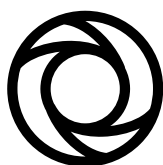


JUN 2016

Sir Peter Blake es quizás el artista más reconocido y respetado del arte pop británico. Gran parte de su producción ha alcanzado el estatus de ícono, pero él continúa trabajando prolíficamente en su estudio de Londres.

obelleiro.



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.

INVESTIGADORES

SEBASTIÁN AUGUSTE
(DIRECTOR)

ANA LEGATO

CECILIA FUXMAN

DANIEL HOYOS MALDONADO

GUILLERMINA SIMONETTA

MARÍA DEL CARMEN ROMERO

MARIO RAVIOLI

MARIO SEFFINO

PATRICIA LAURA RÁBAGO

SANDRO JOSÉ GUIDI

SANTIAGO BARRAZA

SEBASTIÁN RAMÓN

SERGIO GUTIÉRREZ

VERÓNICA BAZTERRICA

INVESTIGADORES JUNIOR

BELÉN ARDITI

LORENA LUQUEZ

COLABORADOR

SANTIAGO LINARES

SECRETARIA EJECUTIVA

PIERINA FRONTINI

Estimados lectores,

Estamos a días del inicio del segundo semestre, y si uno quiere mantener el optimismo mas vale desdramatizar y bajar las expectativas respecto a lo económico.

La economía no cambia de un día para otro por un mágico pase de semestre. Por el contrario, será un segundo semestre duro, y mejor prepararse así y luego dejarse sorprender. Comenzamos este boletín con una nota de Sebastián Auguste analizando la macro local. Luego Guillermina Simonetta analiza alternativas de inversión en acciones, y Daniel Hoyos hace un muy interesante punto respecto al afamado caso Uber y los taxistas.

Como invitado del mes tenemos al Dr. Fernando Auguste.

Espero que disfruten de este boletín especial, y como siempre, estamos abiertos a sus inquietudes y preguntas.

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

Sumario

- P4 - El segundo semestre-** Por Sebastián Auguste
- P6 - Las empresas ligadas al consumo se defienden de la macro.** Por Guillermina Simonetta
- P12 - Ud. Pregunta IECON responde.**
- P14 - El invitado del mes:** Dr. Fernando Sebastián Auguste
- P17 - UBER o el fin de los luditas.** Por Daniel Hoyos
- P20 - La coyuntura en gráficos**
- P23 - Cuadro de variables financieras al cierre del mes.**

El segundo semestre

Por Sebastián Auguste

Técnicamente comienza el primero de julio, en breve. Se han cargado muchas expectativas económicas para esta segunda mitad, y a mi juicio esto no es bueno. El propio gobierno dio de comer a los medios y a la formación de esta opinión al repetir varias veces que en el segundo semestre la economía arrancaba a crecer nuevamente. Querer generar optimismo con un anuncio de este tipo me parece al menos inocente. Un claro error de comunicación.

Sabemos que la economía depende del humor de la gente. No es una ciencia exacta, sino que depende del comportamiento de las personas, que lejos de ser máquinas que reaccionan en forma mecánica a los incentivos, a menudo somos poco racionales y vivimos cargados de emociones. En economía el humor, las expectativas y percepciones son más importantes para determinar la actividad económica que los números reales.

Como dijimos en números anteriores, me preocupa cierta falta de habilidad del nuevo gobierno para generar optimismo en la gente, en primer lugar por errores de comunicación, y en segundo lugar por las idas y venidas de muchas políticas importantes. En esto tienen mucho que aprender del gobierno anterior, que aún tomando medidas económicas muy malas convencían que hacían lo correcto.

Las acciones hablan más que mil palabras. Se eligió ajustar las tarifas de forma abrupta, y esto genera descontento y pesimismo. Y ahora desordenadamente se trata de calmar las aguas. El error ya está. Se tenía al alcance de la mano un ajuste más gradual. La contracara era que sin financiamiento genuino, el déficit que genera este subsidio debería ser financiado con emisión e inflación. Pero ya sabíamos que la gente sufre de algo llamado "ilusión monetaria", que hace que no le duela tanto pagar el impuesto inflacionario pero si pagar una tarifa que sube en forma muy visible 300%. El sinceramiento de las tarifas fue sin anestesia. De poco sirve decir que lo que se está haciendo es corregir años de desajuste. Si la tarifa social se implementa bien, le pega mayormente a la clase media, que ha sido votante de Macri. Lo paradójico hasta ahora es que la popularidad del gobierno se mantiene. Tal vez para justificar esto hay que remarcar que hasta ahora el gobierno no hizo nada que no haya anunciado en su campaña. Y también es cierto que la salida del cepo y del default fueron exitosas.

El problema del desempleo por ahora es más un temor generalizado que ha dado de comer a la oposición que una realidad. La tasa de desempleo en CABA para el primer trimestre del año cerró en 8.6%, muy similar a la del año pasado (primer trimestre 2015) que fue 8.4%.



Las estadísticas de Indicadores Laborales del Ministerio de Trabajo (publicado en mayo) muestran que el empleo registrado en el sector privado a nivel nacional está subiendo: el primer trimestre de 2016 muestra un incremento respecto a igual trimestre de 2015 de 0.4%. Sube más en el interior mientras que en GBA cayó 0.1%. Se observa una mayor rotación, lo que muestra que se están dando cambios sectoriales. El sector perdedor fue el de la construcción, que cayó 11% respecto a 2015, pero ya venía perdiendo empleo desde 2011. En el otro extremo los que más crecieron fueron los servicios, 2%, mientras que la industria se mantuvo (creció 0.1% respecto a 2015). No se observan incrementos en las suspensiones. En cuanto a expectativa de crecimiento del empleo, lo malo es que el porcentaje de empresas que planea tomar empleados no subió y está igual que en 2015, lo bueno es que no piensan echar más gente. Hay que estar atentos a los cambios sectoriales, ya que se perdió empleo en la construcción que emplea a gente de bajos niveles educativos y bajos ingresos pero se mejoró en sectores de servicios que emplean personas de un nivel socioeconómico más alto.

La inflación ha empezado a dar tibias señales de desaceleración, y el Banco Central ha sido agresivo en su política monetaria. Sin embargo, el aumento de precios desde la liberación del tipo de cambio ha sido brusco y se ha comido parte de la devaluación. El tipo de cambio no está tan competitivo y eso es una preocupación para el gobierno que apuntaba a la inversión extranjera y a las exportaciones como los motores privados de la reactivación. El dólar pisa los 14 pesos, menos de lo que estaba el blue antes que asuma Macri. Lo llamativo es la aceleración inflacionaria post devaluación. La comparación de precios internacionales que hicimos en número anteriores (antes de la liberación del cepo) mostraba que en una gran cantidad de sectores los precios al consumidor estaban fijados usando el dólar blue, y por ende la devaluación no debería haber generado los incrementos de precios que observamos. Las numerosas ofertas de precios que se reproducen con velocidad en el último mes muestra que hay espacio para poner precios más bajos, y de una forma lo están haciendo. Los empresarios también se equivocan. Por lo tanto hay que estar muy atento a los precios y ofertas para no pagar de más hasta que se normalice la fijación de precios.

Respecto a lo que puede hacer el gobierno con medidas directas, se ha empezado a mover muy lentamente la obra pública pero todavía falta conseguir financiamiento, el pago de las deudas a los jubilados además de ser una reparación histórica empujará la demanda, y se ha comenzado a expandir la ayuda social, a mi gusto de una forma demasiado lenta y escasa. La gran apuesta es el blanqueo. Con esto se busca activar en forma rápida la economía. Salvo que el gobierno con esto logre obtener fuertes ingresos fiscales, el ingreso de capitales no se traducirá rápidamente en más empleos y crecimiento, sino que en el corto plazo presionará a la alza el precio de los activos financieros (como propiedades y acciones), permitirá al gobierno obtener financiamiento barato bajo legislación local, y recién en el mediano plazo esta mayor liquidez se traducirá en mayor inversión privada real.

Los reclamos sociales de grupos organizados han comenzado, pero por ahora son moderados y muchos con intenciones políticas. El fallo de la corte sobre los reclamos sindicales parece ser una venia al gobierno para que tenga una herramienta legal para ordenar estos reclamos. Lo cierto que la conflictividad laboral por ahora está a niveles más bajos que en la era Cristina (por ejemplo cuando se devaluó bajo la gestión de Kiciloff, lo que había hecho subir la tasa de inflación en 2014 al 40% anual).

