

ieNEWS 46

AGO 2017

"Love Saves the Day" 1967, de **Paul Rand**, la influencia de las vanguardias europeas en su trabajo cambió el arte comercial norteamericano.



INSTITUTO DE
ECONOMIA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS / UNICÉN

FCE UNICEN
ECONOMICAS

Editorial

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.

DIRECTOR
SEBASTIÁN AUGUSTE

STAFF
SERGIO GUTIÉRREZ
DANIEL HOYOS MALDONADO
MARÍA DEL CARMEN ROMERO
SEBASTIÁN RAMÓN
SANDRO JOSÉ GUIDI
MARIO RAVIOLI
MARIO SEFFINO
VERÓNICA BAZTERRICA

COLABORADORES
LUIS ELISSONDO
FERNANDO ERRANDOSORO
SANTIAGO LINARES
OSCAR NIELSEN

BECARIO
LORENA LUQUEZ

SECRETARIA EJECUTIVA
PIERINA FRONTINI

Estimados lectores.

Esta segunda mitad del año nos presenta una fuerte injerencia de lo político sobre lo económico con intervenciones cambiarias antes de las PASO para moderar la incertidumbre preelectoral y un panorama financiero más benigno al conocerse el resultado preliminar de esta elección. Sin embargo y como expone Sebastián Auguste los problemas de fondo permanecen.

En las siguientes notas de este newsletter Daniel Hoyos Maldonado y Oscar Nielsen nos brindan una explicación minuciosa de las cibermonedas que despiertan el interés de lectores especialmente por la escalada de la cotización de bitcoin; y Guillermina Simonetta analiza el impacto de la recuperación agraria sobre el sector de maquinaria agrícola a la vez que nos brinda consejos para empezar a invertir.

Esperando que estos enfoques sean de interés de la comunidad los saluda atentamente,



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 Director del MBA de 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. Daniel Hoyos

Doctor en Economía (ESEADE) y Magister en Economía de Gobierno (UDESA).

Profesor Asociado del Departamento de Economía y Métodos Cuantitativos (UNICEN), Área de Especialización: Políticas Públicas.



Cr. Oscar Nielsen

Contador Público (UNICEN). Profesor Adjunto de la FCE en el Depto Contabilidad, Auditoría y Costos, en temáticas de sistemas de información y control y seguridad informática. Secretario General de la Facultad de Cs. Económicas.

Sumario

P4 - Paso a Paso. Una guía cuasi económica para interpretar los resultados

Por Sebastián Auguste

P6- La tecnología disruptiva detrás de Bitcoin

Por Oscar Nielsen y Daniel Hoyos Maldonado

P9- El agro apuntalando a la industria

Por Guillermina Simonetta

P15-Consejos para inversores y para quienes quieren empezar a invertir

Por Guillermina Simonetta

P19-Usted pregunta, IECON responde

P21- La coyuntura en gráficos

P23- Cuadro de variables financieras al cierre del mes.

Paso a Paso. Una guía cuasi económica para interpretar los resultados

Por Sebastián Auguste

Las grandes corporaciones no ganan elecciones. El buen desempeño de Cambiemos a nivel nacional llamó la atención de muchos. El perfil de votantes también. Claramente Cambiemos tuvo apoyo del campo y del interior productivo, y le costó ganar en donde hay grandes bolsones de pobreza (léase conurbano y norte del país). Si de verdad la política económica de este gobierno sólo apunta a las grandes corporaciones, este no hubiera sido el caso, son demasiado pocos para votar.



<http://www.iprofesional.com/notas>

Los brotes verdes llegaron a tiempo para la elección, el desafío de Cambiemos es cómo ganar más peso donde la pobreza aprieta. Se obtuvo un buen resultado aún cuando estos brotes verdes no llegaron a todos, por lo que el logro parece más de la política que de la economía.

Llamativamente, y positivamente para la economía, esto se hizo sin abandonar el rumbo ni caer en el típico ciclo político argentino de despilfarrar gasto en épocas de elecciones, como sí nos pasó en 2015, que el gobierno de turno gastó todos los cartuchos para llegar bien a las elecciones pero dejando un muerto al que venía. Este ciclo político nos ha sido muy costoso en el pasado y genera una volatilidad innecesaria. Festejo que se haya mantenido la mesura y el objetivo de largo plazo en lo económico, y que hayan logrado mantenerse en línea aún cuando las encuestas no mostraban un escenario favorable.

Es muy interesante notar que los organismos internacionales revisaron a la suba el crecimiento económico argentino, y eso fue antes de las elecciones, con los nubarrones negros que la amenaza de Cristina infunde para los inversores.

La economía ya va a una marcha de un 3% anual y acelerándose. La producción industrial cerró el segundo trimestre con un crecimiento interanual de 5.4%, pero con un aumento muy fuerte de los bienes de capital (10.4%), señal que se está invirtiendo.

El FMI acaba de revisar su estimación de crecimiento para la Argentina hacia arriba, cuando para la

mayoría de los países de Latinoamérica se revisó hacia abajo, por el pobre desempeño de los precios de los commodities. Se estima que este 2017 va a cerrar con una suba del PIB en dólares (de poder adquisitivo) de casi 5% (con un crecimiento de las cantidades producidas de 2.3% y otro tanto similar de mejora del poder adquisitivo de nuestra moneda). Este valor está por encima de Brasil (2.4%) y Chile (3.9%). Según las estimaciones del propio FMI la tasa de crecimiento económico se irá acelerando en los próximos años.

La tasa de desempleo se reducirá bastante este año, casi un 15% respecto a 2016, pero así y todo tendremos un desempleo del orden del 7%. La buena noticia es que no sólo cae el desempleo, sino que los salarios reales le han ganado a la inflación en los últimos 3 meses, algo que no había pasado nunca en la era Macri.

La Bolsa festejó, con un aumento que ya acumula el 8.5% (cierre de ayer 15 de agosto comparado con el 9 de agosto). El dólar se calmó, las expectativas de inflación también. Es increíble el temor que infunde Cristina en los mercados, y a mí personalmente me parece también inverosímil que tenga tanto apoyo popular, cuando se manejó tan mal la economía en sus dos gobiernos. Seguramente también es un logro de la política, algo que escapa a mi entendimiento.

Si este resultado se repite en la votación que realmente cuenta, la señal es que este gobierno tendrá el apoyo político para seguir incorporando racionalidad económica, algo que tanto nos ha faltado en el pasado. Sería bueno que esa tranquilidad política sea utilizada para hacer los cambios que necesitamos: urgente mejorar la educación, proveer de infraestructura, bajar los costos de hacer negocios en la Argentina, y combatir en serio la delincuencia y la pobreza estructural. El gobierno debe hacer el gasto público eficiente. Hasta ahora la señal de Macri en esto no ha sido tan clara. Lo que leo por el momento es que no es partidario de un Estado chico, como lo apoyaría realmente un neoliberal, apodo que a este gobierno realmente no le va, ya que tiene más de desarrollista que de liberal. Pero para ser desarrollista de verdad, se requiere que el Estado deje de ser un grandote torpe que se mueve rompiendo copas alrededor, y ser un Estado fuerte y ágil. No me importa el tamaño, sino que resuelva los problemas de los argentinos.

