak, J. C.; Bril Mascarenhas, T.; Pezzarini, L.; Bentivegna, B. y Park, L. (2023). *Diagnóstico del*

Régimen de Tierra del Fuego. Buenos Aires: Fundar. Disponible en <https://www.fund.ar>

Fossati, R., Rachinger, H., y Stivali, M. (2021), *Extent and potential determinants of resource misallocation: A cross-sectional study for developing countries*. *The World Economy*, 44(5), 1338-1379.

Hsieh, C.-T. and Klenow, P. J. (2009). *Misallocation and Manufacturing TFP in China and India*. *The Quarterly Journal of Economics*, 124(4):1403-1448.

Restuccia, D. and Rogerson, R. (2008). *Policy distortions and aggregate productivity with heterogeneous establishments*. *Review of Economic Dynamics*, 11(4):707-720.



Usted pregunta, IECON responde

Lo invitamos a enviarnos su consulta antes del 10 de cada mes para que nuestro equipo pueda darle una respuesta a sus consultas.

instituto_economia@econ.unicen.edu.ar



**Mario: en un año tan difícil,
¿cómo hacer para asignar los plazos de nuestras inversiones?**

IECON: En un momento complejo y volátil como el actual de Argentina actualmente, es muy importante contar con un plan de inversión sólido, adaptado a nuestras necesidades y las circunstancias por las cuales estamos atravesando. La incertidumbre económica puede generar inquietud en los inversores, pero también abre oportunidades para aquellos que estén bien informados y preparados.

El primer paso para construir un plan de inversión efectivo es evaluar nuestro perfil como inversor. ¿Somos conservadores, moderados o agresivos? Esta evaluación de nuestras características personales nos ayudará a determinar la combinación adecuada de activos. Esto quiere decir, qué proporción en los denominados activos de money market, de renta fija (bonos, obligaciones negociables) o de renta variable, como acciones, ADRs o CEDEAR.

Los inversores conservadores tienden a optar por activos de menor riesgo, como instrumentos de renta fija con buena calidad crediticia o fondos comunes de inversión de renta fija, mientras que los más arriesgados pueden inclinarse por instrumentos de renta variable.

La tolerancia al riesgo es uno de los factores más importantes a considerar al definir un perfil de inversión ya que refleja la disposición de una persona a asumir potenciales pérdidas.

Una vez que conocemos nuestro perfil de inversión, es momento de definir el capital que estamos dispuestos a invertir. Es fundamental establecer un monto que no comprometa nuestra estabilidad financiera a corto plazo, pero que nos permita alcanzar nuestros objetivos definidos y establecer pautas para diversificar nuestro portafolio. Seguramente han escuchado la frase “no poner todos

los huevos en la misma canasta”, esa expresión resume muy claramente lo que es diversificar. Al distribuir inversiones en diversos instrumentos, sectores y clases de activos, se puede atenuar el riesgo y reducir la exposición a la volatilidad que es inherente a un solo activo.

Objetivos: es importante tener claridad sobre qué queremos lograr con nuestras inversiones. ¿Estamos ahorrando para unas vacaciones especiales, para comprar una propiedad o para nuestra jubilación o plan de retiro, o para financiar la educación de nuestros hijos? Cada una de estas metas requerirá una estrategia de inversión diferente y un plazo diferente de inversión. Por lo general, se pueden dividir en tres grandes grupos: el corto plazo, el mediano plazo y el largo plazo; aunque la sensibilidad de lo que se puede entender como corto, mediano o largo puede depender mucho de la coyuntura que se esté transitando. El largo plazo en Argentina no es lo mismo que lo que se establece en la literatura internacional...

A su vez, cada horizonte temporal trae consigo un conjunto particular de riesgos y oportunidades. Por ejemplo, para aquellos inversores de corto plazo hay opciones de inversión de bajo riesgo -es decir, para perfiles conservadores- como los Fondos Comunes de Inversión Money Market, o las cauciones bursátiles.

Ambos sirven para generar intereses en un corto periodo de tiempo sin prácticamente riesgo, y un dato clave: sin la necesidad de dejar los pesos “inmovilizados” como pasaría en un plazo fijo bancario tradicional.

Por otro lado, los inversores de largo plazo, por lo general aspiran a un crecimiento gradual del activo en el tiempo. Puede pensarse acá en una cartera (con cierta selectividad) de acciones, que, si bien en el corto plazo suelen ser una inversión con una volatilidad alta, la posibilidad de no necesitar venderlas de forma rápida y mantenerlas en el tiempo suele ser históricamente una buena opción para incrementar el patrimonio.