En fin, la economía no está tan mal como parece, pero tampoco está tan bien como podría.

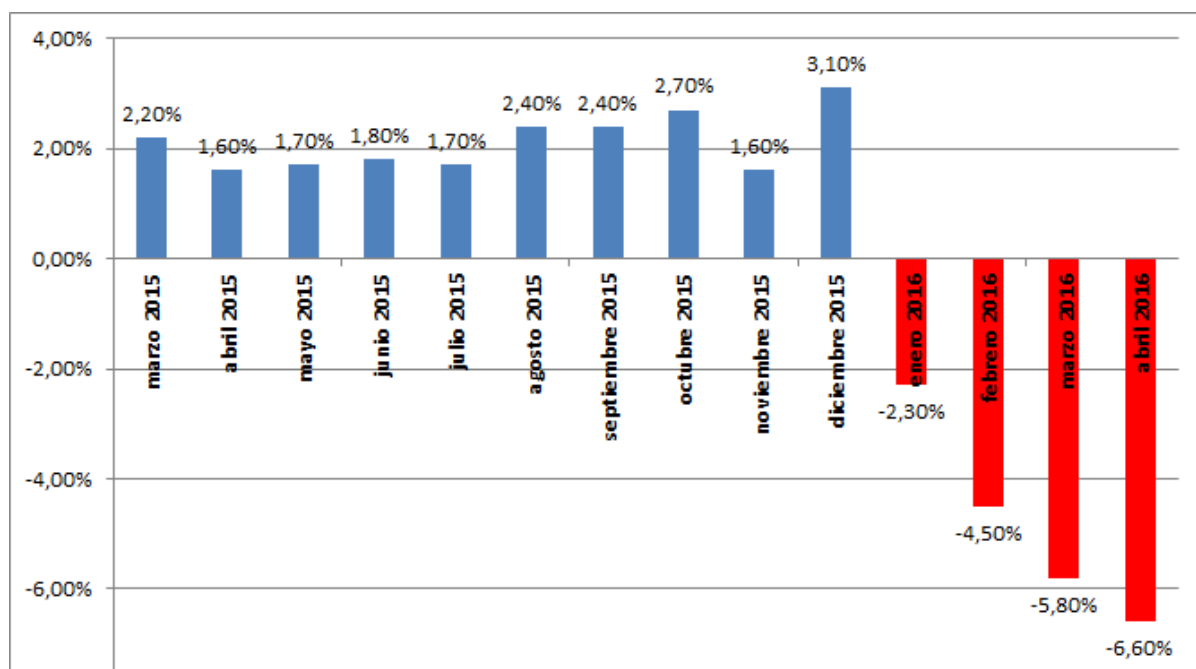
Las empresas ligadas al consumo se defienden de la macro

Por Guillermina Simonetta

Los primeros meses de 2016 no han sido muy auspiciosos para la microeconomía de la nueva gestión de gobierno. Las elevadas tasas de inflación persistentes y que se potenciaron en estos meses tras la liberalización y aumento de tarifas de servicios públicos y naftas, con el consecuente impacto en las cadenas de distribución, afectando principalmente a rubros sensibles como el de alimentos y bebidas ha dejado un fuerte impacto en los bolsillos y en el ingreso disponible.

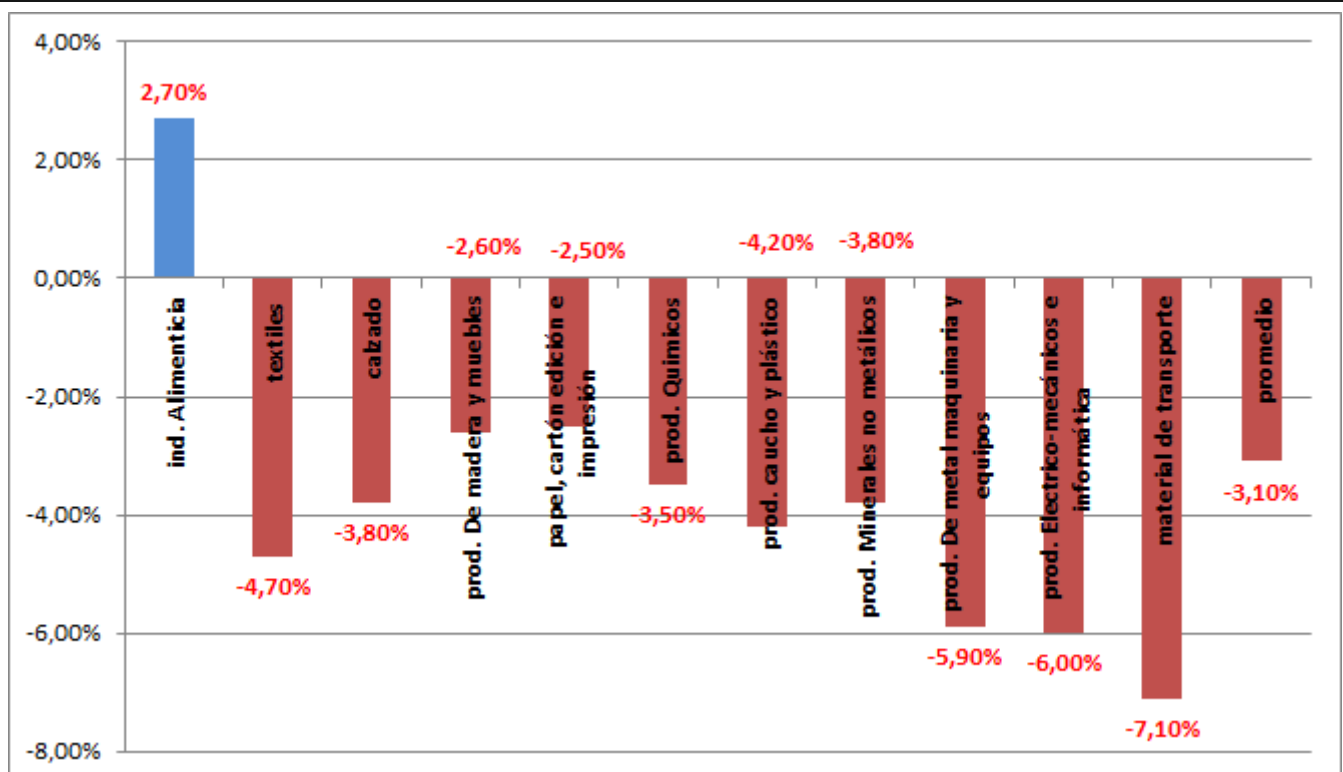
Si tenemos en cuenta los datos de consumo de la Confederación Argentina de la Mediana Empresa, CAME, se observa que en el pasado mes de abril, las ventas minoristas se redujeron un 6,6% frente a igual mes del año anterior. La caída en el poder adquisitivo se sintió con más fuerza que nunca en el cuarto mes del año, donde a los incrementos habituales en los bienes y servicios se le sumaron las subas de tarifas, en prepagas, colegios, expensas entre otros rubros y expectativas negativas por el lado del mercado laboral, con despidos en los sectores públicos y privados, que impactaron tanto sobre las posibilidades de gastos como sobre el ánimo para consumir de las familias. Todos los rubros que componen la oferta minorista cayeron en el mes. Las bajas más fuertes se sintieron en: 'Electrodomésticos y artículos Electrónicos' (-12,3%), 'Ferreterías' (-9,4%), 'Materiales para la construcción' (-8,7%), 'Golosinas' (-8,6%) y 'Bijouterie' (-8,3%).

VENTAS MINORISTAS - VARIACIÓN ANUAL DE LAS CANTIDADES VENDIDAS



Asimismo, los datos de producción de PYMES muestran un panorama sombrío en el primer trimestre del año, en marzo, la producción del sector volvió a caer. El único sector manufacturero que escapó a la tendencia bajista fue Alimentos y Bebidas, que subió 2,7%. Para los próximos seis meses sólo una minoría de industrias visualiza un escenario de recuperación, lo cual sumado a problemas de liquidez y rentabilidad, redunda en que un 78,8% de las industrias relevadas por CAME siguen sin reactivar sus planes de inversión para el año.

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL PYME. MARZO 2016 - VARIACIÓN INTERANUAL



Sin embargo, los efectos en la cotización de las principales empresas ligadas al consumo, con operatoria en el Bolsa de Comercio de Buenos Aires, tanto en lo que respecta a los rubros de alimentos y bebidas como el bienes no esenciales, como calzado y de equipamiento del hogar, no ha sido tan marcado como se esperaría por sentido común observando los números macro mencionados.