Se está creciendo de nuevo, y hay signos saludables en la economía. Pero los problemas de fondo de la Argentina aún no han sido atacados. No habrá igualdad de oportunidades hasta que no logremos recuperar el lugar que supimos tener en el pasado en términos de cobertura y calidad educativa, en inserción laboral de los jóvenes, acceso a la vivienda y seguridad. Espero que los festejos de Cambiemos no le hagan perder el rumbo de trabajar en las cosas que más importan en el largo plazo para el desarrollo de la Nación.



La tecnología disruptiva detrás de Bitcoin

Por Oscar Nielsen y Daniel Hoyos Maldonado

Es creciente la publicación de artículos y noticias respecto a las criptomonedas; y también lo es el interés de la comunidad tanto por su cotización y potencial como por las permanentes novedades respecto a la extensión de su uso. Basta mencionar, por caso, la reciente noticia referida a la instalación en nuestro país de cajeros automáticos “híbridos” (es decir, cajeros automáticos que permitirán operar con billetes y también con Bitcoins). O el interés internacional que está concentrando la bifurcación de la cadena de bloques de Bitcoin.



<http://www.infotechnology.com/online>

Si bien en el mundo existen infinidad de monedas digitales, la que ganó mayor interés de la comunidad en general es Bitcoin. De hecho se la reconoce como la primera, lanzada en el año 2009. Otra criptomoneda es Ethereum, que está creciendo rápidamente y hasta amenaza el reinado de Bitcoin. Ahora, la razón de este crecimiento no radica exclusivamente en que se trate de una criptomoneda sino más bien por otras propiedades que tienen, en especial la tecnología que les dan soporte.

Para el lector no avezado, y brevemente, una criptomoneda es un medio digital de intercambio de bienes y servicios, que utiliza un sistema de transacciones electrónicas. No hay una institución que controla la red de criptomonedas (es decir, no existe un Banco Central o Reserva Federal), por eso se dice que está descentralizado. Por su parte, la generación de las unidades de moneda se hace colectivamente, a una velocidad delimitada por un algoritmo y conocida públicamente.

Un usuario podría generar, por su cuenta, sus monedas (a través de un proceso denominado minería) u obtenerlas mediante el intercambio de un bien o un servicio con un poseedor de una criptomoneda, o bien a través de un agente de cambio (intercambiando, por ejemplo, pesos argentinos por su equivalente en Bitcoins).

Las criptomonedas están basadas en la criptografía o encriptación de datos, técnica que ha adquirido notoriedad con la película “El Código Enigma”. Se utiliza principalmente para enviar un mensaje de manera segura y privada, y para la autenticación de datos. Por lo tanto, una criptomoneda es un medio de intercambio que utiliza la criptografía, en la red, para asegurar las transacciones y controlar la creación de nuevas unidades.

No se debe confundir una criptomoneda, con una transferencia bancaria a través del “homebanking” o con el uso de servicios como PayPal, ya que en estos casos se hace uso de una vía electrónica para enviar dinero, pero igualmente se sigue transmitiendo dinero representado en una moneda fiduciaria subyacente (pesos argentinos, dólares, euros, etcétera).

Como se adelantó, la tecnología subyacente y que invita a conocer y pensar en otras potenciales aplicaciones es lo que se denomina Blockchain (Cadena de Bloques). A continuación se intentará describirla de manera simple, práctica y despojada de tecnicismos. Para que se comprenda en que basaron su crecimiento las criptomonedas pero, también, el abanico de posibilidades que ofrece a la economía y a las finanzas.

A través de los siglos y conforme se volvió más complejo el comercio, el dinero surgió para facilitar el intercambio de bienes y servicios. El registro de esas operaciones es, por lo general, privada (es decir, propia de los que intervienen en la transacción y no disponible al público en general); por esta razón surgieron terceros o intermediarios de confianza, cuyo rol es el de facilitar o aprobar las transacciones comerciales. Basta con pensar en el rol de los escribanos, de los bancos, de los brokers, de los auditores, de los bancos centrales emisores de moneda. Ésta es la cuestión subyacente que brindan las criptomonedas como innovación disruptiva y, sobre este eje, tienen el potencial para revolucionar la economía global.

Una criptomoneda tiene un software que le da soporte. Este programa es el que permite que una red de computadoras mantenga lo que podríamos denominar una contabilidad colectiva o de triple entrada. Esta contabilidad es pública y compartida en miles de computadoras en registros que son replicados y distribuidos a lo largo de la red. Esta tecnología es la que se denomina cadena de bloques o blockchain. En los bloques de esta cadena se van registrando todas las transacciones, incluyendo información sobre operaciones, cantidades, fechas, y participantes.

Además, como se dijo más arriba, cada nodo en la red contiene una copia idéntica y completa de la cadena. Cada transacción es verificada, utilizando complejos algoritmos y técnicas criptográficas, de modo de asegurar que cada nodo de la red, automáticamente valide la integridad de la blockchain y sus registros. Si alguien intenta modificar una de las copias no le sería de utilidad, dado que los cambios deben realizarse en todas las copias de la red. Así se asegura que cada transacción que se realiza sea legítima y de este modo se evita el fraude. Es decir, la confianza para la comunidad viene dada por el algoritmo que asegura la integridad permanente de los registros que integran la cadena de bloques, y de este modo lo convierte en un tercero de confianza.

Ahora veamos el potencial de esta tecnología. A la blockchain no le interesa que representen los bloques que la componen. Por lo tanto, podrían representar tanto una cantidad de pesos, dólares, un título de propiedad, una acción o cualquier cosa de valor. Serán los usuarios quienes decidan que instrumento de valor representa la cadena de bloques.

A su vez, los bloques de la cadena son divisibles, y cada unidad es individual y programable. Esto significa que los usuarios pueden asignarle distintos atributos a cada unidad y programar el comportamiento de cada uno de esos atributos.

Su carácter público y programable revolucionará (en realidad, ya lo está haciendo) por caso al sector financiero y los procesos administrativos al reducir la burocracia, de manera inteligente. En otras palabras, bajando sustancialmente los costos de transacción.

Por ejemplo, esta tecnología resulta aplicable a los denominados “contratos inteligentes”. Este tipo de contrato es un programa o software que corren en un sistema, no controlado por alguna de las partes del contrato, y que ejecuta la cláusula contractual, que corresponda, automáticamente al cumplirse alguna condición pre-programada.

Con esta tecnología una organización podría controlar sus gastos programando presupuestos para insumos, materiales, impuestos, maquinarias, inversiones, salarios, etc. Y a través de procesos y condiciones pre-programados en la tecnología de Blockchain, se obtendría una considerable mejora en la eficiencia, ahorro de tiempo en registraciones y controles internos.

