

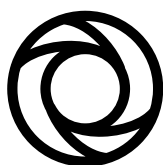
# ieNEWS

# 28

## DIC 2015

Piet Mondrian llevó el arte abstracto hasta sus últimas consecuencias. Obra de 1926: composición en rojo, amarillo, azul y negro.

abelleiro.



**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,

Llegamos a fin de año, tuvimos una transición democrática ordenada y se está dando un cambio de modelo económico que dará que hablar. Cristina se fue con una elevada popularidad, pero con una economía estancada. El balance neto de sus últimos 4 años no es positivo, ya que la economía no logró crecer, no se logró generar empleo privado, y peor aún colapsó la inversión, se disparó el déficit fiscal y se esfumaron casi todas las reservas del Banco Central. El nuevo gobierno toma decisiones con una sorprendente rapidez, pareciéndose más a un esquema de shock que gradual. Resta ver cómo reacciona la economía a las nuevas medidas, y como estas primeras políticas, que buscan reactivar el crecimiento a través de la inversión y las exportaciones, más que a través del consumo privado, son complementadas con otras medidas por venir (y la lista de cosas a hacer no es corta).

En este último boletín del año, tenemos una nota especial del decano de la Facultad Económicas, Alfredo Rébora, y del Director del Departamento de Economía, Daniel Hoyos, que nos cuentan sobre las razones que motivaron un cambio curricular en económicas, y cómo el mismo se implementará. En particular nos cuentan sobre la nueva Licenciatura en Economía Empresarial, que se suma a las dos exitosas carreras existentes en la Facultad, Licenciatura en Administración y Contador Público Nacional. Esta nota especial la encontrarán al final de este boletín.

Como siempre, espero encuentren estas notas de su interés. 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](mailto: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). Director del Departamento de Economía y Métodos Cuantitativos.*



**Dr. Alfredo Rébora**

*Doctor en Ciencias Económicas (UNICEN) Decano Facultad de Ciencias Económicas UNICEN*

## Sumario

*Página 4:* Al final fue shock. Por Sebastián Auguste

*Página 8:* ¿Por qué colapsó el Merval luego de la elección de Macri? Por Sebastián Auguste

*Página 10:* Opciones de Inversión en la nueva era. Por Guillermina Simonetta

*Página 14:* El invitado del mes: Reynaldo Heredia, Titular del Molino Harinero el Sureño

*Página 16:* Ud pregunta, IECON responde.

*Página 20:* La coyuntura en gráficos y Cuadro de variables financieras al cierre del mes.

*Página 23:* Licenciatura en Economía Empresarial, una apuesta a la formación profesional para el desarrollo local y regional. Alfredo Rébora y Daniel Hoyos Maldonado

# Al final fue shock

Por Sebastián Auguste

Comenzó el nuevo gobierno a todo vapor, con muchas medidas. Finalmente fue más shock que gradualismo. Decíamos en el boletín anterior que el mercado descontaba un dólar a 13.50, al momento de escribir esta nota estaba más cerca de los 13, lo que muestra en cierta medida un éxito relativo (una mala devaluación era que el tipo de cambio se ubicará más allá de 15). La gran incógnita son los precios. Mostrábamos en el News anterior que varios productos ya estaban priceados a un tipo de cambio de 13.5 o 14, con lo



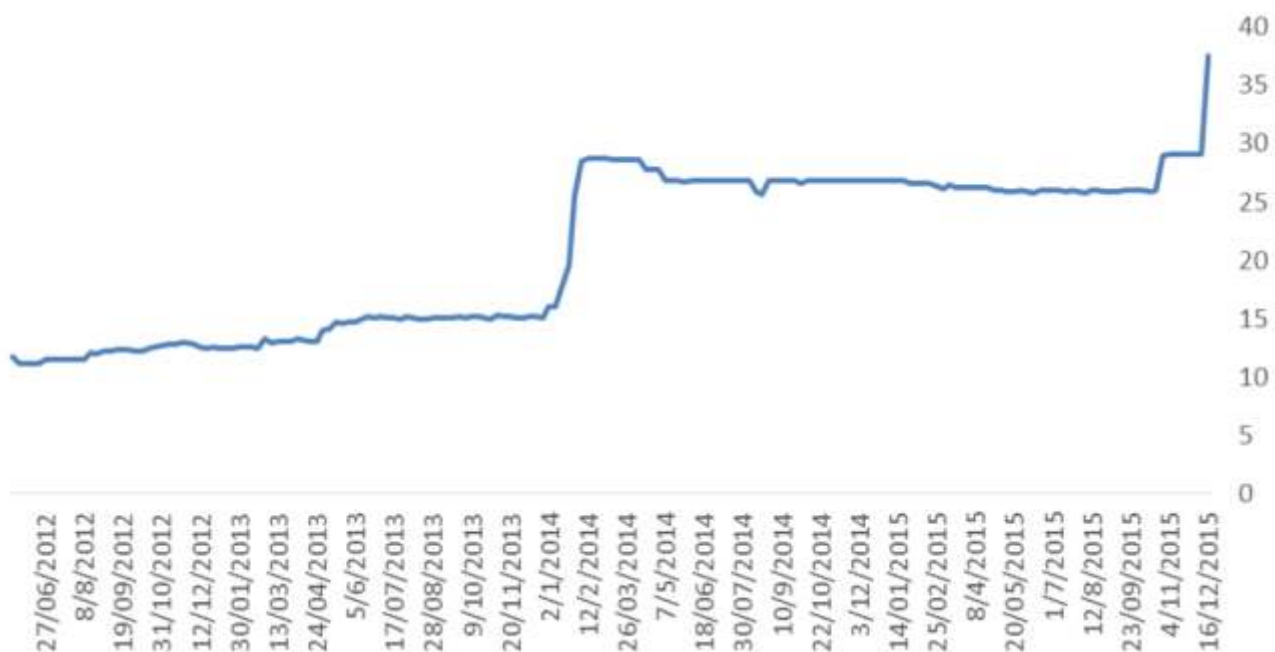
cual el traslado a precios (passthrough) de esta devaluación debería ser bajo. El gobierno tiene herramientas para presionar internamente para que los precios no se disparen, una ya la usó, que es subir las tasas de interés (y todavía las puede subir más si es necesario), la otra es fomentar importaciones en sectores con precios elevados. Las restricciones a las importaciones del gobierno de Cristina ciertamente generaron sectores con precios muy elevados por la escasez que generó, esto debería ir normalizándose.

¿Se mantiene el dólar en el entorno de 13 pesos? Ahora el tipo de cambio se rige por las leyes de oferta y demanda, y nos tendremos que acostumbrar a esto. Seguramente tendremos una flotación administrada, para evitar demasiada volatilidad en el tipo de cambio. La caída desde el casi 15 con el que arrancó el dólar hasta 13 se debe en parte a que la oferta le ha ganado a la demanda. Los exportadores comenzaron a liquidar lo que habían retenido, y por el otro lado la demanda aún no ha ejercido toda su presión. Pero también es cierto que hay más oferta de dólares por venir, por la entrada de capitales y créditos, además de las exportaciones, y por el lado de la demanda se está viendo poco interés del público en general. Por lo que tampoco es obvio que el dólar esté barato.

¿Está bien este nivel del dólar? A mi entender es algo bajo, sobre todo para recomponer la competitividad de las economías regionales, pero al gobierno le puede interesar mantener una flotación a un nivel bajo, porque recordemos que tiene la bola de contratos futuros que le dejó Vanoli. Claramente el Banco Central podría haber comprado más dólares si hubiese querido que no caiga tanto, pero no lo hizo, lo que da una señal. Por los futuros, cuanto más alto esté el dólar, más tendrá que poner el Central. Por otro lado, un salto muy fuerte del dólar puede generar un fogonazo inflacionario difícil de digerir para un gobierno que recién empieza, y se vienen sus primeras paritarias. Estos factores me hacen pensar que el Central buscará mantener el dólar a un nivel bajo dentro de la banda de flotación, con lo cual es probable que en el corto plazo para el amigo conservador el plazo fijo sea lo más conveniente. Si además el gobierno logra cerrar rápido con los fondos buitres, vendrán más dólares y tendrá un comienzo de ciclo con buenas condiciones.

El Central parece pensar lo mismo, porque el 16 de diciembre había puesto la tasa de las Letras del Banco Central (LEBAC) a 90 días en 37.5%, pero hoy (23 de diciembre) la bajó a 35% (y tal vez la baje más), puesto que no fue necesario una tasa tan alta para que la gente se quede en pesos, lo que es alentador.

**Figura 1. TASA DE INTERÉS DE LAS LETRAS DEL BANCO CENTRAL (LEBAC)**



Para el inversor que está pensando si compra dólares o pone un plazo fijo, las tasas están interesantes, alrededor del 35%, por encima de lo que muchos analistas creen será la inflación de este año (30%). La cuenta es fácil, con una tasa de interés para un plazo fijo de 35% anual, si pongo 100 pesos tendré 116 en 6 meses. Este incremento equivale a que el dólar que hoy puedo comprar a 13.30 suba a 15.4 en 6 meses. Conviene comprar dólares, entonces, si creo que en 6 meses el dólar estará arriba de ese valor, caso contrario conviene quedarme en pesos.