Una vez que hemos definido nuestro perfil de inversión, capital, objetivos, plazo y riesgo, es hora de seleccionar las inversiones adecuadas. En el mercado, hay una amplia gama de opciones disponibles, desde acciones y bonos hasta fondos comunes de inversión segmentados por estrategia. Es importante entender cada opción antes de tomar una decisión; más allá que nos asesore un especialista, es clave que cada persona sepa que no puede desligarse de la responsabilidad de entender en qué tiene invertido su dinero y qué riesgos implica cada inversión.

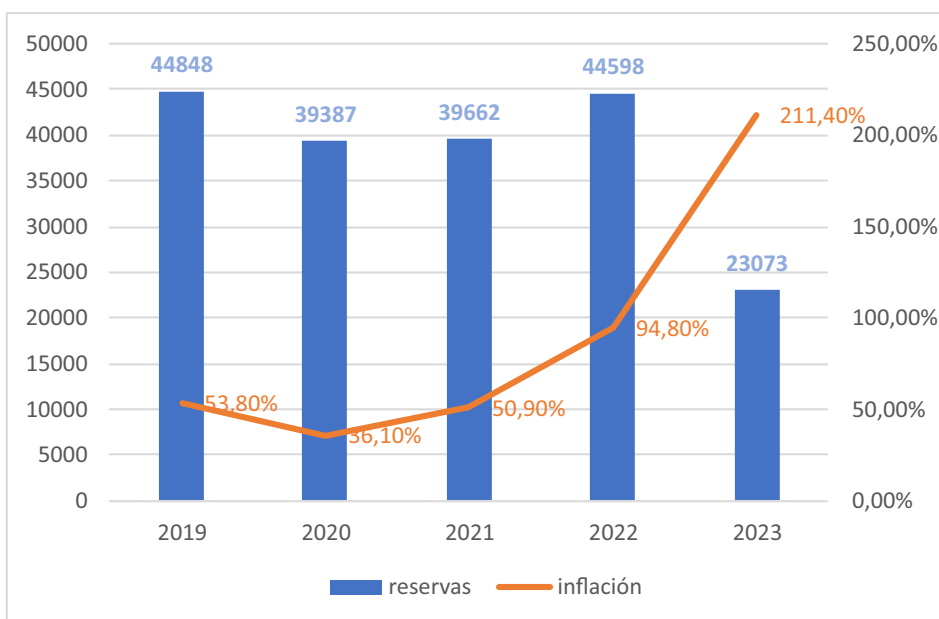
La Coyuntura en gráficos

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN DEL DÓLAR CONTADO CON LIQUIDACIÓN CCL EN ARGENTINA 2023-2024



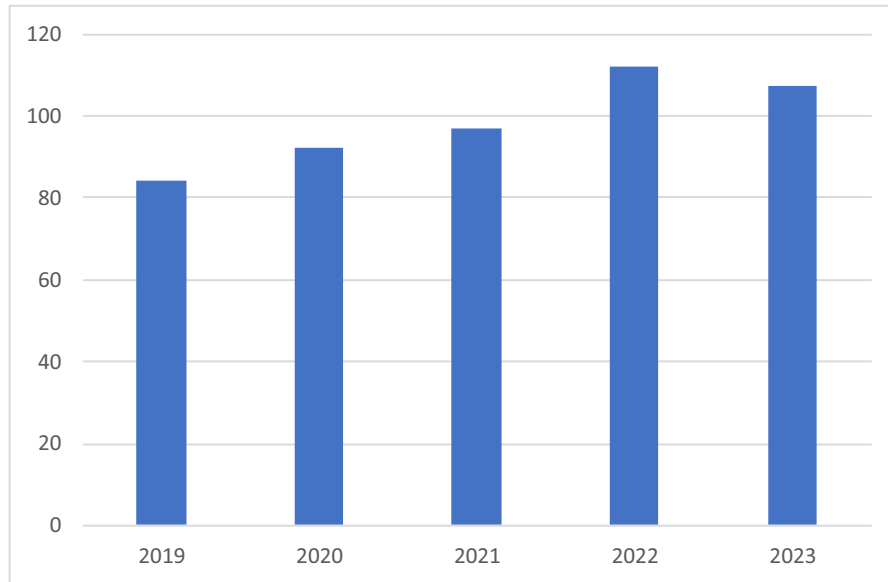
EVOLUCIÓN RESERVAS BRUTAS DEL BCRA Y TASA DE INFLACIÓN ANUAL

Reservas en Millones de USD e Inflación como Variación porcentual interanual