En otra posible aplicación, y a partir del internet de las cosas (IoT, Internet of Things) estaremos interactuando con máquinas que participarán activamente en el intercambio económico (por ejemplo, dispositivos que ordenen la reposición automática de algún insumo a determinado proveedor). Hoy en día, ya podemos pensar en máquinas que gracias a la tecnología incorporada por las criptomonedas, lleven un registro de sus insumos, gestionen automáticamente la reposición de productos a un proveedor (proceso que podría también estar a cargo de otra máquina que utilice la misma tecnología) y paguen automáticamente. Todo gracias a un contrato con cláusulas o condiciones pre-programadas que aseguran la autonomía de la máquina.

Tal vez estamos en el inicio de una nueva economía en donde la confianza y propiedad estará distribuida, haciendo que las actuales instituciones intermediarias sean innecesarias o al menos deban repensar su rol o la forma de ejercerlo. Servicios sustentados en la confianza como bancos, escribanos, auditores, experimentarán un desafío en este nuevo escenario. Las propias autoridades públicas enfrentarán nuevas dificultades para incrementar las regulaciones financieras, dada la ausencia de intermediarios financieros tradicionales en los que apoyarse.

Al mismo tiempo, las monedas emitidas por los bancos centrales son desafiadas en sus funciones elementales. Recordemos que la utilidad de la moneda viene dada por su capacidad para transferir poder adquisitivo entre personas (medio de intercambio) o en el tiempo (reserva de valor). La inflación ha afectado sustancialmente estas funciones y la reputación de las autoridades monetarias, sobre todo en los países que han enfrentado sostenidos procesos de esta naturaleza.

En definitiva, la innovación tecnológica transforma la vida de las personas donde la dimensión económica y financiera no escapa a este fenómeno y, seguramente, amplía el espectro de sus decisiones y sus grados de libertad.



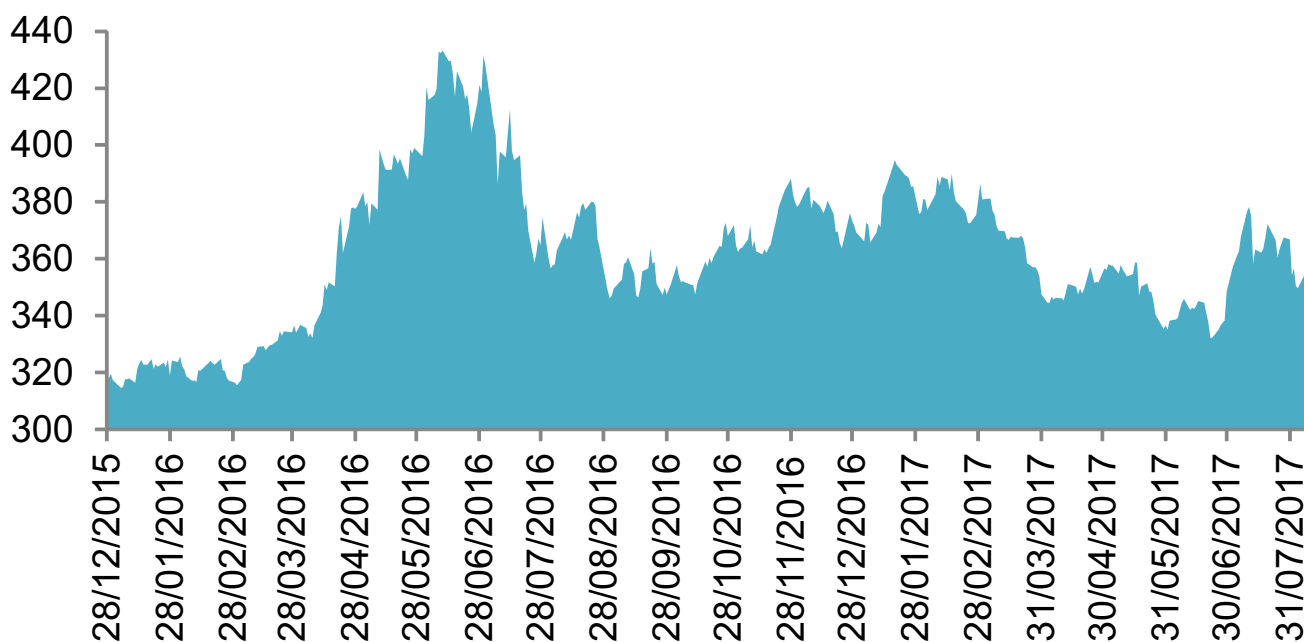
<https://pixabay.com/es/bitcoin-cripto-moneda-moneda-dinero-495997/>

El agro apuntalando a la industria

Por Guillermina Simonetta

Según datos relevados por la Bolsa de Cereales de Buenos Aires la cosecha de soja finalizada en julio, alcanzó un volumen recolectado de 57,5 millones de toneladas. De esta manera, la campaña 2016/17 se ubica como la segunda más grande en los últimos 17 años. Si bien se estima que hubo pérdidas de área producto de inundaciones y excesos hídricos, las mismas lograron ser compensadas con los buenos niveles de rindes obtenidos a nivel nacional.

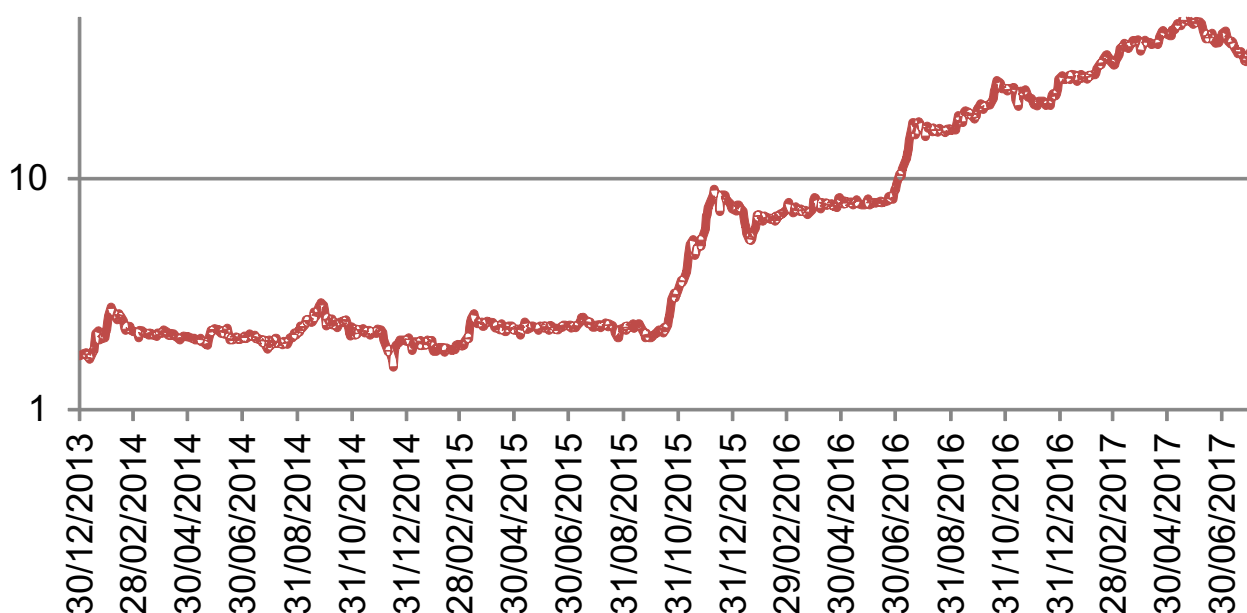
EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN DE SOJA - PRECIOS CHICAGO EN DÓLARES POR TONELADA