El contexto externo no cambió, y sigue siendo desfavorable para el país, en comparación a los últimos años. De hecho Brasil devaluó más su moneda, y los commodities han seguido cayendo (ver tabla). Pero en este veranito de optimismo argentino los analistas no están mirando tanto al resto del mundo, sino lo que sucede internamente, y sobre todo, el nivel de confianza que el nuevo gobierno sea capaz de generar. La apuesta sigue siendo que este nivel de confianza motorice la inversión, y que el crecimiento en el corto plazo venga del lado de la inversión y las exportaciones, de la generación de empleo, y no tanto de políticas de aumento del consumo interno (como se hizo en los años de gobierno Kirchner). Como ambos fueron las cenicientas del modelo, serán las que tienen mucho para mejorar.



**Tabla. VARIACIÓN DE PRECIOS PARA ÍNDICES DE COMMODITIES, Y COMMODITIES SELECCIONADOS**

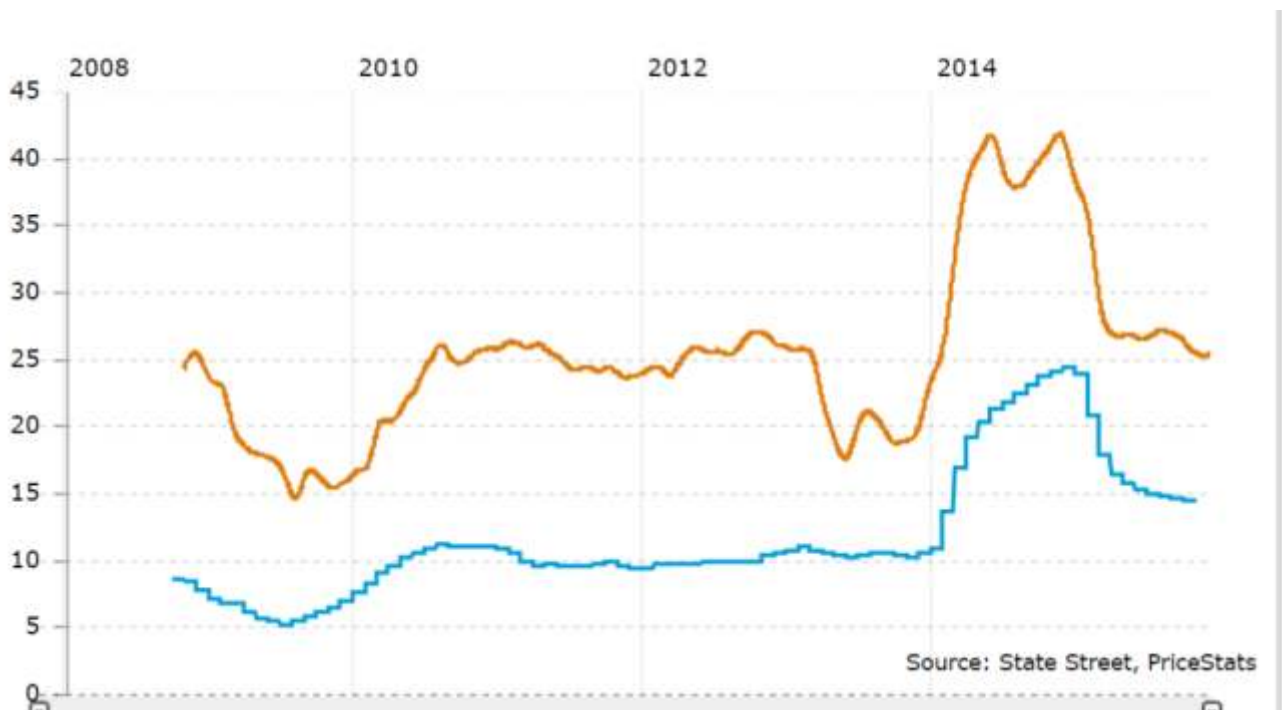
Índices de Precios de Commodity	último mes	últimos 12 meses	Commodity	último mes	últimos 12 meses
Materias primas agrícolas	-2,25 %	-18,67 %	Aves de corral (pollo)	-0,80 %	-0,50 %
Alimentos	-2,62 %	-17,50 %	Pescado (salmón)	0,00 %	-12,70 %
Alimentos y bebidas	-2,31 %	-15,81 %	Azúcar	5,30 %	-6,23 %
Bebidas	-0,09 %	-1,99 %	Aceite de colza	-3,33 %	-5,83 %
Combustibles (energía)	-6,99 %	-42,80 %	Aceite de girasol	-1,33 %	-2,23 %
Insumos industriales	-5,38 %	-25,81 %	Aceite de oliva, extra virgen	-10,78 %	7,75 %
Petróleo crudo	-8,19 %	-43,99 %	Aceite de soja	-1,45 %	-14,79 %
Metales	-7,52 %	-30,25 %	Harina de soja	-5,28 %	-24,31 %
No-combustibles	-3,69 %	-20,58 %	Maní	-5,01 %	-13,10 %
Índice General de Precios de Mercancías	-5,50 %	-34,31 %	Soja	-2,55 %	-15,89 %
<b>Commodity</b>			Algodón	0,28 %	2,50 %
Diesel	-3,94 %	-41,83 %	Cueros	-5,82 %	-38,52 %
Fueloil	-5,98 %	-41,31 %	Lana Fina	4,92 %	-3,73 %
Gas natural	-10,34 %	-49,27 %	Lana gruesa	1,94 %	-6,85 %
Gasolina	-1,43 %	-36,43 %	Aluminio	-3,20 %	-28,59 %
Petróleo crudo	-8,16 %	-43,96 %	Cobre, cátodos grado A	-7,98 %	-28,50 %
Café, arábica suave	-3,21 %	-30,05 %	Estaño	-6,64 %	-26,40 %
Café, robusta	-0,05 %	-17,02 %	Mineral de hierro	-12,48 %	-36,88 %
Cacao en grano	5,11 %	15,53 %	Níquel	-10,40 %	-41,52 %
Té	-9,72 %	45,38 %	Oro	-6,28 %	-7,56 %
Arroz	-0,57 %	-14,47 %	Plata	-8,61 %	-9,48 %
Cebada	0,74 %	2,40 %	Plomo	-5,92 %	-20,29 %
Maíz	-3,13 %	-7,07 %	Uranio	-3,54 %	-12,19 %
Sorgo	-4,04 %	-12,86 %	Zinc	-8,18 %	-29,73 %
Trigo	-4,63 %	-26,96 %	Cloruro de potasio	-1,33 %	-3,11 %
Naranjas	16,54 %	7,26 %	Fosfato diamónico (DAP)	-5,88 %	-8,12 %
Plátanos	-0,13 %	3,05 %	Fosforita	0,00 %	6,96 %
Carne	-4,05 %	-32,29 %	Superfosfato triple	0,00 %	-6,17 %
Cerdo	-19,95 %	-33,81 %	Urea	0,78 %	-17,43 %

Fuente: IndexMundi

¿Qué esperar para la inflación? El fracaso en el intento de ajustar el tipo de cambio en el verano de 2014, sumado a las políticas del ex Ministro de Economía Kicillof, las que no eran para nada acorde a una política antiinflacionaria (gastó más de lo que recaudó sistemáticamente) habían generado una aceleración inflacionaria importante, llegándose a un pico de casi el 40% anual. En los últimos meses, se estaba observando una reducción de la inflación anual (ver gráfico, línea marrón) hasta un nivel de 25% al 10 de diciembre, más por mérito de la caída de precios a nivel internacional y el parate de la economía que por mérito de las políticas del gobierno. Luego de la salida del cepo, seguramente veremos un aumento temporario de la inflación.

Cuanto menos aumente la inflación más exitosa será la devaluación, porque permitirá reactivar la economía de los exportadores y de los que sustituyen importaciones, sin pérdida del poder adquisitivo de los salarios. Hoy el tipo de cambio real recuperó el nivel que tenía a mediados de 2013, pero si sube la inflación se licúa parte de esta ganancia en competitividad. Se habla entre los especialistas que veremos una aceleración en el verano que llegará a un 35% o 40%, pero luego irá descendiendo para cerrar el año en 30%. Las hora de la verdad llegará en el próximo boletín de febrero, cuando mostremos este mismo gráfico pero incluyendo datos de enero.

**Figura 2. TASA DE INFLACIÓN ANUAL (computada con precios diarios)**



Esperemos el verano sea tranquilo, ya nos encontraremos en febrero para ver qué novedades nos depara el país.