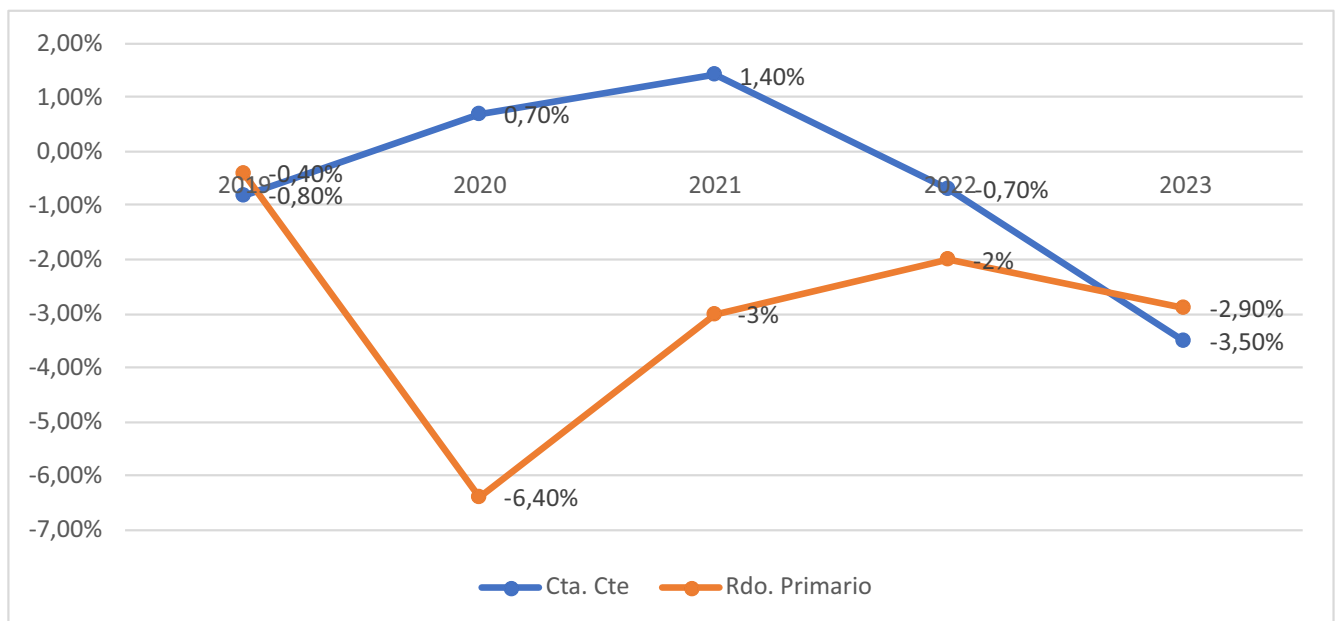
GASTO PRIMARIO ANUAL DEL SECTOR PÚBLICO NACIONAL NO FINANCIERO

En Miles de Millones de USD constantes de 2019



EVOLUCIÓN RESULTADO FISCAL PRIMARIO Y CUENTA CORRIENTE DEL BALANCE DE PAGOS

En porcentaje del PBI



CUADRO DE VARIABLES FINANCIERAS

VARIABLES FINANCIERAS	27/2/24	VARIACION YTD - 2024
DÓLAR OFICIAL EN ARGENTINA - VENTA	859,50	3,77%
DÓLAR CCL EN ARGENTINA	1098,25	16,30%
DÓLAR EN BRASIL (VS.REAL)	4,97	2,39%
RIESGO PAÍS -EMBI+ ARGENTINA JPMORGAN	1709	-10,34%
INDICE S&P Merval (ARGENTINA)	1080444	19,51%
DOW JONES (USA)	39069,00	3,66%
BOVESPA (BRASIL)	129609	-3,41%
SOJA . MERCADO INTERNACIONAL USD POR TONELADA	417,32	-12,97%
PETROLEO WTI -USD POR BARRIL	77,38	8,00%
ORO - USD POR ONZA	2047,25	-1,18%
TASA BADLAR ENTIDADES PRIVADAS EN \$	1,09	-0,46%
PLAZO FIJO TASA MINIMA BCRA 30 DÍAS EN \$	1,10	0,00%
BITCOIN	5678100,00%	34,71%