Repasemos la evolución de los precios de mercados para las principales compañías ligadas a consumo de los últimos años.

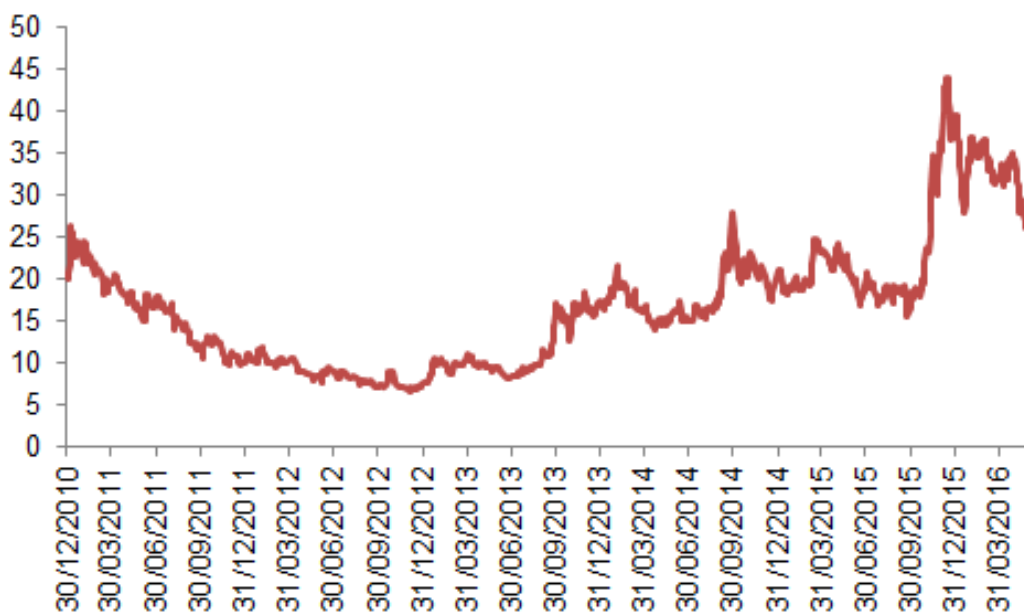
Alimentos y bebidas. En este sector tenemos cuatro compañías cotizantes: Bodegas Esmeralda (ESME), Compañía Introdutora de Bs. As. (INTR), Molinos Río de la Plata (MOLI) y Quickfood (PATY). Los movimientos en las primeras tres acciones han sido bastante estables este año, con

subas de 6% aproximadamente para ESME e INTR en lo que va del año y una baja del 2.38% para MOLI. En el caso de Paty la corrección ha sido más sustancial acumulando bajas superiores al 30% hasta el 20/5. Dentro de las más líquidas la diversificación de productos de MOLI puede interpretarse como uno de los factores de diferenciación de la performance de corto plazo frente a QQuickfood, con un producto no de primera necesidad, más reemplazable en épocas de incertidumbre o de ajuste de hábitos de consumo. La tendencia de fondo es lcist par el sector aunque de corto plazo podamos observar en esos meses una continuidad correctiva a lateral de los precios de sus acciones en línea con el impacto de la macro de estos eses en el consumo familiar.

MOLI. GRAFICO DE COTIZACIONES DIARIAS



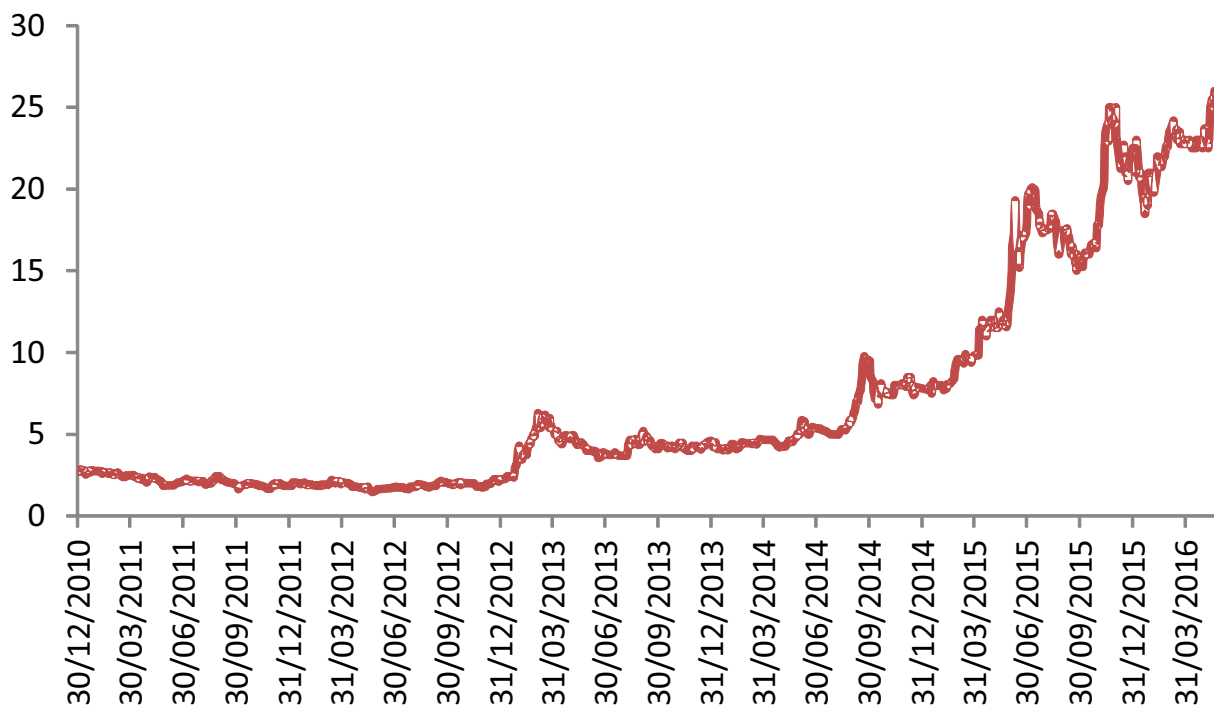
PATY GRAFICO DE COTIZACIONES DIARIAS



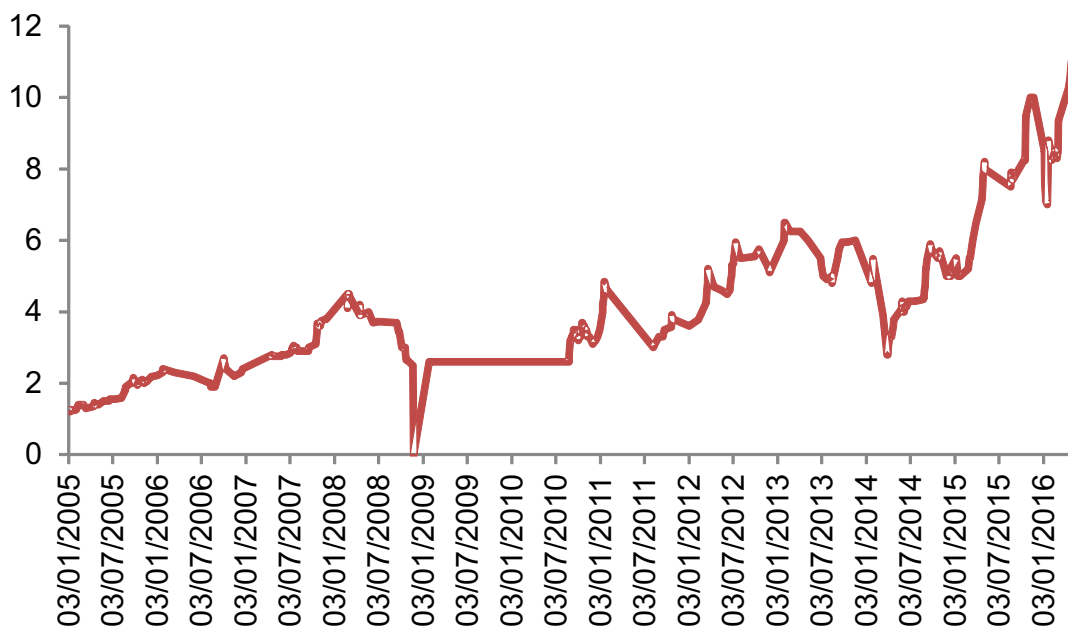
Grimoldi. Fábrica y Comercialización de Calzado, Carteras y Artículos afines. A pesar de las bajas en las ventas de los últimos meses la evolución de la acción de Grimoldi sigue mostrando una fuerte tendencia alcista en los últimos años. Actualmente desde el punto de vista de análisis técnico vuelve a enfrentar la resistencia de \$ 26. Una superación directa de esas instancias podría habilitar extensiones a \$28 o incluso al área de \$ 36. La sobrecompra en indicadores sugiere un monitoreo de soportes, ya que perforaciones de \$25 de corto plazo podrían extender la fase lateral iniciada en noviembre o incluso llevar la cotización a niveles de \$18/17.8 o en instancias cercanas a \$16 antes de poder retomar la tendencia alcista de mediano/largo plazo.