# ¿Por qué colapsó el Merval luego de la elección de Macri?

Por Sebastián Auguste

Quizás a algunos inversores les llame la atención que el movimiento de la bolsa argentina post resultado del balotaje haya sido de bajas muy pronunciadas, cerrando en la jornada del 23 de diciembre con una caída de 15% respecto al último día de mercado previo al balotaje, con caídas muy fuertes en el sector bancario y las energéticas.

¿Acaso recibe el mercado en forma pesimista a Macri? No tan rápido, hay varios factores extra

Macri operando. En primer lugar, el Merval es un índice de mercado compuesto actualmente por solo 10 acciones (su composición va cambiando en el año de acuerdo al volumen operado en todas las acciones). De estas 10, tres son bancos, 6 relacionadas con el precio del petróleo, y una, Comercial del Plata, tiene de todo un poco. De esta forma, mirar al Merval es mirar a un par de sectores que por razones extra Macri anduvieron flojas. El petróleo continuó con su caída, perforando el piso de 40 dólares, y los bancos de EE.UU. en igual período perdieron 5% (y en dólares) lo que en pesos (por la devaluación) hubiera sido mucho más.

Lo cierto es que las empresas que tal vez más se beneficien con las medidas recientes del gobierno brillan por su ausencia en el Merval. Tomemos una, Quickfood, conocida por su ticker PATY, y por su marca homóloga, pasó de 29 pesos por acción pre elección a 38 este 23 de diciembre (y llegó a estar 44), un incremento de 31% que contrastó con la caída de 15% del Merval. La imagen es muy distinta si se toma el Panel General que tiene en cuenta todas las acciones que cotizan en bolsa, y no sólo las líderes del Merval. El negocio ha estado en invertir precisamente en las empresas Small Cap (chiquitas que no están en el índice), y probablemente a futuro también este aquí el negocio.

También hay que tener en cuenta que el mercado ya había descontado de triunfo de Mauricio Macri y se había anticipado a ello con avances muy marcados desde fines del mes de septiembre, por lo que el análisis habría que empezarlo el 23 de octubre, previo a la primera vuelta, que fue la sorpresa. Contra esa fecha el Merval está 6% arriba, pero Quickfood 103%!! La siguiente tabla muestra el retorno acumulado para empresas de este tipo, que no están en el panel líder, y se puede apreciar la cuantía del retorno, en promedio duplicaron sus precios!





Empresa	Ticker	Retorno	Sector
Polledo	POLL	138.9%	Construcción infraestructura
Quickfood	PATY	103.2%	Carne/Frigorífico
Agrometal	AGRO	171.7%	Maquinaria Agrícola
Semino	SEMI	140.8%	Molino
Morixe	MORI	106.8%	Molino

La moraleja es que hay que mirar el mercado con mayor selectividad para entender cómo está reaccionando a las nuevas medidas, y tratar de independizar lo que ocurre específicamente por razones internas y lo que viene motorizado del exterior. Hay que mirar a todas las empresas, tal vez llegó la hora de que estas pequeñas se hagan notar y que el inversor promedio pueda comprarlas, en realidad es tan fácil como comprar un Fondo Común de Inversión y se puede hacer en el propio banco. Eso sí, son super volátiles, con subas y caídas diarias que pueden ser del 10%, no apto para cardíacos. Y como siempre decimos, nunca hay que comprar una sola, sino tener un portafolio diversificado.



<http://dhclick.blogspot.com.ar/>

# Opciones de Inversión en la nueva era

Por Guillermina Simonetta

Nuestra interpretación, más allá de la volatilidad de corto plazo, es que el potencial alcista de mediano plazo de las acciones argentinas se mantiene intacto, y asimismo, hay compañías que han quedado rezagadas del rally pre electoral y puede que en el arbitraje evidencien un mejor performance. Así también, debemos notar que muchas veces las fases de tomas de ganancia de corto plazo se presentan con mayor fuerza en los papeles más líquidos, y por ende, no debe llamar la

atención que empresas líderes muestren bajas más significativas que acciones del panel general. En este sentido, nos enfocaremos en la presente nota en algunas compañías que han quedado retrasadas a la euforia y que podrían entregar movimientos significativos de corto y de mediano plazo.



<http://www.100negocios.com/>

Como mencionáramos, a pesar de esta fase de ajuste de corto plazo en el mercado hay empresas que han quedado rezagadas a la suba y que podrían presentar muy buenas oportunidades posteriormente, al igual que como mencionáramos en notas previas, marcando oportunidades dentro del panel general como fueron el caso de AGRO, PATY, CAPU Y LEDE. Consideramos que el sector de telecomunicaciones es uno de los rezagados en su conjunto, y en ese sentido, Telecom, tanto a nivel local como su ADR podrían presentar avances significativos, entre 35/50% como recorrido mínimo en menos de un año para TECO2. El sector agropecuario también tiene puesta las expectativas en el cambio de gobierno y muchas cotizaciones han apoyado el balotaje con un fuerte rally. A pesar de la suba vista, creemos que los avances en el sector deberían de ser más significativos, y en el caso de MORIXE el soporte de análisis técnico del precio internacional del trigo podría ayudar en el mismo sentido. El ADR de CRESUD se mantiene en una figura de tendencia lateral y creemos que el cambio de mando daría lugar a una definición alcista de precios hacia el año siguiente. Asimismo comentábamos en otra oportunidad el potencial alcista latente que tenía la empresa Ledesma, y la recuperación del precio de la azúcar sustentó en ese sentido un avance de la acción desde \$5,50 a casi \$12 en los últimos meses, sin embargo creemos que el potencial alcista es mayor en esta emisora, y toda vez que el commodity pueda superar la resistencia de 15,5/16usd en el Chicago Mercantile Exchange, LEDE continuaría hacia los 14,35/17\$.

Sectores relacionados con inversiones en real estate e infraestructura también deberían de verse beneficiados por las políticas del cambio. IRSA es una de las rezagadas testeando también en análisis técnico una importante zona e soporte antes de las elecciones en el ADR. Consultatio S.A. tampoco ha podido superar en el avance de las últimas semanas el pico visto

a comienzos de 2015 implicando un potencial de corto plazo entre 38/50% de upside.

La petroquímica Indupa evidenció una recuperación muy significativa entre septiembre y noviembre subiendo casi el 100% pero aun así se encuentra por debajo de los niveles vistos en septiembre de 2014. La empresa Colorín, también ha dejado un rally significativo este año, mostrando desde comienzos de octubre una toma de ganancia. Consideramos que a pesar que esta corrección pueda extenderse en el corto plazo, la empresa muestra importantes perspectivas de cara a la nueva administración, con un upside aproximado al 100% en un plazo no mayor a dos años.

### ***Los bonos atados a la inflación***

Otra opción de inversión son los bonos. Una de las características del mercado de renta fija es la inversión de la curva de rendimiento de los activos en pesos, que muestran altas tasas para los plazos cortos, alrededor del 35%, si consideramos las últimas licitaciones de letras y una fuerte baja del rendimiento para los bonos de largo plazo, con vencimiento en 2033/2038, que corresponden a los títulos emitidos post canje ajustados por el índice CER, es decir los vinculados a la evolución de la inflación, reflejando el complicado panorama de corto plazo. Los primeros 15 días después de las elecciones de Octubre los bonos vinculados a la inflación subieron hasta un 25%, acumulando un avance cercano al 75% en el año hasta ese momento y esa tendencia se mantuvo incluso hasta comienzos de diciembre, desde donde tuvimos en las últimas ruedas una toma de ganancia cercana al 6,5% para el Discount DICP a precios base cierre.

La elección de Mauricio Macri plantea un nuevo escenario para la economía argentina y para el mercado de renta fija en particular, pero gran parte de este escenario ya se encuentra descontado por el mercado, es decir que venía siendo incorporado en los precios que se transaban los activos en Bolsa. Los bonos en pesos ajustables por CER y los bonos dollar-linked fueron los más beneficiados, mientras que los bonos en dólares exhibieron subas más moderadas. En el caso de los bonos ajustables por CER, los precios actuales sugieren que los retornos esperados producto de un cambio en la metodología de medición de las estadísticas de inflación ya estarían incorporados en las cotizaciones, y por ende, toda evaluación que hagan los inversores de adquirir estos activos a partir de ahora debe tener en cuenta que si ya está prácticamente descontado un sinceramiento de la inflación, el análisis deberá tener en cuenta que pasará hacia adelante con las medidas que busquen atacar la inflación, estimular el crecimiento, de financiación del fisco y con el panorama internacional y de resolución del tema holdouts principalmente. Actualmente, el índice de precios oficial está unos 10 puntos por debajo de la inflación estimada por consultoras privadas 14% versus 24% anual acumulado en los últimos doce meses.