Los precios de los principales cultivos para nuestro país distan del promedio que se observaba años atrás, marcando en el caso de la soja un importante ajuste desde mayo de 2016 hasta los mínimos registrados al cierre del primer semestre de este año. Desde esos mínimos cercanos a USD 330 por tonelada se exhiben incipientes recuperaciones con la perspectiva de recomponer precios arriba de USD 380 por tonelada para fines de este año o inicios de 2018.

Las mejores perspectivas a futuro del agro argentino han impactado en la venta de maquinarias agrícolas que han mostrado un importante repunte entre 2016-2017.

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN DE LA ACCIÓN DE AGROMETAL DESDE FINES DE 2013. ESCALA LOGARÍTMICA DE PRECIOS



Según datos de la empresa Claves información Competitiva SA, empresa de investigación de mercado y consultoría integral con relevamiento de información sectorial, el sector de producción de maquinarias agrícolas en Argentina incluye a más de 300 empresas de diferentes escalas las cuales, según estimaciones sectoriales, ocupan de modo directo a una 30.000 mil personas si se consideran dentro del sector también aquellas que producen partes y/o repuestos de esta maquinarias.

En el último informe que elaboró Claves publicado recientemente, el contexto del negocio para el sector de maquinaria agrícola para la campaña 2016/17 se puede entender en dos etapas. La primera proveniente del cambio de administración a partir de diciembre del 2015 que encuentra al sector en medio de la campaña 2015/16 con una superficie de siembra ya jugada y en medio de una situación financiera complicada por el atraso del tipo de cambio y las retenciones. A partir de allí el cambio de política en estos dos rubros da un panorama diferente que no se expresó de inmediato en números pero se tuvieron señales más claras para la inversión. Estas se dieron de parte de las empresas que comenzaron a invertir en ampliación de plantas y en incorporar tecnologías a los equipos. Y de parte de los productores y contratistas en renovar (tibiamente) el parque de máquinas

y equipos.

En la segunda etapa en que ya se refiere a la campaña 2016/17, se incrementó la superficie sembrada y se produjo una sustancial mejora en el uso de fertilizantes y según parece se trataría de una cosecha récord, particularmente del cultivo de maíz.

En este contexto, el presente año se muestra con muchas novedades de parte de las empresas y de un mayor interés de compra de parte de los productores.

MAQUINARIA AGRÍCOLA. VENTAS, EXPORTACIONES E IMPORTACIONES. AÑOS 2012-2016.

Rubro	2012	2013	2014	2015	2016
Ventas de tractores	5.081	7.476	5.204	5.319	6.675
Exportación de tractores	641	392	168	81	60
Importación de Tractores	12.241	17.132	12.323	11.448	16.861
Ventas sembradoras	2.358	2.315	1.481	1.117	682
Exportación de sembradoras	868	498	526	199	137
Importación de sembradoras	1.416	165	530	136	241

Fuente: CLAVES ICSA (Base varias y estimaciones propias)

La demanda mayor está del lado de los contratistas rurales. Hay demandas de máquinas y equipos para las producciones regionales como las producciones de frutas (cítricos, pepitas, etc.), cultivos industriales (algodón, tabaco, etc.) arroceras, legumbres (porotos, etc.) y algunos muy específicos como la papa, el maní y el té.

La producción de maquinarias agrícolas en Argentina se encuentra en un periodo de recuperación respecto a los últimos años en donde fue muy difícil para el sector sostener un mercado interno que no se renovaba y un mercado externo en donde se perdía competitividad. En lo relativo a tractores, el nivel de ventas registrado por el INDEC de tractores vendidos de construcción nacional muestra un crecimiento del 169% entre 2012 a 2016. Las cosechadoras tuvieron un importante incremento en su valor de venta. Las de origen nacional crecieron entre el año 2012 al 2016 un 415% pasando de 953 mil pesos a 4,9 millones de pesos. Las cosechadoras importadas en pesos crecieron a un porcentaje de 310%. Observando el comportamiento de los promedios anuales (nacionales + importadas) el

valor de venta en dólares por unidad creció el 34%. En cuanto a las ventas de las sembradoras el precio de las nacionales creció un 230% y la importadas crecieron el 388%, ambas para los valores punta a punta desde el 2012 al 2016. En términos de dólares promedios para importadas y locales, los precios crecieron un 7,2% en el mismo período.

PRODUCCIÓN DE MAQUINARIA AGRÍCOLA. AÑOS 2012-2016.

Producción de maquinaria agrícola					
Rubro	2012	2013	2014	2015	2016
Tractores	1.642	1.947	1.642	1.600	1.625
Pulverizadores Autopropulsados	950	933	603	424	610
Cabezales para cosechadoras maíz	734	815	760	481	832
Cabezales para cosechadoras girasol	312	346	322	209	545
Tolvas autodescargables	1.820	1.592	1.059	775	994

Fuente: Claves (base INDEC y estimaciones propias)

En el rubro de las cosechadoras la falta de inversión en estas maquinarias tuvo su reflejo en el número de equipos importados que pasaron de 428 en el año 2012 a solo 15 en el año 2015. En el año 2016 bajo las nuevas condiciones coyunturales para el agro en Argentina el número de cosechadoras importadas llegó a las 279 unidades recuperando el ritmo de años atrás.



IMPORTACIONES DE COSECHADORAS Y TRILLADORAS. AÑOS 2012 – MAYO 2017

Año	Cantidad	Valor CIF (US\$)	Precio unidad
2012	428	70.831.671	165.495
2013	196	31.890.241	162.705
2014	63	7.231.470	114.785
2015	15	3.825.285	255.019
2016	279	17.910.741	64.196
2017 (a Mayo)	1.078	42.177.560	39.126

Para lo que va del 2017 las fábricas de tractores estiman un año con ventas que superarán al 2016. En cuanto a cosechadoras, en el primer trimestre del año se vendieron un 24,6% más que en 2016, lo que alienta al sector a pensar en una fuerte recomposición del mercado. Asimismo, en el rubro de las sembradoras está presentando importantes novedades por parte de muchas fábricas y se estima que sus ventas repuntarán a partir del 2017. Las señales del primer trimestre son muy positivas dado que se vendieron 218 equipos contra los 176 vendidos el año pasado.