GRIM. GRAFICO DE COTIZACIONES DIARIAS

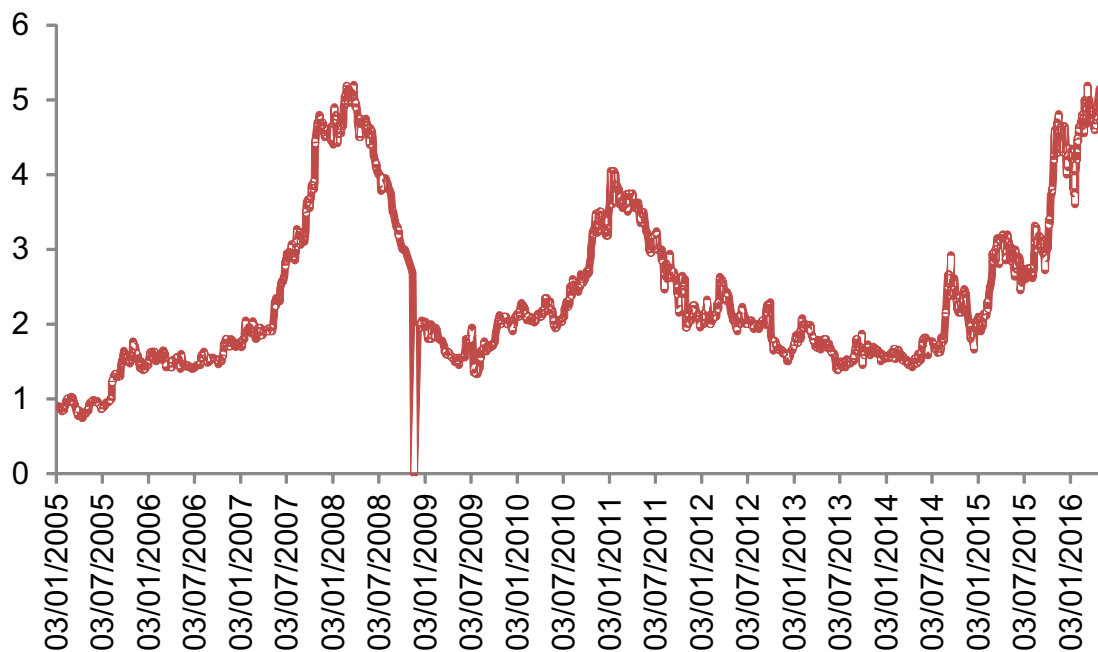
Equipamiento del hogar. Domec (DOME), Ferrum (FERR) y Longvie (LONG) constituyen las empresas del sector con acciones que cotizan en el panel general de acciones. Las tres evidencian una sólida tenencia alcista de mediano plazo y han alcanzado nuevos máximos de precios con el avance de estos meses. Consideramos igualmente que la tendencia de los últimos años se encuentra avanzada y que será crucial un seguimiento de soporte de corto plazo, ya que podrían darse tomas de ganancias intermedias afectando la trayectoria de precios de corto plazo ya sea a partir de lo que resta del segundo trimestre o en la segunda mitad del año. Más allá de estas correcciones que podrían darse y que tomarían algunos meses de ajuste en precios y en tiempos, la tendencia de fondo en el sector permanece siendo alcista, por lo que recomendamos mantener posiciones para los próximos años.



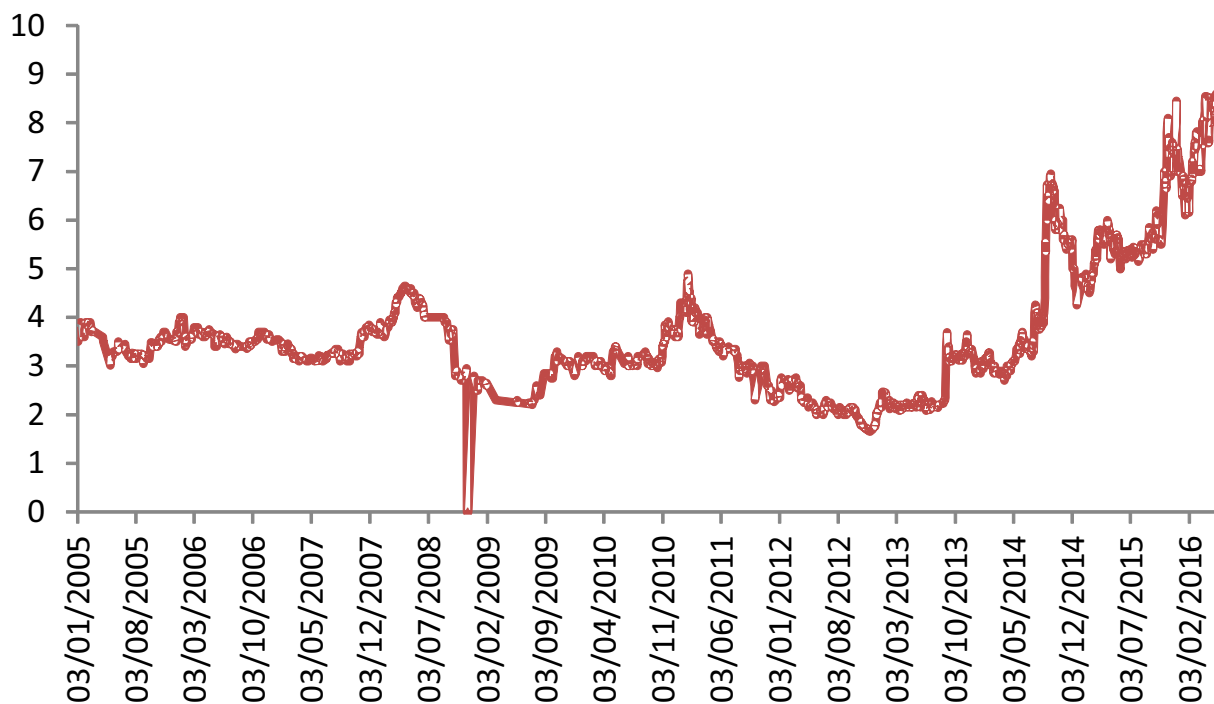
DOME. GRAFICO DE COTIZACIONES DIARIAS



LONG. GRAFICO DE COTIZACIONES DIARIAS



FERR. GRAFICO DE COTIZACIONES DIARIAS



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.



Carlos: en los últimos meses el comportamiento alcista del crudo ha sustentado parte del rebote en el mercado de acciones, tanto a nivel local como internacional, ¿qué variables están detrás de esa correlación?

IECON: El mercado ha reaccionado en estos meses a la recuperación de precios del petróleo. En este plano ha jugado más la psicología de los riesgos que hay detrás: el riesgo para los bancos y el riesgo a los elevados niveles de endeudamiento de las petroleras y lo que pudiera venir si hubiera una cascada de incumplimiento de pagos por parte de esas entidades.

Muchos temas han estado en la agenda financiera en lo que va del año, el "Brexit" en Europa, la desaceleración de China y las tasas de interés negativas, sin embargo el precio del petróleo es un factor sobreponderante. A comienzos del año tuvimos valores mínimos, que incluso estuvieron por debajo de los observados durante la crisis del 2008/2009. Si miramos a las reacciones que ha tenido la bolsa americana y las bolsas de mercados desarrollados por fuera de los Estados Unidos, cada vez que empujamos más alto en el precio del petróleo, hay más alivio sobre todo hacia esa psicología de riesgo sistémico si volviera a bajar en forma muy fuerte el petróleo. Detrás de eso a su vez siguen estando las perspectivas sobre lo que hará la Reserva Federal y China. Es muy importante lo que está haciendo China a nivel de la moneda: volvieron a devaluar, con un impacto sobre el tipo de cambio al nivel más devaluado que tienen en 11 años, pero el mercado no reaccionó a ese hecho: se refugió hasta fines de mayo en la suba del crudo, ponderando los riesgos que implicarían nuevas bajas del crudo.