En el caso de los bonos dollar-linked, la expectativa de una solución más rápida a la sobrevaluación cambiaria y al cierre de la brecha con el dólar paralelo, fue la principal fuente de suba de precios de esos activos. El anuncio de la salida del cepo del 16 de diciembre pone de manifiesto que salvo que el mercado espere una mayor devaluación posterior, ya estaría incorporado en precios la normalización cambiaria, generándose también a mediados de

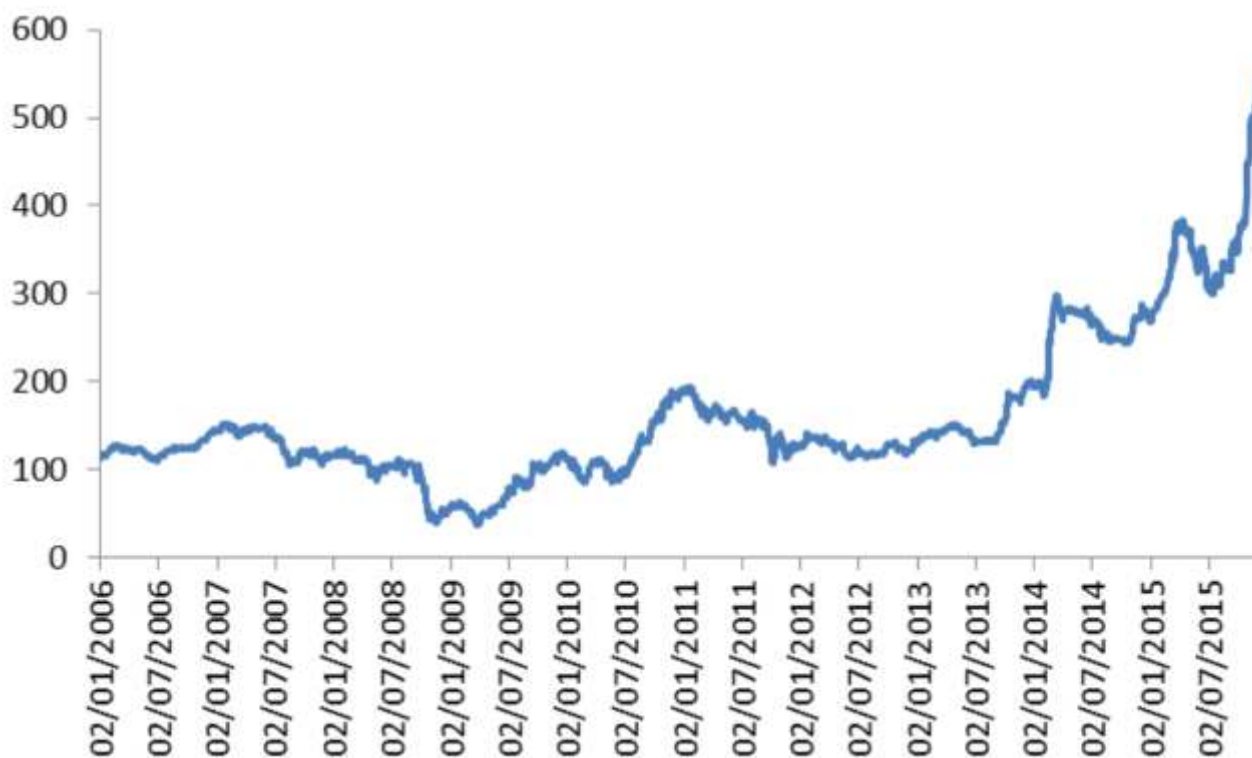
diciembre una baja cercana al 7% desde los máximos en el Bonad 2016 por tomar un título dollar-linked de referencia.

La baja del riesgo país y por ende de los retornos de los bonos argentinos del 2015 se dio en un contexto donde el mundo se prepara para el impacto mundial del abandono de la política de estímulos a tasas bajísimas de interés, con el primer movimiento de la Reserva Federal de Estados Unidos de subas en su tasa de referencia, y donde los bonos de emergentes sufrieron importantes presiones ya que los spreads aumentaron ante un incremento de la aversión al riesgo global y por la caída de commodities. En Argentina, la expectativa de un cambio presidencial ya venía influyendo en una fuerte baja de los spreads, quedando los activos de renta fija vinculados a la inflación con una de las mejores performance dentro del panorama de títulos soberanos después de haber sido altamente castigados en los años previos. De hecho para los valores de mediados de diciembre, tenemos que el Discount 2033 bajo ley argentina (DICP) está mostrando un rendimiento de 3.82% más CER, cuando la primer sesión del año teníamos un valor de TIR de 9.96% más CER, llevándonos a números más cercanos a lo que ofrecen otros países de Latinoamérica, algo que no pasaba años atrás.

La baja del rendimiento de los bonos es un espejo opuesto de la fuerte valorización de su precio de mercado y en particular en el caso de estos bonos vinculados a la inflación, la expectativa de los inversores era que se produjera bajo el nuevo gobierno un sinceramiento del índice de precios, algo que ya es inminente por los recambios en el INDEC; pero que por la complejidad de metodología y de recopilación de información en un contexto donde la nueva dirección del instituto ha recalcado lo arrasada que se encuentra la institución, llena de información falsa y tendenciosa como consecuencia de la intervención, se dilatará por algunos meses la publicación de los índices más relevantes en este sentido, entre ellos el de precios al consumidor, IPC, en el que se basa el caculo del CER, más allá que se ha anunciado que se buscará en el corto plazo una solución para que pueda tomarse como referencia en el cálculo de ese índice de referencia en los bonos.

Las perspectivas de mediano plazo son favorables para los títulos ajustados por inflación, de hecho los de más largo plazo deberían de arrojar rendimientos cercanos a 2% más CER, lo que a los niveles actuales de 4% más CER brinda aún un upside de precios. Sin embargo consideramos que de corto plazo los inversores deben ser más cautos: aquellos que no han comprado esos activos antes de la asunción de Macri, es mejor que hagan un análisis muy fino del timing de entrada, ya que podrían tener que afrontar bajas adicionales de corto plazo. De hecho para el caso del Bono Discount DICP será clave el monitoreo de la zona de 480/470\$ en su precio de mercado ya que si la toma de ganancia vista desde la asunción presidencial perforase esos niveles, las bajas podrían extenderse tanto en precios como en tiempo, y posiblemente pronunciándose entre 12/18% más, es decir retrotraerse a los valores previos a la elección de octubre, antes de poder revaluar nuevas subas para estos activos.

**EVOLUCION DE LA COTIZACION DEL BONO DISCOUNT EN PESOS, LEY ARGENTINA DICP. GRAFICA DE LINEA CON CIERRES SEMANALES EN ESCALA**



Títulos ajustados por CER	MOD. DURATION	TIR	PARIDAD
Bogar 2018 (L. Arg.) (NF18)	1,08	-0,21% +CER	102,4%
Bogar 2020 (L. Arg.) (NO20)	2,38	6,93% +CER	89,19%
Bocon 2024 (L. Arg.) (PR13)	3,91	2,63% +CER	97,58%
Discount 2033 Emisión 2010 (L. Arg.) (DIP0)	9,03	5,06% +CER	107,72%
Discount 2033 (L. Arg.) (DICP)	9,37	3,85% +CER	120,15%
Par 2038 (L. Arg.) (PARP)	14,99	4,28% +CER	68,94%
Par 2038 Emisión 2010 (L. Arg.) (PAPO)	13,01	9,26% +CER	35,06%
Cuasipar 2045 (L. Arg.) (CUAP)	15,12	5,13% +CER	75,59%



## El invitado del mes

Entrevistamos al empresario **Reynaldo Heredia**, Titular del Molino Harinero el Sureño, un cordobés de mucho empuje, radicado en Tandil hace 30 años, con unos cuantos años más más produciendo harina.

**IE UNICEN** ¿Qué te trajo a Tandil?

Surgió una oportunidad de inversión en la zona, y no la dejé pasar. Vine hace 30 años para asociarme a un molino harinero que se estaba haciendo, aprovechando la nueva legislación que permitía las UTEs, lo que hoy es el Molino El Sureño. Luego



surgió un negocio de oportunidad y compramos el 60% del Molino Guglielmetti, y hasta el 1993 manejaba las dos empresas. Ese año vendí mi participación en Guglielmetti y me avoqué de lleno a El Sureño con mi nuevo socio Coco Perrone.

Nos ha ido muy bien en un mercado muy complejo, donde competimos con más de 100 marcas diariamente y empresas con alto volumen de producción y diversificación de productos, y con la característica de tener una capacidad instalada de casi el doble del consumo interno, preparada para exportar, pero que hoy en día no está aprovechando esto y para lograrlo se requiere una estructura y determinación conjunta del gobierno y empresarios.

Nosotros somos una PyME dirigida por sus dueños, que empezamos en 1989 en Lobería, y que fuimos creciendo paso a paso. Hoy producimos casi el doble que al inicio y contamos con alrededor de 40 colaboradores, aunque en los períodos de más actividades como durante la cosecha de trigo tenemos más gente.