Con el informe de esta consultora se puede concluir que la superficie y el volumen de cosecha agropecuaria de nuestro país y sus proyecciones de crecimiento hacia el futuro son un territorio en disputa para la mayoría de estas empresas y en general todos opinan que “al campo” le cabe una etapa de desarrollo que indudablemente incluye la renovación y un mayor parque de todas sus maquinarias.

Las grandes empresas ya han realizado inversiones y presentado en los últimos dos años innovaciones de importancia con el agregado de múltiples y nuevas funciones comandadas por centros de inteligencia artificial incorporados a las máquinas. En otros países ya han presentado tractores totalmente autónomos que además de trabajar pueden circular por los caminos rurales en modo robotizado. Las Pymes argentinas no quieren perder el paso y muchas de ellas están ampliando sus plantas e incorporando también tecnologías inteligentes en las máquinas que fabrican. Más allá del número de maquinarias y equipos que pueden demandarse en un mercado como la actividad agrícola en Argentina se estima que un importante cambio tecnológico acompañará esta demanda en donde las tecnologías provenientes de la robotización de muchas de las funciones de estas máquinas y equipos pasarán a ser controladas incluso por sistemas satelitales.

Estas incorporaciones inevitables para los tiempos que vivimos traerán innumerables beneficios a los productores en cuanto a la precisión con que serán realizadas las tareas y beneficios adicionales como el ahorro de energía y la menor aplicación de agroquímicos.

Con la importancia del sector agropecuario en la ciudad de Tandil y alrededores seguramente esta posible renovación del parque agrario traerá aparejados muchos cambios desde lo económico y lo laboral y por lo tanto las inversiones que se realicen en 2018 hacia delante deben considerar estas tendencias en sus escenarios de corto y mediano plazo.



Agradecemos a CLAVES ICSA, que nos han facilitado datos de un research para su difusión gratuita en el newsletter.
Web. www.claves.com.ar

Consejos para inversores y para quienes quieren empezar a invertir

Por Guillermina Simonetta

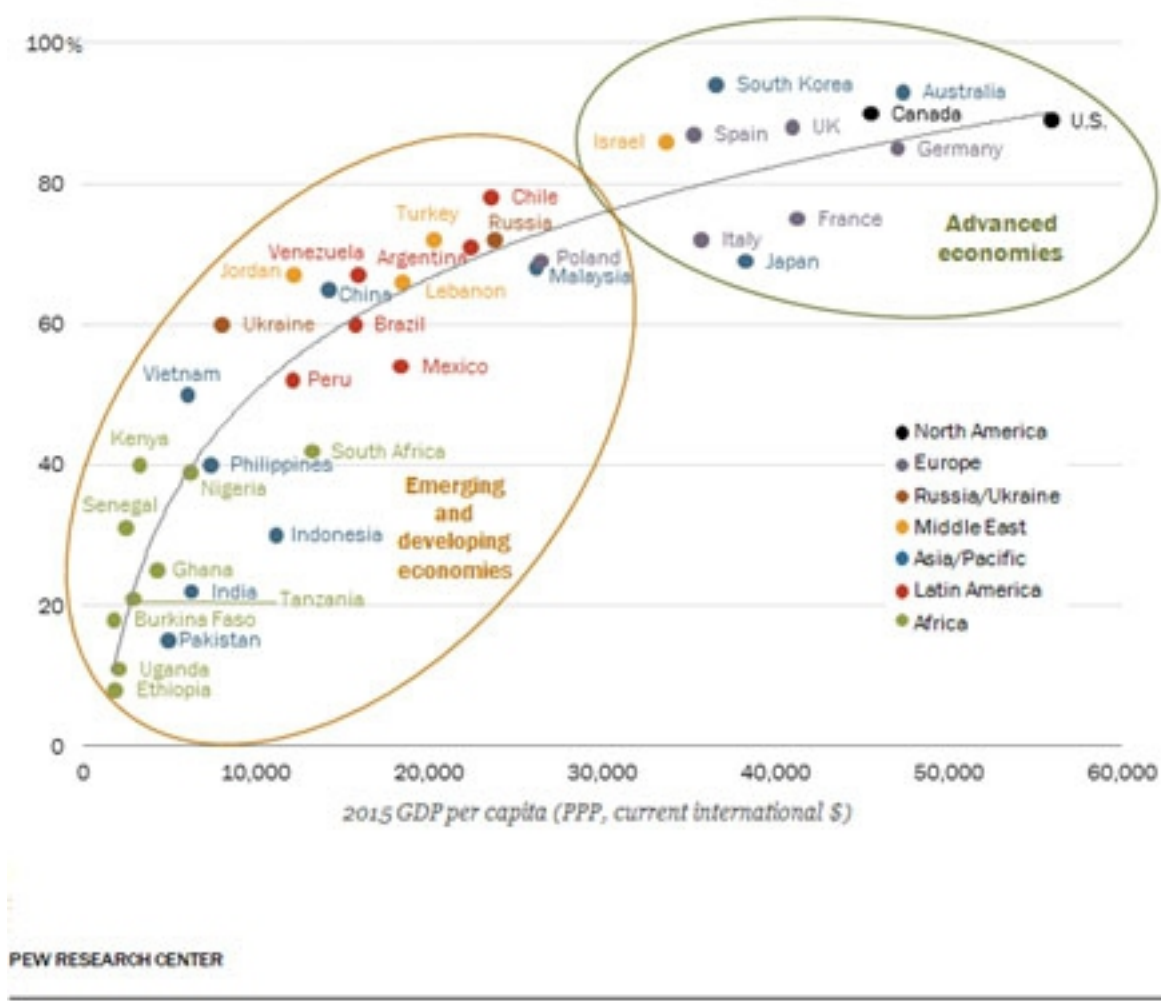
10 años atrás el mundo cambiaba drásticamente, pero la aceleración de acontecimientos hace que hoy sea un evento olvidado. El catalizador fue la introducción de primer iPhone en 2007 por Apple. Ninguna de las características era única, ya que existían en otros aparatos, sin embargo, la combinación de las funciones fue un éxito inmediato. Los competidores respondieron a esa oferta, y hoy, una década después 2/3 de los adultos en los países desarrollados y aproximadamente un 54% de adultos en emergentes poseen alguna clase de Smartphone.