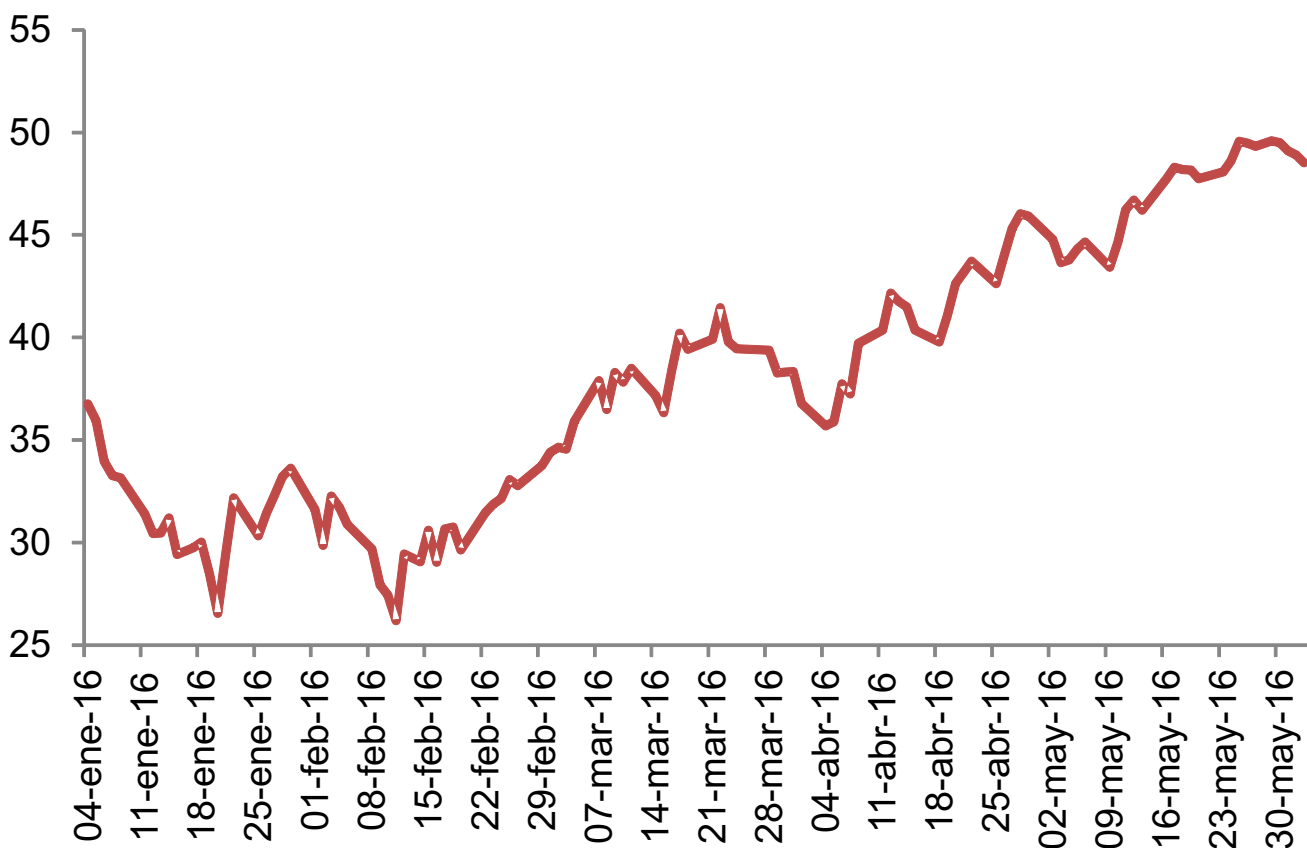
El precio del crudo ha repuntado en los primeros 5 meses del año casi un 90% desde mínimos de 12 años alcanzados a principios de 2016, pero las petroleras han reducido fuertemente sus costos y es importante seguir las tendencias de hacia qué tipo de producción se enfocarán. Dentro de la OPEP (Organización de Países Exportadores de Petróleo) hay muchos productores

que tienen costos mucho más bajos y muy por debajo de los 50 dólares por barril pero que están muy apretados por la cuestión fiscal, y ese factor va a seguir apuntando hacia incrementar la producción de petróleo. Hay estados como Venezuela, que es un ejemplo muy claro en cuanto a los que están dentro de la OPEP, que está asfixiado totalmente en cuanto a la parte fiscal, pero que encuentra un ligero alivio con precios en 50 dólares.

Al interior de los EE.UU., y en lo que respecta a la producción de shell oil, donde muchos productores no tenían espacio para sobrevivir en cuanto a sus finanzas con el petróleo por debajo de 35 dólares por barril, con el crudo a 50 dólares, hay algunos productores que van a volver a producir. Esto quiere decir que la ecuación donde se venía dando una reducción de la producción al interior de los EE.UU. va a comenzar a variar; con el petróleo a 50 dólares, sobreviven ligeramente mayor cantidad de productores, y eso de por sí es la clave para el mercado, porque probablemente aumenten la producción hacia adelante si se sostienen esos niveles de precios.

Por el momento desde el punto de vista de análisis técnico, la zona de 50 dólares por abril de WTI sigue siendo una barrera y es factible que de corto plazo continúe siendo reconocida por el mercado y tarde algún tiempo en poder superarla, pero bajo nuestro punto de vista creemos que en la segunda mitad de este año podremos tener nuevos impulsos de suba importantes en el crudo.

EVOLUCION DE LA COTIZACIÓN DEL CRUDO WTI



El invitado del mes

Entrevista al Dr. Fernando Sebastián Auguste

Nos hizo notar que hasta el momento entrevistábamos solo empresarios, así que le hicimos una a él.

Médico de profesión nunca entendió mucho de economía; más bien se enojaba con la misma. Sus frases incluían “al final en este país tengo que estar mirando el dólar, la inflación, y que no me saquen los ahorros del banco cuando lo que yo soy es médico y quiero dedicar todo mi tiempo a esto”, o bien “hasta que no dejen de decir gasto en salud y educación cuando en realidad son inversiones yo a los políticos y economistas no les creo”.



Paradoja del destino, su hijo mayor salió economista motivado justamente por un hecho que le ocurrió en uno de esos tantos vaivenes que tuvo el país. Fernando llevó a su hijo al banco luego de la primera comunión para que depositara su dinero y le enseñó los beneficios de ahorrar. Su hijo lo hizo con una ilusión: pagarse su viaje de egresados. Varios años después, ya en cuarto año del secundario, llegó la hora de contratar el viaje, corría el año 1989. Padre e hijo fueron al banco a buscar esos ahorros. El hijo contento y orgulloso que él contribuiría con los gastos del viaje. El padre contento y orgulloso que su hijo había hecho el esfuerzo de ahorrar. Pero en el banco las noticias no fueron buenas. La hiperinflación y los gastos de mantenimiento de cuenta se habían comido esos pesos ahorrados, y solo pudieron sacar unas monedas, como para tomar un café juntos en el bar La Ideal. El hijo adolescente no entendía cómo si el banco pagaba intereses se terminó quedando sin plata. No se compró una bicicleta o una motito para poder ahorrar y ahora no tenía nada. El padre médico tampoco entendía y se sentía pésimo de ver la desilusión en su hijo. Fue tal la cara de desconsuelo del padre, que su hijo dijo, papá no te preocupes, no nos agarran más, voy a estudiar economía. Y así fue.

Desafortunadamente Fernando se fue hace unos días, antes de que esta nota salga publicada, luego de varios años de luchar contra una enfermedad respiratoria, pero nos dejó su legado: vivir y hacer las cosas con pasión.

Porteño de nacimiento eligió Tandil. ¿Por qué?

Luego de terminar medicina elegí tener una experiencia en el interior y partí para Comodoro Rivadavia a hacer mi residencia. A los 16 años había vivido un año en Mar del Plata y me había encantado. La experiencia en Comodoro fue iluminadora. No sólo me dio a mis primeros dos hijos, sino que me mostró que había otra forma de vivir y ejercer la medicina, más del tipo médico rural.