Nuestro principal mercado es la provincia de Buenos Aires y Capital. Nuestros principales clientes son las panaderías y fábricas. Somos una empresa chica para la industria harinera y nuestra ventaja competitiva está en la calidad y la logística, que nos permite llegar como producto intermedio para la panificación. Además tenemos productos que se generan en colaboración con otras empresas, como las pre-mezclas de harina, que requiere una tecnología que nosotros no tenemos. Siempre hemos buscado trabajar en forma cooperativa asociados con terceros. Esto nos permite sin un activo fijo tan grande ampliar el mix de producto que ofrecemos, pero requiere saber trabajar en forma colaborativa.

**IE UNICEN** ¿Cuáles son las perspectivas para el sector?

Mirando al sector externo, hoy la Argentina exporta poco. El país tiene una capacidad instalada de más de 10 millones y consume sólo 6 millones (entre consumo interno y exportación). La concentración mayor de nuestras exportaciones es el Mercosur, principalmente Brasil. Para ir a ultramar tenemos el problema del costo de transporte y la logística comercial. Por otro lado, el

país no está inserto en el mercado mundial, y tiene competidores a nivel mundial como Turquía, Kazajistán y la propia Unión Europea que son muy agresivos en la parte comercial. Muchos países del mundo desfavorecen la importación de harina y favorecen la del trigo para tener producción local. El comercio mundial de harinas es muy bajo comparado con la producción mundial de trigo de más de 700 millones de toneladas-año.

En los últimos años las retenciones diferenciales ayudaban a la competitividad del sector harinero, pero por diversos factores realmente no se pudo aprovechar esta oportunidad por la faltante de trigo (especialmente con el fracaso de cosecha de trigo en 2013 que obligó al cierre de las exportaciones de trigo y harinas) y la falta de inserción internacional de nuestros productos. Hasta hace un par de semanas las harinas pagaban un derecho de exportación de 13% y el trigo de 23%, lo que nos permitía favorecer la producción de valor agregado, que por definición adoptan la mayoría de los países exportadores de agro alimentos, y que esperamos se puedan adoptar políticas de incentivo y posibilitar utilizar parte de la capacidad ociosa instalada en la industria, con la consabida multiplicación de actores que intervienen en la cadena (mano de obra, fletes, envases, servicios de toda índole, etc.)

**IE UNICEN** ¿Pensás que los cambios de política que se están implementando va a motivar la inversión en la industria?

No veo grandes inversiones a la vista, al menos por ahora. Hay que esperar un poco que se desarrolle el programa económico. Hay que plasmar en los hechos lo que se ha venido diciendo, encontrar las herramientas para colocar productos de valor agregado en el mundo.

En los últimos años tuvimos muchos problemas. Surgían negocios pero o no teníamos el producto requerido en tiempo y forma o no teníamos acceso por la reglamentación vigente. Veo muy auspiciosa la libertad que se ha generado con los cambios recientes, a pesar que a nosotros la eliminación de las retenciones nos sacó un componente de competitividad. La forma de crecer para el sector es posicionar mejor nuestros productos en el exterior, más allá del Mercosur. África es un mercado con mucho potencial. La capacidad instalada está, con 4 millones de capacidad ociosa. Falta mejorar la competitividad, políticas específicas para colocar valor agregado en el mundo.

**IE UNICEN** ¿Algo más que quieras agregar para cerrar la nota?

Se acercan las fiestas, y lo que deseo es que todo transcurra en paz y que todos los argentinos encontremos el camino que queremos, con paz, armonía, trabajo y prosperidad para todos.



# 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](mailto: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.



<http://www.fcen.unp.edu.ar/>

**TRINIDAD:** ¿Que recomiendan en términos generales a empresarios y emprendedores en esa nueva etapa económica?

**IECON:** podemos enumerar una serie de puntos clave para etapas de incertidumbre:

- ✓ Actuar estratégicamente. No saber cuál es el panorama futuro no es una excusa para actuar de forma espontánea o de asignar recursos sin objetivos mensurables.
- ✓ Afianzar la relación con los clientes.
- ✓ La estrategia es la base del negocio. Establecer objetivos para concluir en 2015 y para 2016. Aunque el panorama sea incierto en algunas variables claves pueden trazarse dos o tres escenarios con expectativas de variables que puedan afectar a la actividad, (por ejemplo de dólar, precios, tarifas) y se deben establecer las metas a alcanzar. Estas deben ser cuantificables y alcanzables. La dificultad que enfrentan las empresas pymes es que no establecen objetivos ya que están a la caza de oportunidades que muchas veces no son ni claras ni tan buenas para la estructura de la empresa.
- ✓ Supervivencia de la empresa. No realizar acciones que busquen grandes beneficios a corto plazo. Puede ser un buen período para concentrarse y consolidar el proyecto central de la compañía hasta que se defina el rumbo de la macro.
- ✓ Si las finanzas de la empresa lo permiten, es un buen momento para ampliar la comunicación, mejorar el producto, etc.
- ✓ Mantener vivo el espíritu emprendedor.
- ✓ Cuidar el buen recurso humano. Si la actividad baja, hay que evitar el mal clima laboral. Si los buenos profesionales o empleados se van, cuando llegue la época de bonanza será muy difícil aprovecharla sin un equipo capacitado e identificado con la compañía. Los tiempos de baja de actividad son ideales para especializarse, abrir caminos en el negocio y prepararse para los momentos de mayor producción.

**Juan Carlos:** ¿Cuál es el panorama de Vaca Muerta en esta coyuntura de baja del precio del petróleo?

**IECON:** como hemos mencionado en otras oportunidades, muchas de las inversiones de largo plazo en pozos petroleros están ligadas a cláusulas de inversión que estipulan un valor a partir del cual la pérdida de rentabilidad activaría un paro en las inversiones. El precio del barril de petróleo Brent se situaba este lunes 7/12 en sus mínimos de prácticamente siete años, después de que la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) no lograra alcanzar un acuerdo sobre su producción en la reunión celebrada en Viena el primer viernes de diciembre. En el caso del Brent, el petróleo de referencia para Europa y para la letra chica de muchos contratos, como el del shale oil de Vaca Muerta, el precio del barril de crudo cotizaba cerca de 40 dólares, casi 10 dólares por debajo de lo que se consideraría como piso para inversiones en el sector. De este modo, el precio del barril de petróleo Brent regresa a los niveles observados en febrero de 2009 y acumula una depreciación del 40% en los últimos doce meses y del 28% desde enero. En cuanto al petróleo de referencia para EEUU, el barril de Texas WTI caía bien por debajo de 40 usd, en la zona de 37.88usd.

Entre los miembros de la OPEP subyace la disputa entre Arabia Saudí e Irán. El segundo ya anunciado que espera elevar su producción en 1 millón de barriles de petróleo a medida que EEUU vaya levantando las sanciones impuestas. A Arabia Saudí que su archienemigo aumente su producción de petróleo no le hace mucha gracia y ya ha amenazado con elevar su producción en 2 millones de barriles para contrarrestar la iniciativa de Irán. Paradójicamente, la baja de precios lleva a que los principales productores produzcan aún más para tratar de contener cuantitativamente los déficit fiscales que la caída de los precios del petróleo les va dejando, generando un círculo vicioso de sobreoferta.

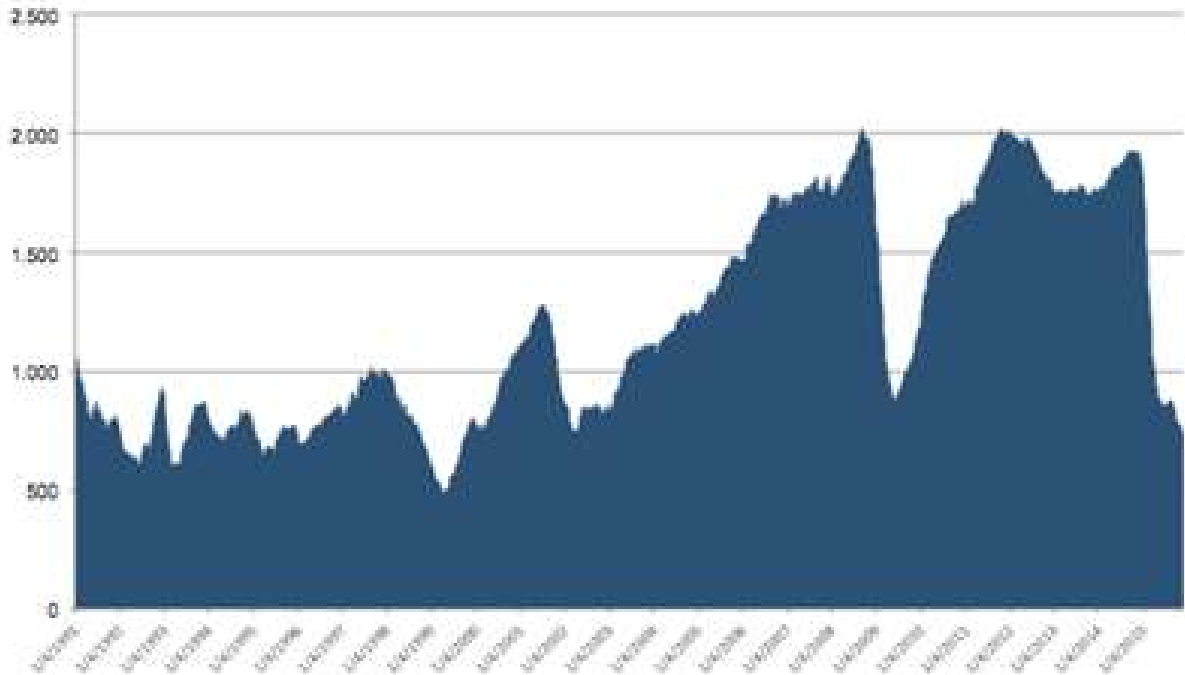
La caída de los precios del crudo está sacando del mercado a los productores de fracking en los EEUU, técnica para posibilitar o aumentar la extracción de gas y petróleo del subsuelo, que se hizo altamente rentable mientras los precios del crudo subían. Esta técnica se estima que se emplea en EEUU entre un 65/70% de los pozos y ha sido utilizada también en nuestro país. Los oponentes del fracking señalan el impacto medioambiental de esta técnica, que en su