GRÁFICO. PROPORCIÓN DE ADULTOS CON TENENCIA DE SMARTPHONES - DIC. 2015



PEW RESEARCH CENTER

GRÁFICO. CORRELACION ENTRE PBI PER CAPITA Y PROPORCIÓN DE ADULTOS CON TENENCIA DE SMARTPHONES O USO DE INTERNET MOVIL - DIC. 2015



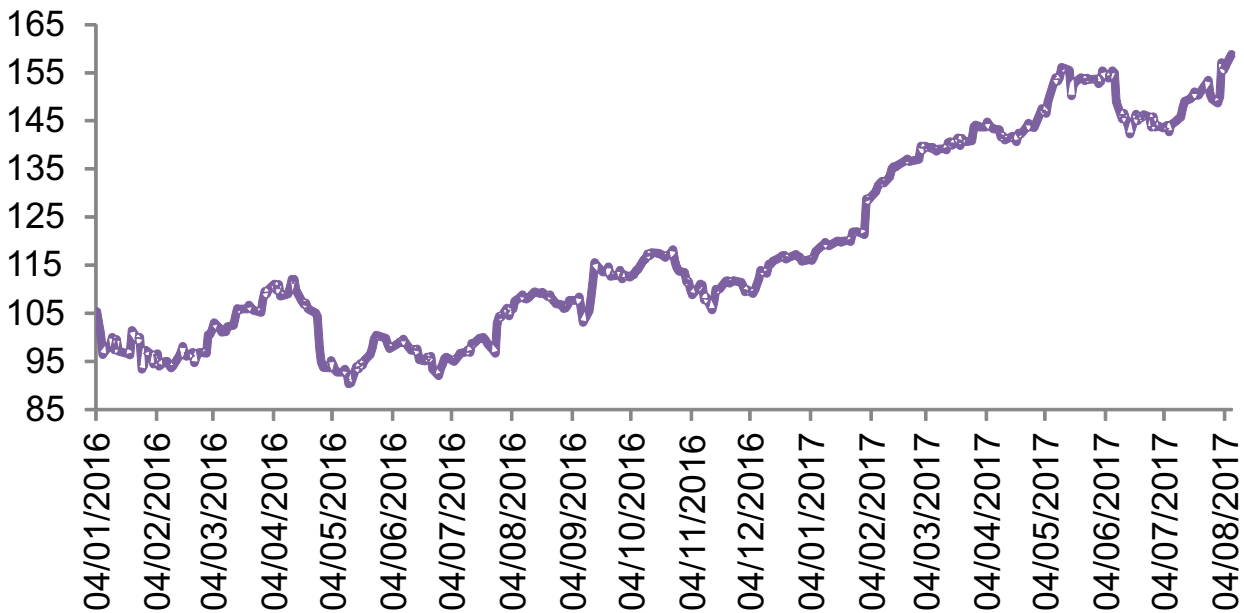
Los inversores adoran perseguir el siguiente descubrimiento o empresa que les permita obtener ganancias al estilo de Apple en el plazo de unos años, lo cual a veces funciona y a veces no... es importante que los ahorristas puedan tener fundamentos para poder evaluar este tipo de inversiones que puedan resultar atractivas para distinguirlas de posibles "buzones" adornados por el marketing financiero, como fueron las cientos de empresas chinas ficticias que operaban luego de una oferta pública de acciones directamente en la bolsa americana sin ningún chequeo por parte de las consultoras y analistas que las recomendaron, y que muchas de ellas fueron denunciadas entre 2009-2011 y algunas de ellas eran prácticamente un galpón vacío o inexistentes, o de



empaquetados de fondos que invierten con un esquema Ponzi como fue el caso Madoff, prometiendo ganancias astronómicas de corto plazo o resguardar ahorros para un futuro retiro que se terminan invirtiendo en activos demasiado riesgosos y licuan el esfuerzo de muchos inversores minoritarios que no entienden cómo en mercados que vienen siendo hace varios años ellos han perdido 25/30% de su capital en dólares por derivarlo a alguna aseguradora...

A veces las apuestas son exitosas y a veces no, ya que más allá que el producto nuevo o la start-up sean útiles y con potencial y los costos sean bajos, puede que cambios en la demanda hagan que las ventas no sean suficientes.... Apple y otras empresas grandes están luchando con este problema también. Se está haciendo más difícil diferenciar el iPhone de otros celulares inteligentes competidores, lo que a su vez hace que mantener los históricos márgenes de ganancias también sea más difícil. A pesar de ello, la acción de Apple sigue siendo demandada, logrando en este 2017 escalar a nuevos máximos tras las bajas vistas en gran parte de 2015 e inicios de 2016.

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN DE LAS ACCIONES DE APPLE GRÁFICO CON PRECIOS DE CIERRE DIARIOS



A veces las malas inversiones son las que se hacen, otras las que no se hacen, y en ocasiones la inversión aunque es buena podría ser mejor (relacionado con el costo de oportunidad). Lo que está claro es que para evitar caer en la mayoría de los errores que acaban en fracaso, se debe tener muy clara la estrategia de inversión, aunque se vaya adaptando posteriormente en función de lo que se

va aprendiendo o conociendo.

Algunos estudios indican que cuando las personas cometen algunos errores en las inversiones se activan dos regiones del cerebro. La cuestión es que estas áreas del cerebro no se asocian ni con los impuestos ni las matemáticas, sino con las emociones o cómo se sienten las personas tras haber invertido. Por tanto, las emociones anticipatorias podrían ayudar a tomar decisiones incluso en las inversiones, detectando malas inversiones antes de realizarlas.

En todo momento, hay que dejar los sentimientos de lado para tomar decisiones racionales. Así mismo, para evitar malas inversiones se debe tener una imagen del conjunto, evitando invertir mucho en un solo activo, mercado o sector.

Una mala inversión es fácil de reconocer tras haberla hecho, pero hay que aprender a “reconocer los errores” para así aprender de ellos; en lugar de intentar justificarlos y volver a cometerlos. Por ello mismo, es importante analizar en qué se ha fracasado y actuar en consecuencia a ello.



Usted pregunta, IECON responde

Bienvenido a este espacio donde, no sólo podrá resolver sus dudas, sino que también podrá responder interrogantes que quizás tenga latentes por las preguntas de otros lectores.