Cuando volví a Buenos Aires no me encontraba y comencé a buscar opciones. Un primo de mi mujer, médico de Tandil, Julio Roca, me habló de la ciudad y me hizo los contactos para venir, me ayudó muchísimo y le estaré eternamente agradecido. Comencé como médico en la Base en 1974, y a los dos años la dejé para independizarme, justo antes del golpe a inicio de 1976.

Recuerdo mi primer día en Tandil. Llegué el jueves 4 de abril de 1974 al mediodía. ¡Estaba todo cerrado! Me moría de hambre y nada abierto. Hacía un frío bárbaro. La ciudad parecía muerta. Pensé que había caído en un pueblo abandonado hasta que me contaron que aquí era feriado por conmemorarse la fundación de la ciudad.

La verdad me enamoré rápidamente de Tandil, y me cuesta horrores visitar Buenos Aires. Muchos dicen que lo que atrae es la belleza de la ciudad y la calidad de vida, pero también me encantó la gente. Si bien me hacían notar que no era un nacido y criado, la gente era muy amable conmigo y me pude desarrollar sin problemas. Con los pacientes era genial. Domicilio que iba, domicilio que me invitaban un mate, un bizcocho, etc. Y para las fiestas, recibía un montón de regalos, algunos insólitos, como un pavo vivo en una bolsa de arpillera que se nos voló al abrir la bolsa en el patio y nunca más lo encontramos (sospecho lo asó un vecino), o una liebre recién cuereada que más tarde mi mujer tiró a la basura al ver que “el conejo se había puesto negro”, o un enorme pollo campero vivo que dejé en el jardín y al otro día me despertó a la 5 de la mañana con su hermoso cantar.

En Tandil me sentí cerca de la gente, útil, valorado, querido.

¿Qué oportunidades le ve a Tandil en su sector?

Muchísimas. Cuando yo vine era otra cosa. Había pocos médicos y uno hacía de todo un poco. Yo era clínico y cirujano, atendía consultorio, hacía guardias y domicilios. Hoy la ciudad está más grande, hay mejor infraestructura, y mucho más especialización. Además hay muchos más médicos. Tandil tiene todo para consolidarse como un centro de calidad regional en servicios médicos. El desafío en medicina es vencer a la escala, se necesita un tamaño para que se puedan brindar ciertos servicios.

Como ciudad, tiene el atractivo necesario para que se radiquen médicos de gran calidad.

¿Cómo ve a la economía?

Nunca entendí mucho de economía. Puse una fábrica de camisas justo unos meses antes de que se abra la importación y arrase con el sector; en los 1990s puse un criadero de conejos pero no caminó; en el 2001 me pesificaron los pocos dólares que tenía en el banco (¡por no hacerle caso a mis hijos!) y luego aporté fondos para un videoclub de un paciente que se fundió porque ahora no se alquilan más las películas. Lo mío es la medicina. Pero les puedo decir que la economía duele y enferma. Las crisis económicas generan mucha angustia y es caldo de cultivo para todo tipo de enfermedades. Yo vi como los pacientes que se quedaban sin empleo entraban en una situación crónica de malestar en su salud, pérdida de la autoestima, afectando a todo el ambiente familiar. Como médico digo que hay que evitar bajo todo punto de vista esas crisis económicas fuertes, y sobre todo el desempleo.

Para mí el Estado tiene un rol ineludible en Educación y Salud. Es una inversión y no un gasto. Muchos de los problemas de salud en ciertos segmentos de la población se originan en falta de educación. El otro día vi un stand up muy gracioso de un señor con sobrepeso que decía que la gente cree que el gordo es gordo porque no tiene información, y entonces te dicen cuando te ven comiendo una milanesa a la napolitana con papa fritas que si en lugar de comer eso pedís verduras al vapor comés un cuarto de calorías, y el señor remataba el chiste diciendo “¡no me digas que las papas fritas tienen más calorías que las verduras!, que bolu yo comiendo milanesas con papas fritas en lugar de verduritas al vapor”. Me pareció muy gracioso, pero muchas veces de verdad sabemos poco de prevención y otros aspectos relacionados con la salud. En nuestro país el enfoque de la medicina es curativo en lugar de preventivo. El Estado debería hacer mucho más foco en la prevención y educación. Además es más económico gastar recursos en prevenir que en curar. Para mí el médico de familia es algo que no se debe perder, es muy importante, porque hay que conocer y entender el contexto para poder ayudar con temas de salud.

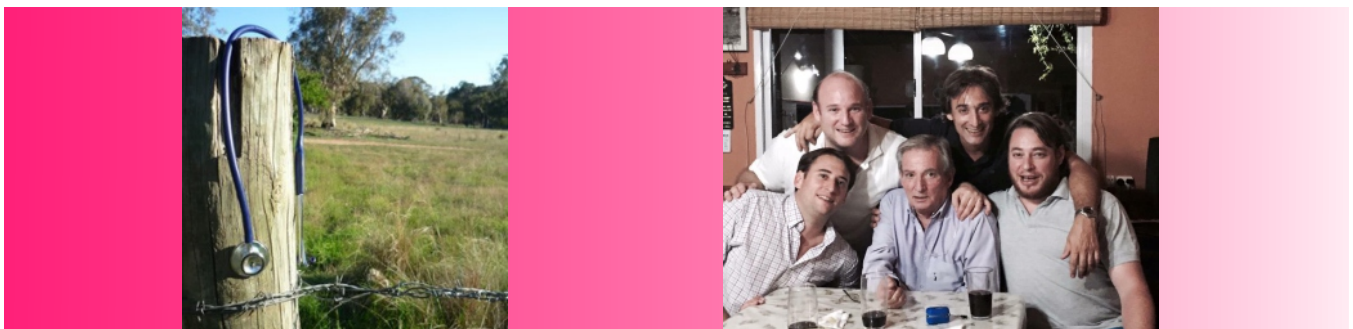
Viste crecer a Tandil. ¿Cómo te lo imaginas en un futuro?

Tengo sentimientos encontrados. El Tandil donde ejercí mi profesión me encantó. Hoy Tandil está todavía más lindo y grande, y no sé cuánto más grande quisiera que fuera. Me fui de Buenos Aires porque era un loquero, no me gustaría que Tandil se convierta en un loquero. El jardín de mi casa hoy tiene sombra por la tarde porque me pusieron un edificio muy alto a la vuelta y esto mucho no me gusta - ¡aunque el sueño de mi mujer ahora es vivir en un departamento! es que estamos viejos y la casa nos quedó grande.

Tal vez me gustaría que Tandil crezca un poco más, como para tener más oportunidades y nuestros hijos puedan volver y desarrollarse aquí. Yo empujé a mis hijos a que estudien lo que más les gustaba, que sean buenos en lo de ellos, que le pongan pasión y ganas, ¡y lo hicieron! pero luego la reinserción y el desarrollo profesional en Tandil esta medio limitado y les cuesta encontrar el balance entre lo profesional y la calidad de vida. Que haya más actividades económicas, un poco más de escala para que todos se puedan desarrollar aquí, pero preservando el verde, las sierras y los paisajes. Yo si fuera intendente hago una plaza cada dos cuadras, calles anchas con bulevar y plantas en el medio, y verde por todos lados .

¿Algo más que quieras aportar?

Simplemente que vivan con pasión, la diferencia entre pasar por esta vida y vivirla es eso, ponerle ganas, garra y corazón. No vale la pena amargarse o estar de mal humor, enferma. La vida es demasiado corta.



UBER o el fin de los luditas

Por Daniel Hoyos

El secretario de transporte de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA) anunció oficialmente el lanzamiento de una aplicación para smartphones denominada BA Taxi. Bajo el argumento de que este desarrollo brindará "...mayores facilidades al chofer y al usuario..." el gobierno de este distrito asumió un rol activo en el conflicto generado en el sector. Tal mensaje tiene un claro destinatario: UBER. Al mismo tiempo, se infiere que la iniciativa, también, intenta



ser un disuasivo al ingreso de otras firmas (como Cabify) al mercado porteño. Más allá de lo anecdótico de la situación, la verdadera discusión es otra: cómo la tecnología y la innovación impactan sobre la competencia en el mercado y cuál es la respuesta de los "grupos de interés", enseñanza que trasciende el evidente escenario de la ciudad capital.