opinión incluye la contaminación de acuíferos, elevado consumo de agua, contaminación de la atmósfera, contaminación sonora, migración de los gases y productos químicos utilizados hacia la superficie, contaminación en la superficie debida a vertidos, y los posibles efectos en la salud derivados de ello. También argumentan que se han producido casos de incremento en la actividad sísmica, la mayoría asociados con la inyección profunda de fluidos relacionados con el fracking.



<http://www.sitiosargentina.com.ar/>

**EVOLUCION DEL NUMERO DE PLATAFORMAS PETROLERAS EN EEUU 1991/2015**



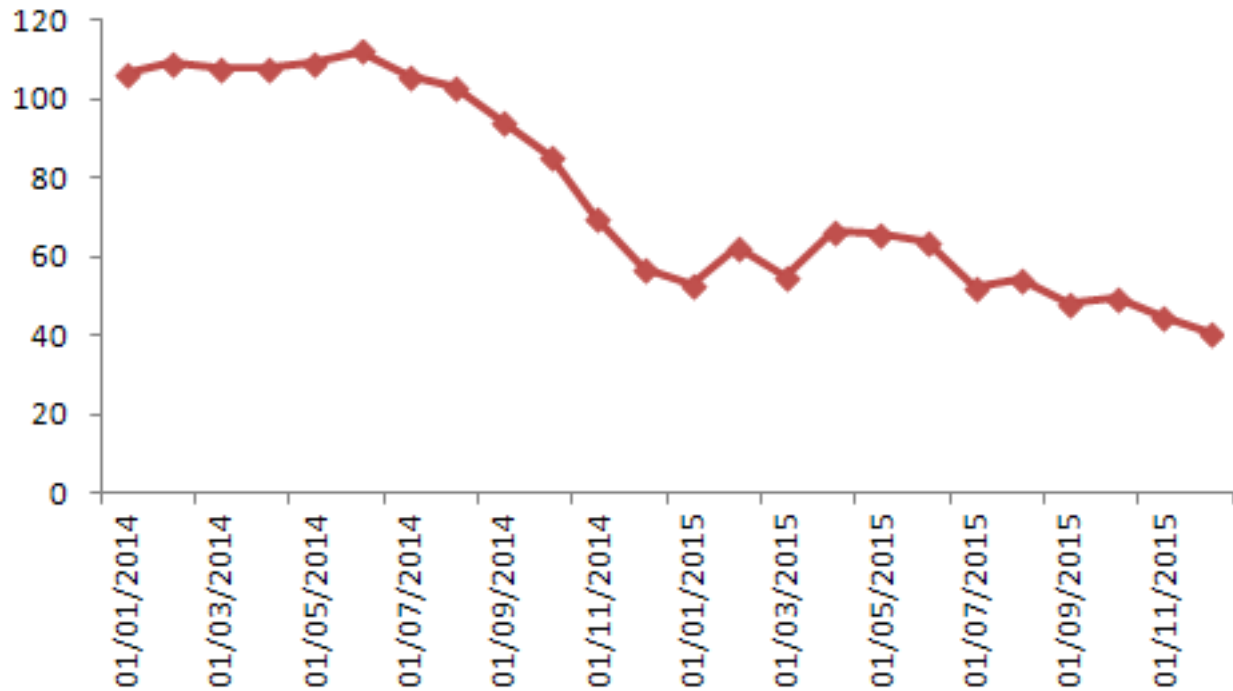
Hace algunos días se ha confirmado lo que se temía desde hace meses: Vaca Muerta acusó el primer golpe de la crisis internacional. La principal operadora de la Cuenca Neuquina, la petrolera estatal YPF, parará nueve equipos entre torres de perforación y de terminación. El parate afectará a 500 trabajadores directamente y muchos otros a través de las contratistas y tercerizadas. El compromiso es no retirar las torres de la zona y ponerlas en marcha cuando haya certezas de inversión. En la zona se desarmarán cuatro equipos de perforación y cinco de terminación. Esto representa 500 empleos directos, pero la cifra ampliada puede trepar a los 1.500 con las empresas contratistas.

Una de las firmas que anunciaron bajas en las inversiones fue Chevron, la socia financiera de YPF.

Más allá que se observen rebotes en el precio internacional del crudo, no se vislumbra por el momento un recuperación significativa para el 2016 y estas perspectivas condicionaran un panorama preocupante en el entorno de Vaca Muerta y en especial para YPF por las inversiones involucradas en la cuenca. Este es un problema más que deberá afrontar la nueva conducción política en la gestión de una de las empresas estatizadas más importantes.