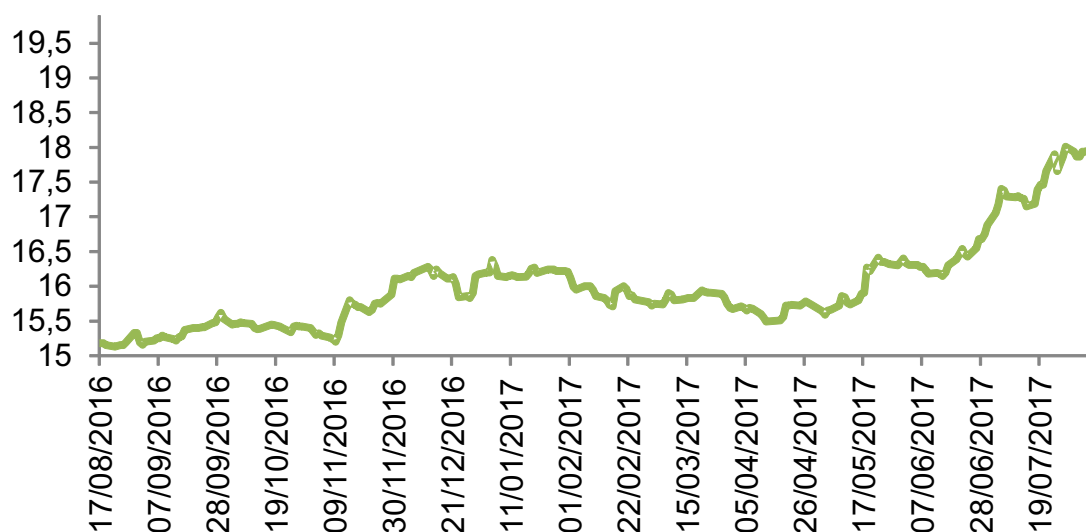
Lo invitamos a enviarnos su consulta a instituto_economia@econ.unicen.edu.ar antes del 20 de cada mes para que nuestro equipo pueda darle una respuesta a sus consultas. Respetando su anonimato sólo se incluirá su nombre de pila.



Mariana: ¿es esperable que siga esta fuerte suba del dólar?

IECON. Si bien los movimientos de una variable clave como el tipo de cambio siempre deben ser seguidos con atención más en un país como el nuestro que es tan sensible a sus reacciones, no consideramos que la suba de junio y julio sea una especie de corrida.

GRÁFICO - EVOLUCIÓN DEL DÓLAR MINORISTA



Creemos que detrás de la suba se pueden distinguir dos factores claves: por un lado es claro que con una presión inflacionaria aun arriba del 20% anual los valores de \$16.5 no eran sostenibles, tanto por un tema de pérdida de competitividad por el retraso cambiario como por el simple hecho que el tipo de cambio es un precio más de la economía. Con esto queremos decir que no podemos penar en una economía con presiones inflacionarias sin un acompañamiento significativo del tipo de cambio: en lo que va del año, los precios minoristas han aumentado 4 puntos porcentuales más que la cotización de la moneda estadounidense. Hay que tener en cuenta, además, que con un el nivel actual del tipo de cambio real es sólo 6 % superior al de diciembre de 2001, inmediatamente antes de la ruptura de la convertibilidad.

En segundo lugar, el ruido preelectoral quizá está siendo algo más fuerte de lo esperado: ya se descontaba mayor volatilidad cambiaria en los meses previos a la elección, e incluso estos valores de divisa, sin embargo, lo rezagado del accionar del dólar en el primer semestre hace que veamos ahora un movimiento de avance vertical de la divisa y de golpe, pero eran valores que se esperaban para antes de las elecciones y que se fueron adelantando, como mencionamos en otros newsletter, tras el impacto de la crisis política de Brasil y con la no re categorización de la Argentina al status de emergente.

En un contexto de mayor incertidumbre la demanda de la divisa americana aumenta, con agentes buscando cobertura, y la oferta se retrae, los que vendían para hacer carry-trade (venta de dólar para colocaciones en pesos a tasas elevadas, como Lebacs o inversiones en Bolsa con cobertura a futuros de dólar), hoy venden menos dólares que antes, y los exportadores también liquidan menos de lo que normalmente liquidarían.

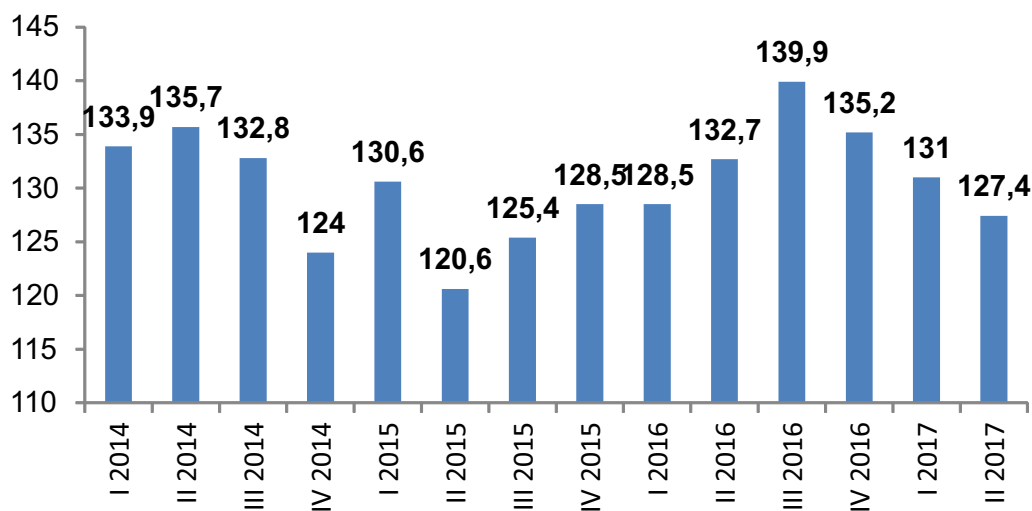
La política monetaria del Banco Central (considerando las tasas de interés de referencia de pases o de Lebacs), los movimientos de la prima de riesgo país, las perspectivas sobre las tasas de interés internacionales como es la de bonos a 10 años de Estados Unidos, influyen también en el resultado de la cotización y principalmente las expectativas sobre una depreciación futura del tipo de cambio.

De corto plazo la zona testeada de \$18/18.20 constituyó una barrera para el dólar, considerando las intervenciones y el resultado favorable en las PASO creemos que la descompresión de corto plazo si termina quebrando la zona de \$17.45-17.4, en un rango de fluctuación podría habilitar la zona de \$17.30 o 17.05 como soportes siguientes para lo que resta de este tercer trimestre.

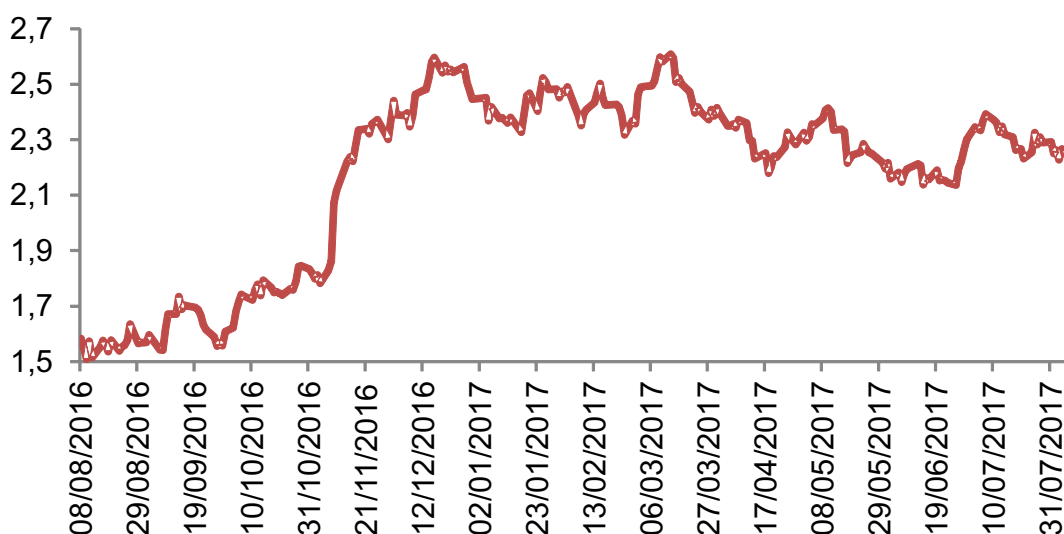


La Coyuntura en gráficos

EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE TÉRMINOS DE INTERCAMBIO, BASE 2004=100