Es claro que la empresa UBER ha generado polémica en todos los territorios a los que ha arribado. En efecto, la prensa ha testimoniado sobre los enfrentamientos registrados en países tales como Bélgica, España, Francia o México, entre otros. Ahora bien, cada conflicto exhibe la doble naturaleza de la cuestión. Por un lado, las contradicciones existentes entre la regulación y la modalidad de operación de esta compañía.

Por otro, en cada ciudad, los grupos sindicalizados han protestado violentamente contra la irrupción de la firma. Este último fenómeno nos traslada hacia principios del siglo XIX. En aquella oportunidad, grupos de artesanos ingleses, conocidos como Luditas, destruían telares y otras maquinarias bajo el argumento de que tales innovaciones destruían empleos. Finalmente, la potencia del cambio tecnológico, que trajo aparejada la Revolución Industrial, resultó imparable y otorgó sólo un carácter peculiar al movimiento ludita. No obstante, su desaparición no apagó este espíritu "tecnofóbico", el cual ha persistido hasta nuestros días.

Entiendo que lo ocurrido en CABA en los últimos tiempos se inscribe en esta tradición. Es razonable asumir que, paulatinamente, la cuestión evolucione de modo similar al fenómeno ludita. Sin perjuicio de ello, es posible comprender los temores que despierta el cambio en los seres humanos pero, bajo ningún supuesto, justifica el uso de la violencia como método.

Pero, resuelto este punto, **¿desaparece el problema?**

En verdad, buena parte de la cuestión tiene que ver con las características de la regulación gubernamental vigente. A nivel mundial, las normas regulatorias son, fundamentalmente, de naturaleza cualitativa o cuantitativa. Las primeras tienen que ver con los estándares de prestación del servicio. En tanto, las cuantitativas están referidas a la fijación de la tarifa y, fundamentalmente, a las condiciones de habilitación e ingreso al mercado. En el ámbito argentino, predomina este último paradigma para la regulación del mercado de los taxis.

Concretamente, el gobierno de CABA había otorgado 37.674 licencias al 31 de diciembre de 2015. En otras palabras, esto equivale a una media de 12 taxis por cada 1.000 habitantes. Este indicador crecería hasta 13 vehículos si se incluyera en el cálculo el servicio privado de remises.

Tales valores resultan algo superiores, por ejemplo, a los de una urbe como Londres (10 vehículos). No obstante, la principal diferencia entre ambas jurisdicciones no reside en este aspecto sino en las distintas proporciones entre el servicio público y el privado. Mientras que, en Buenos Aires la participación relativa de los taxis alcanza al 95%, en Londres sólo significa el 26%. Es probable que este último contexto haya resultado más favorable al ingreso de UBER que hoy opera en competencia con otras firmas análogas como Gett, Hailo o Addison Lee.

Otros países como, por ejemplo, Bélgica, Dinamarca, Noruega o Suiza también restringen la entrada a este mercado a través del otorgamiento de licencias. Luego, la diferencia con Buenos Aires reside en que, en esta última ciudad, dichos permisos son transferibles. Consecuentemente, también, existe un mercado para las licencias. Si bien en estos últimos tiempos el valor de las mismas se encuentra deprimido (se ubica en algo menos de U\$S 14.000), entre 2009 y 2015, el precio en dólares creció a un ritmo del 13,8% anual, hasta casi alcanzar los U\$S 21.300, según datos oficiales.

Sin perjuicio de esta caída en el precio, la disposición a pagar por esta licencia (más la resistencia activa) resulta indicativo de una oportunidad de negocios, lo cual es percibido por quienes desean trabajar con UBER. Es probable que la compañía comparta dicha percepción y, por ello, procure ingresar a este mercado a pesar de la marcada conflictividad.

Consecuentemente, **el real problema** reside en las características de la regulación que hoy prevalece, los incentivos que genera y los supuestos dividendos derivados del actual estado de cosas aunque, no necesariamente, en beneficio de la mayoría silenciosa de los usuarios de este servicio.

Mi foco sobre el obsoleto y negativo rol de la regulación puede quedar ilustrado, aún, sacando de escena a UBER. En efecto, tomemos el caso de las desventuras sufridas por la aplicación Easy Taxi que facilita el contacto entre usuario y taxista **que ya opera** con agencias de radiotaxi (unos 6.000 la utilizaban). Esto es, no se afecta el "stock" de licencias, no hay nuevos jugadores, sólo los taxistas. Sin embargo, como la regulación no preveía comunicaciones por internet, E-Mail o SMS, el gobierno porteño inhabilitó a Easy Taxi a operar por cinco años y amenazó a los propios taxistas que la usaran con multas impactantes... En definitiva, los alcances del control del estado, ¿están dados por medidas de esta naturaleza? En mi opinión, no.

Ahora, si la cuestión es la seguridad personal de los pasajeros, un sistema de registro como el vigente, ¿es superior a uno basado en agentes privados (con intermediación digital o sin ella)? La verdad es que a partir de la calidad informativa de los registros públicos, las reglas de juego en materia de criminalidad y, en general, el sistema de premios y castigos predominante no se puede deducir una sustancial ventaja relativa de los reguladores en esta materia.

Tal vez resultaría más apropiado iniciar un camino como el desarrollado por los equipos profesionales de la ex Fiscal General de Nueva Jersey, Anne Milgram.
(https://www.ted.com/talks/anne_milgram_why_smart_statistics_are_the_key_to_fighting_crime).

En conclusión, el problema no es UBER sino la acción reguladora y el camino adecuado para resolver la cuestión es el opuesto al tomado actualmente. Esto es, la desregulación debería ser el camino a seguir como ya lo transitaron países como Suecia, Nueva Zelanda y Japón, entre otros.

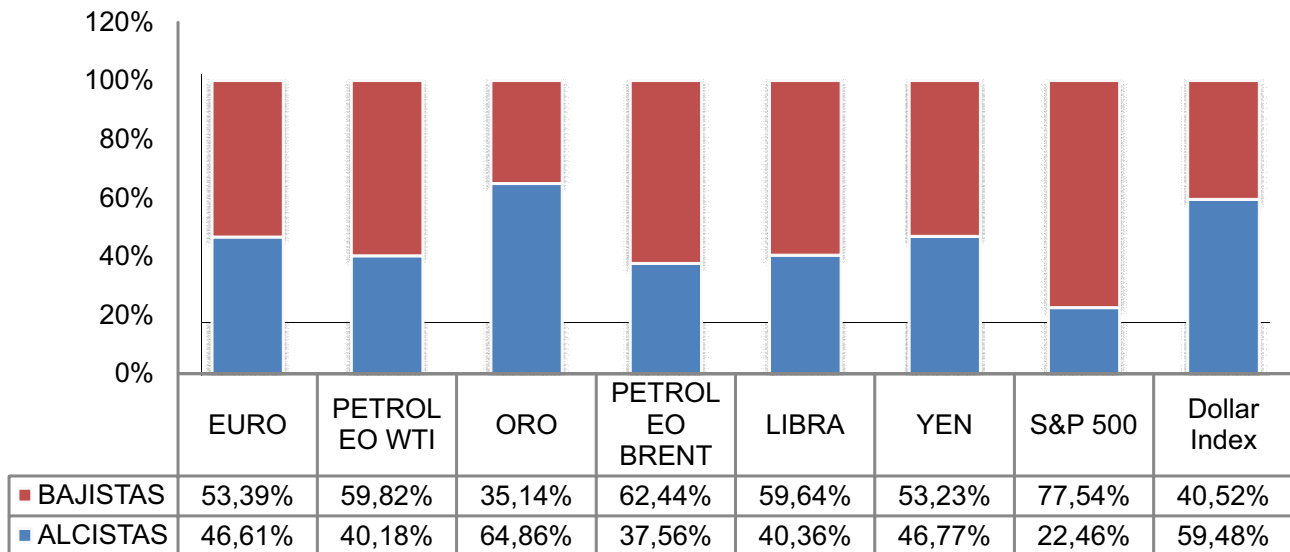
Finalmente, si las normas no acompañan el cambio y dadas las características del avance tecnológico, y la evolución de las redes y los comportamientos sociales – como en otras oportunidades históricas – terminarán siendo derogadas de hecho por la sociedad. Ya hay indicios, por ejemplo, el fenómeno del “carpooling” que, por suerte, se encuentra fuera de la lupa gubernamental...