**EVOLUCION DE LA COTIZACION DEL PRECIO DEL CRUDO BRENT  
VALOR A COMIENZOS DE CADA MES**

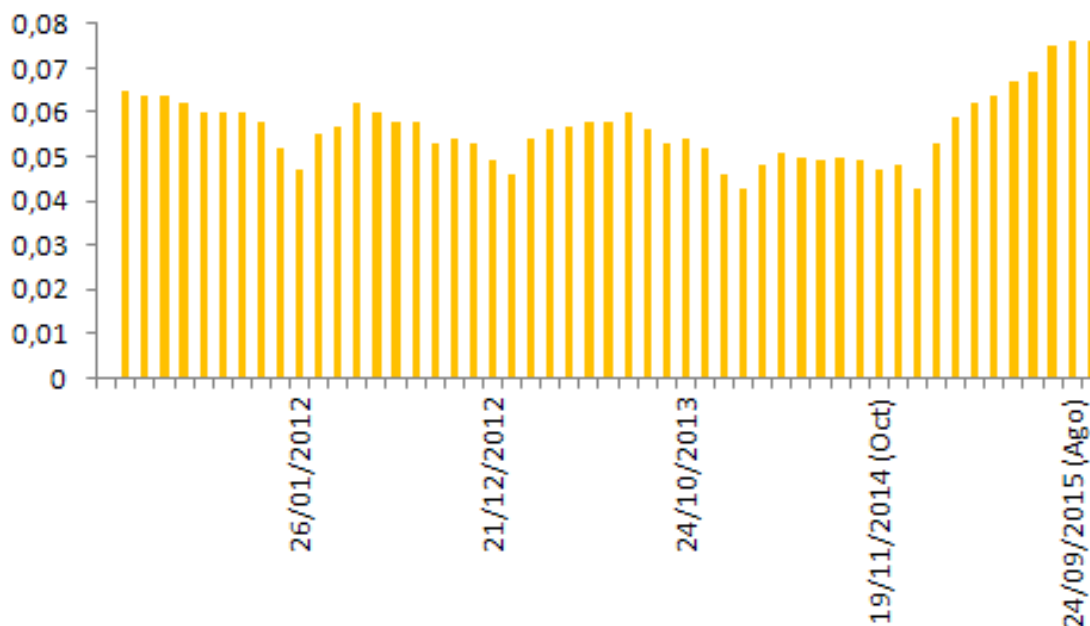


<http://elperiodicodelaenergia.com/>

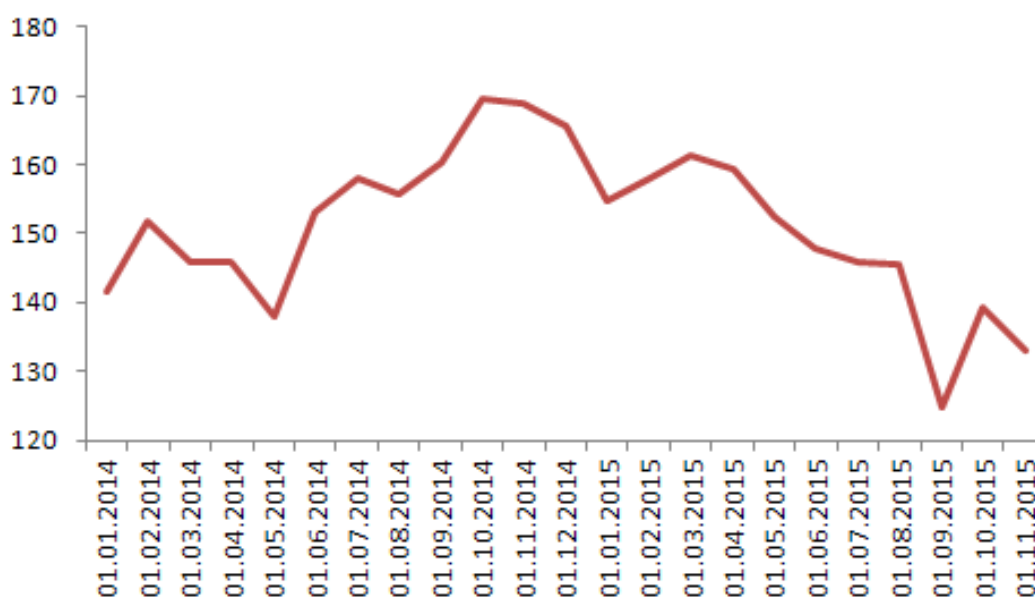
# La Coyuntura en gráficos

## TASA DE DESEMPLEO DE BRASIL

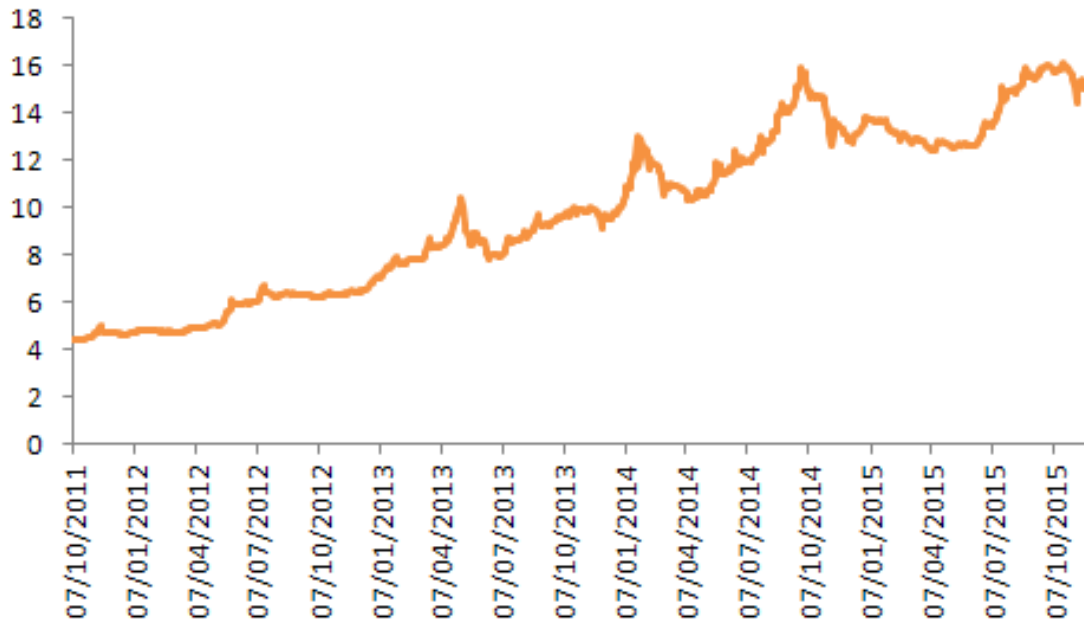
último dato publicado 19.11.2015 (desempleo Octubre). Fuente: IBGE - Instituto Brasileiro de Geografía y estadística



## EVOLUCION DE LA COTIZACION DE PRECIOS FUTUROS DE GANADO EN USA



**EVOLUCION COTIZACION DÓLAR INFORMAL O BLUE EN ARGENTINA**



**COMERCIO EXTERIOR ARGENTINO**

RUBROS	OCTUBRE 2015		
	VALOR	PRECIO	CANTIDAD
<b>EXPORTACIONES</b>	-13%	-14%	2%
PROD PRIMARIOS	7%	-14%	25%
MOA	1%	-17%	22%
MOI	-30%	-5%	-26%
MOI SIN AUTOS	-23%		
COMB Y ENERGIA	-43%	-46%	4%
<b>IMPORTACIONES</b>	-10%	-17%	9%
COMBUSTIBLE	-59%	-54%	-11%
NO ENERGETICAS	-3%		
BIENES CAPITAL	4%	-6%	10%
BIENES INTERMEDIOS	-14%	-15%	1%
PIEZAS Y ACC	5%	-13%	21%
BIENES CONSUMO	2%	-8%	10%
VEHICULOS	4%	-5%	9%
<b>SALDO COMERCIAL</b>	-43%		

**CUADRO DE VARIABLES FINANCIERAS AL CIERRE DEL MES**

VALORES AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2015

VARIABLES FINANCIERAS	CIERRE MENSUAL	VARIACION YTD - 2015
DÓLAR OFICIAL EN ARGENTINA - VENTA	9.7	13.05%
DÓLAR INFORMAL - VENTA	14.74	7.20%
DÓLAR EN BRASIL (VS.REAL)	3.897	43.98%
RIESGO PAÍS -EMBI+ ARGENTINA JPMORGAN	491	-34.53%
MERVAL (ARGENTINA)	12972	59.68%
DOW JONES (USA)	17719	1.24%
BOVESPA (BRASIL)	49338	3.83%
SOJA . MERCADO INTERNACIONAL USD POR TONELADA	323.72	-15.27%
MAIZ. MERCADO INTERNACIONAL USD POR TONELADA	143.7	-10.10%
TRIGO. MERCADO INTERNACIONAL USD POR TONELADA	169.02	-21.91%
PETROLEO WTI -USD POR BARRIL	41.65	-16.77%
ORO - USD POR ONZA	1065.9	-11.32%
TASA BADLAR ENTIDADES PRIVADAS EN \$	23.94%	17.85%
TASA ENCUESTA PLAZO FIJO 30 DÍAS EN \$	24.10%	22.58%

# Licenciatura en Economía Empresarial, una apuesta a la formación profesional para el desarrollo local y regional

Por Alfredo J. Rébora y Daniel A. Hoyos

Desde mediados del siglo XX, en el campo de la economía comenzó a concebirse la educación como inversión y la tecnología como un factor endógeno de desarrollo socioeconómico. Ello significa que los recursos que se asignan a la formación de las personas contribuyen al desarrollo económico de las naciones. Con el advenimiento de la revolución de las tecnologías de información y comunicación, además de otros acontecimientos políticos y sociales, se extendieron significativamente las fronteras que expresan el potencial de desarrollo de los países pero aumentando la complejidad de los procesos y



requiriendo de respuestas innovadoras a nivel de los diferentes agentes económicos y sociales. Así, los territorios (ciudades y regiones) han cobrado un papel relevante para la definición de estrategias de desarrollo en donde los gobiernos locales, empresas y entidades del tercer sector pueden contribuir a la creación y sostenimiento de reglas que fomenten una serie de vectores considerados recomendables, por ejemplo, la creación de mecanismos de gobernanza que incluya a los agentes mencionados, el fortalecimiento de la infraestructura de comunicaciones y servicios esenciales, el impulso a las vocaciones emprendedoras, la creación de dispositivos de financiamiento de riesgo, la formación de recursos humanos... y nos detenemos aquí: la dotación y calidad de personas calificadas para intervenir en procesos naturalmente complejos resulta la variable crítica para las otras iniciativas. En este contexto, la creación de la **Licenciatura en Economía Empresarial**, que se suma a las carreras ya existentes de Licenciatura en Administración y Contador Público, constituye un nuevo pilar para la formación de profesionales que contribuyan a iniciativas clave para el desarrollo local y regional. El diseño de la nueva carrera se basa en una estrategia que explicamos en el presente artículo.

## 1. El contexto

Todo proyecto académico no debería ser un resultado abstracto producto de un ejercicio de laboratorio. Por el contrario, sería deseable que – como la mayoría de los fenómenos sociales – responda a un proceso evolutivo. En efecto, tal diseño debería responder a una adecuada interpretación de las tendencias del contexto, en especial las relacionadas con el empleo, la educación, los negocios y el mercado, la tecnología y las modalidades educativas. Al mismo



tiempo, un proceso de esta naturaleza debería tomar en cuenta las lecciones aprendidas en la experiencia previa.