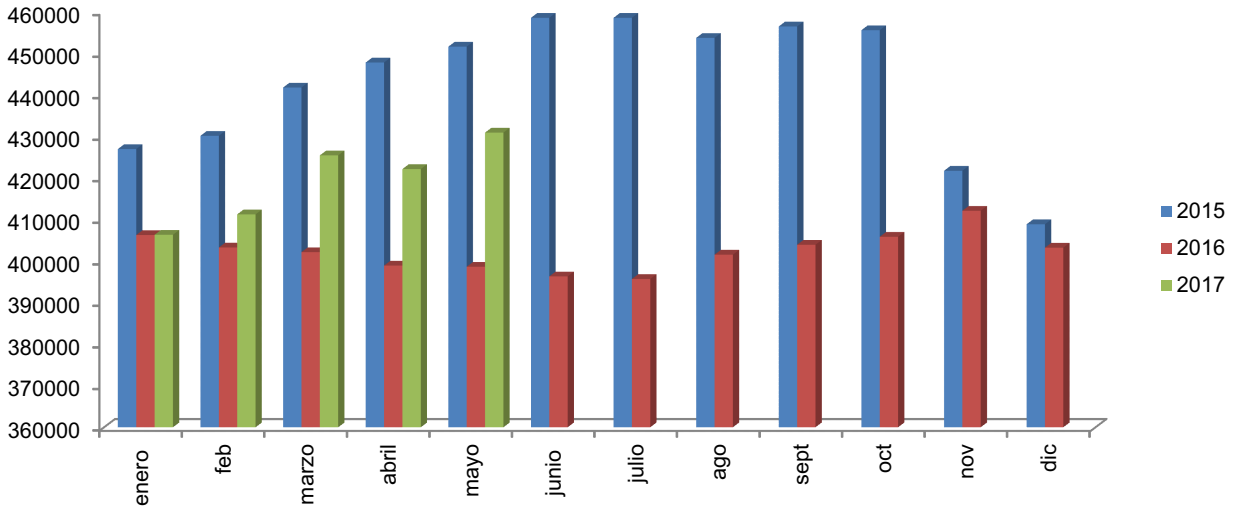


RENDIMIENTO DEL BONO A DIEZ AÑOS DEL TESORO DE ESTADOS UNIDOS

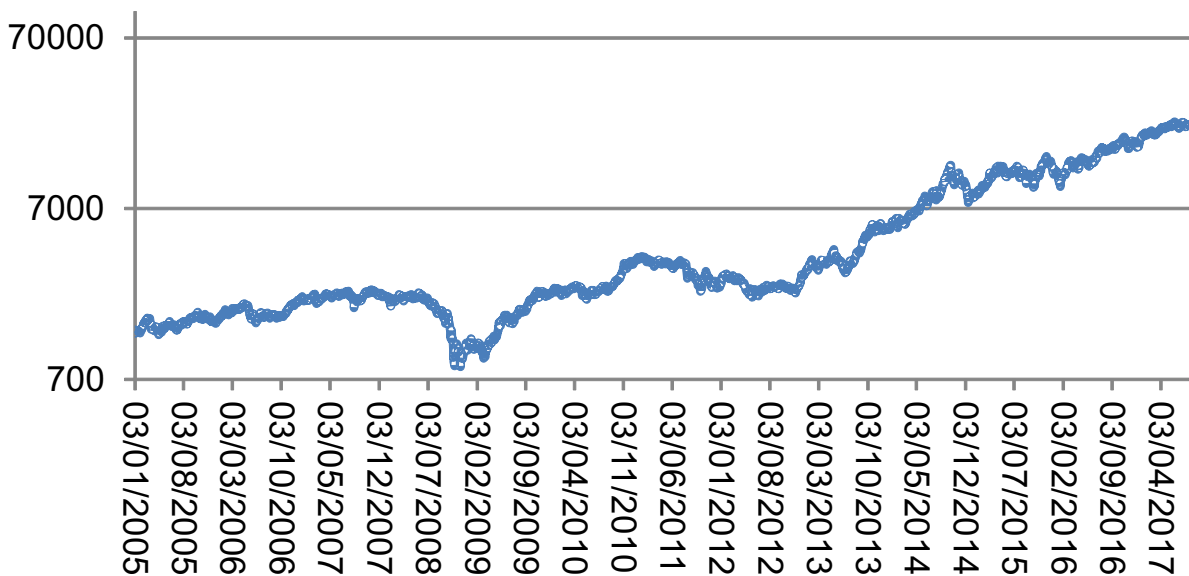




EVOLUCIÓN DE LOS PUESTOS DE TRABAJO EN LA CONSTRUCCIÓN EN SECTOR PRIVADO



EVOLUCIÓN ÍNDICE MERVAL DE LA BOLSA DE COMERCIO ESCALA LOGARÍTMICA DE PRECIOS



CUADRO DE VARIABLES FINANCIERAS

VARIABLES FINANCIERAS	AL 09/08/2017 VARIACION YTD - 2017	
DÓLAR OFICIAL EN ARGENTINA - VENTA	18,05	11,63%
DÓLAR EN BRASIL (VS.REAL)	3,155	-3,11%
RIESGO PAÍS -EMBI+ ARGENTINA JPMORGAN	445	-2,20%
MERVAL (ARGENTINA)	20995	24,10%
DOW JONES (USA)	22048	11,24%
BOVESPA (BRASIL)	67671	12,36%
SOJA . MERCADO INTERNACIONAL USD POR TONELADA	353,85	-4,01%
MAIZ. MERCADO INTERNACIONAL USD POR TONELADA	146,55	5,75%
TRIGO. MERCADO INTERNACIONAL USD POR TONELADA	168,84	12,62%
PETROLEO WTI -USD POR BARRIL	49,56	-7,83%
ORO - USD POR ONZA	1273,5	10,62%
TASA BADLAR ENTIDADES PRIVADAS EN \$	21,19%	6,58%
TASA ENCUESTA PLAZO FIJO 30 DÍAS EN \$	18,36%	-2,08%