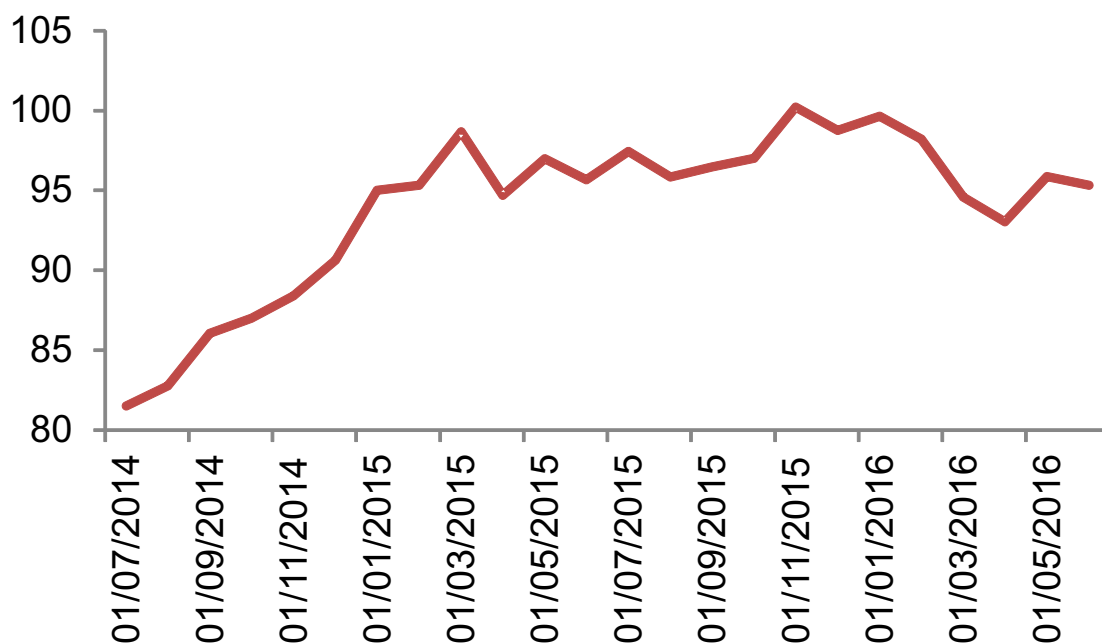
<http://3.bp.blogspot.com/-IBGdFt3NIYk/VePSLtiNnKI/AAAAAAAAAAo/U7HQY9Djg5o/s1600/tec-movil.png>

La Coyuntura en gráficos

PRINCIPALES ACTIVOS FINANCIEROS - SENTIMIENTO DE MERCADO ENCUESTA DE INVESTING.COM



DOLLAR INDEX - PRECIOS AL COMIENZO DE CADA MES



ANALISIS SECTORIAL - VARIACIONES ANUALES

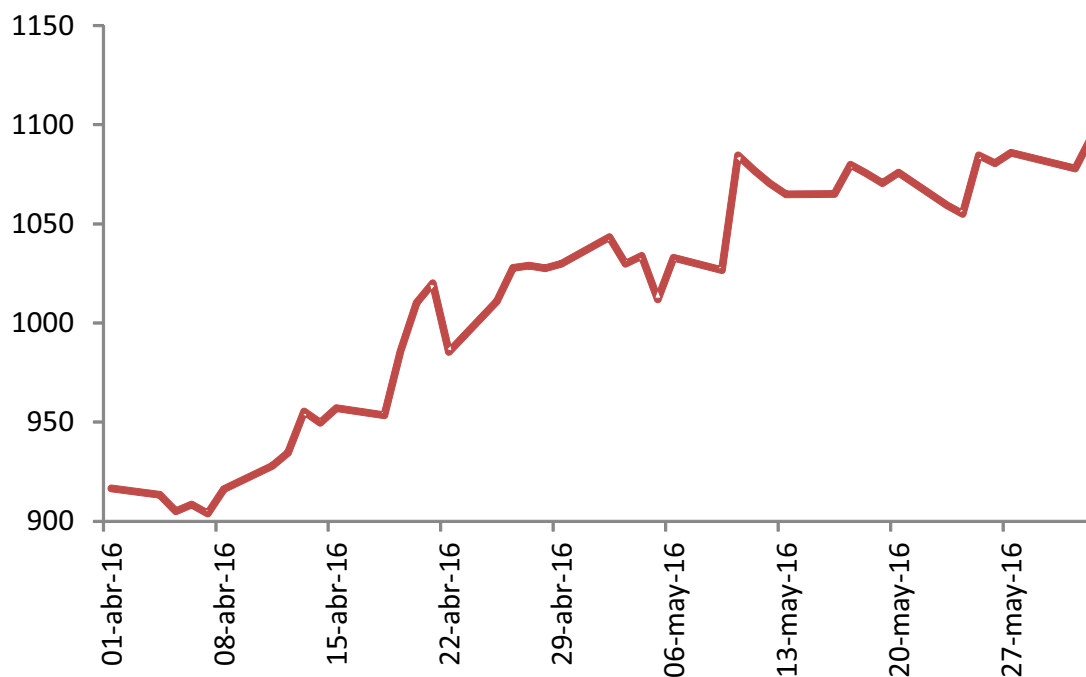
SECTOR	2015 E	2016 P
RETAIL - CONSUMO PRIVADO	0,60%	-0,10%
AGRO - COSECHA VALORIZADA	-19,90%	-18,50%
ENERGIA ELECTRICA - GENERACION NETA	4,30%	0,80%
PETROLEO - PROD. PETROLEO M3	0,00%	-1,50%
MINERÍA - EXPO EN USD	-3,90%	4,40%
CONSTRUCCION ISAC	7,00%	3,20%
INDUSTRIA - EMI	-0,80%	-0,10%
ALIMENTOS Y BEBIDAS - EMI	1,10%	0,50%
TEXTIL - EMI	-6,90%	-1,20%
ELECRODOMESTICOS - VENTAS \$ CTES	6,00%	-5,30%
SIDERURGIA - PROD. ACERO CRUDO	-8,40%	-1,00%
AUTOMOTRIZ - PROD VEHICULOS	-11,50%	-3,90%
AGROQUÍMICOS - CONSUMO DE FERTILIZ	-4,00%	5,10%

INDICADORES DEL SISTEMA UNIVERSITARIO ARGENTINO PÚBLICO

VARIABLES	2001	2008	2015	2015/2001
ESTUDIANTES (MILLONES)	1,21	1,28	1,5	24%
INVERSION EN ED. SUP. (\$ MM 2015)	20	34,2	47,2	136%
INVERSION X ESTUDIANTE (\$ DE 2015)	16551	26670	31531	91%
UNIVERSIDADES NACIONALES	36	42	55	53%

EVOLUCION DE LA COTIZACIÓN DIARIA DE LA SOJA COTIZACION CHICAGO

(EN DOLARES POR TONELADA)



GASTO PRIMARIO DEL GOBIERNO - PRIMER CUATRIMESTRE 2016 VS. 2015

	VARIACION ANUAL
GASTO PRIMARIO	24%
REMUNERACIONES	34%
BIENES Y SERVICIOS	-5%
SEGURIDAD SOCIAL	40%
TRANSF. S. PRIV	17%
TRANSF. S. PUBLICO	28%
GASTOS CAPITAL	-7%
OTROS GASTOS	21%

CUADRO DE VARIABLES FINANCIERAS AL 13/05/2016

VARIABLES FINANCIERAS	AL 09/06/2016 VARIACION YTD - 2016	
DÓLAR OFICIAL EN ARGENTINA - VENTA	14,14	5,44%
DÓLAR EN BRASIL (VS.REAL)	3,400	-15,63%
RIESGO PAÍS -EMBI+ ARGENTINA JPMORGAN	524	19,63%
MERVAL (ARGENTINA)	13528	15,87%
DOW JONES (USA)	17985	2,17%
BOVESPA (BRASIL)	49106	13,28%
SOJA . MERCADO INTERNACIONAL USD POR TONELADA	432,76	35,18%
MAIZ. MERCADO INTERNACIONAL USD POR TONELADA	169,78	20,21%
TRIGO. MERCADO INTERNACIONAL USD POR TONELADA	190,89	10,53%
PETROLEO WTI -USD POR BARRIL	50,56	36,50%
ORO - USD POR ONZA	1269,6	19,72%
TASA BADLAR ENTIDADES PRIVADAS EN \$	29,88%	9,63%
TASA ENCUESTA PLAZO FIJO 30 DÍAS EN \$	27,91%	9,80%