Durante las últimas décadas del siglo pasado, el mundo ha enfrentado cambios de significativa magnitud en el plano tecnológico con muy fuerte impacto sobre las organizaciones y el modo de desarrollar los negocios. El crecimiento exponencial de la información así como su velocidad de difusión son, tal vez, los efectos más evidentes de este fenómeno. Para tener una dimensión más clara de este proceso debemos recordar que, por ejemplo, la radiofonía tardó aproximadamente 38 años en alcanzar una audiencia de 50 millones de personas, la televisión 13 años, internet 4 años y Facebook apenas 2 años. Hoy día, hay contenidos que se “viralizan” y tienen tal alcance en alrededor de 6 horas.

La expansión de las redes sociales (Facebook alcanzó los 1.500 millones de usuarios, cifra superior a la población de China o India), la profunda y rápida repercusión de los contenidos, claramente, contribuyen a reconfigurar el mercado y a repensar los modos de abordar el mismo. Al mismo tiempo, la profusión de distintos dispositivos “inteligentes” que van desde smartphones y GPS hasta equipos hogareños pasando por equipamiento comercial e industrial, han multiplicado el volumen de datos. Según IBM, cada día de 2012 se generaron datos equivalentes a 2,5 exabytes o, en otras palabras, 2,5 billones de Gigabytes, tendencia que no se ha revertido a la fecha. El resultado: la información técnica se duplica cada dos años con su consecuente carga de obsolescencia.

Este escenario plantea a las organizaciones, en general, y a las empresas, en particular, la necesidad de incrementar la eficiencia de sus procesos internos, acrecentando su capacidad de respuesta y de evaluación de riesgos, a fin de mejorar la calidad y velocidad en el proceso de toma de decisiones y de su adaptación a las circunstancias del contexto.

Dado que nos estamos refiriendo a un fenómeno global, Argentina y la región no se encuentran ajenas al mismo. Aún las Pymes de alcance local se encuentran afectadas por la nueva economía. Por citar un caso, las plataformas digitales de comercialización de bienes de consumo compiten fuertemente con tales establecimientos, imponiendo a estos últimos la necesidad de innovación en todos sus procesos. Un diagnóstico similar debe extenderse al resto de las organizaciones, incluyendo al sector público.

Esta realidad, también impone un desafío a las entidades educativas en todos sus niveles y, en particular, a la Universidad. En efecto, se espera que sus graduados cuenten con la formación y capacidades necesarias para insertarse en esta realidad y que puedan participar en la gestión del correspondiente proceso de transformación de las organizaciones. En este contexto, la Facultad elaboró una nueva propuesta académica que, entendemos, resulta innovadora para la región. La misma ha sido fruto de un profundo estudio de las tendencias globales, la experiencia comparada y el proceso de desarrollo y fortalecimiento de las capacidades de esta Unidad Académica.

## **2. Las condiciones iniciales**

La Facultad, a lo largo de sus 50 años de vida, ha concebido su inserción en la región desde

una perspectiva integral. Esto es, ha procurado que su compromiso no sólo involucre la transmisión de conocimiento y experiencia a través de sus carreras de grado sino que, también, ha desarrollado políticas conducentes a fortalecer sus capacidades de investigación-transferencia y extensión – para una mejor vinculación con la sociedad.

De esta experiencia corresponde señalar como hitos relevantes en la generación de tales capacidades:

- (i) la creación, a mediados de los '90, del Centro de Estudios en Administración (CEA) – principal núcleo de investigación de la Facultad – que, actualmente, reúne a más de 20 investigadores y 7 becarios de CONICET;
- (ii) la puesta en marcha del Doctorado en Administración y el impulso de la formación doctoral de los recursos humanos de la Facultad (20 personas participando de programas doctorales);
- (iii) la promoción de las vocaciones científicas (10 becarios del sistema científico – tecnológico); y
- (iv) el fortalecimiento de áreas críticas a través de la radicación de recursos docentes de alta formación académica.

En esta misma línea se inscribe la creación del Instituto de Economía, en 2009, que se encuentra integrado por docentes e investigadores de la UNICEN que se desempeñan dentro de las áreas de Economía, Finanzas y Métodos Cuantitativos, quienes complementan sus actividades docentes con la investigación orientada hacia la promoción del desarrollo socioeconómico local y regional.

Finalmente, la redefinición de la inserción y de los roles docentes en el marco de la Carrera Académica ha generado el ambiente adecuado para la innovación en la propuesta académica de la Facultad en el entorno previamente mencionado.

### **3. El nuevo plan de estudios**

En 2015 se aprobó el nuevo plan de estudios que se comenzará a implementar a partir del año próximo, con la novedad de la incorporación de la Licenciatura en Economía Empresarial (LEE). Tal vez podría interpretarse que la creación de esta carrera es la innovación esencial de esta iniciativa pero, en verdad, no es la única. En efecto, el punto central a partir del cual se ha innovado es el conjunto de premisas que soportan esta propuesta académica.

Si bien es evidente que un resultado buscado por la reforma es la diversificación de la oferta de grado, en consonancia con las oportunas recomendaciones del informe de Evaluación Externa de la CONEAU y la observación de tendencias nacionales e internacionales así como la composición de la oferta académica regional, la mejora de la calidad global de la oferta actual es la premisa esencial de la nueva construcción.

En principio, las instancias de referencia para evaluar tal calidad son tres: (i) al ingreso; (ii) durante las instancias del proceso formativo, y (iii) al egreso. En oportunidad del ingreso a la Universidad, se ha observado, con carácter sistemático, la presencia de perfiles muy diversos.

Sería deseable que, a la finalización de la carrera, tal grado de dispersión se vea sustancialmente atenuado y, a tal fin, se diseñó una estrategia específica. Concretamente, se ha fortalecido el ciclo de fundamentos, mayormente común a las tres carreras. De esta manera, en esta instancia, se construirá un acervo común en términos lenguaje, conocimientos y pautas metodológicas típicamente requeridas a un profesional en ciencias económicas.

En tanto, durante la formación se plantea como objetivo mejorar la eficiencia del proceso. En tal sentido, se ha planteado un diseño estructural del plan de estudios que acote la duración efectiva de la carrera de grado y, asimismo, reduzca los costos asociados, para los estudiantes, a una eventual movilidad entre carreras. En tal sentido, se traslada la opción de carrera hacia la culminación del ciclo de fundamentos, a fin de que el alumno cuente con mayores elementos de juicio en oportunidad de adoptar una decisión que, probablemente, signe buena parte de su futura vida profesional.

Por su parte, se ha dispuesto como condición necesaria para acceder al título de grado que, en paralelo a la formación teórico – práctica específica, el alumno acredite, en forma obligatoria, la realización de ciertos talleres orientados al perfeccionamiento de ciertas habilidades y competencias profesionales – hoy críticas– como la oratoria, la redacción técnica, la ofimática y el idioma inglés. En este último caso, la Facultad procurará brindar el entorno adecuado para que todo aquel alumno que lo desee se pueda preparar para aplicar a un examen internacional. Adicionalmente, se incorporó formalmente al plan de estudios la participación de los alumnos en espacios de práctica profesional supervisadas.

Los aspectos enumerados constituyen, entonces, el entorno en el cual se plantea la nueva carrera de Licenciatura en Economía Empresarial, cuyos lineamientos se desarrollan a continuación.

#### **4. La Licenciatura en Economía Empresarial**

El nuevo plan de estudios propone tres carreras de grado: las tradicionales Contador Público (CP) y Licenciatura en Administración (LA), y la nueva Licenciatura en Economía Empresarial (LEE). Las tres carreras tienen por objeto de estudio la Organización, con especial énfasis en la Empresa, aunque con ópticas y objetivos diferentes.

El Contador tiene su foco en el proceso de generación, consolidación y elaboración de informes relativos al estado económico – financiero de la empresa. Además de ciertas competencias muy específicas como la auditoría y el asesoramiento tributario. En tanto, el Licenciado en Administración persigue mejorar las prácticas e incrementar tanto la eficiencia de los procesos como en la generación y gestión de los recursos organizacionales (humanos, físicos, intelectuales y sociales).

Por su parte, la LEE comparte con el Contador como área de interés la información organizacional y con la Licenciatura en Administración su preocupación por la eficiencia de la entidad. Sin embargo, su elemento característico es la gestión de la información en el marco de los procesos de planeamiento y control de la firma. A tal efecto, el LEE recibirá una

capacitación intensiva en estadística y econometría aplicadas a la toma de decisiones, y una base sólida y rigurosa en economía, finanzas, e investigación operativa. En definitiva, su formación le brindará una lógica y un marco metodológico adecuado para formular modelos que permitan soportar, científicamente, el proceso de toma de decisiones empresariales.

Dicha formación específica complementada con contenidos académicos de naturaleza contable, jurídica e impositiva, entre otros, facilitará el diálogo interdisciplinario con otros profesionales. De esta manera, el graduado podrá participar en la realización de estudios e investigaciones que trasciendan el estricto campo de la economía de la empresa.

En definitiva, se espera que el graduado de la LEE se encuentre en condiciones de:

- (i) efectuar una razonable interpretación del entorno económico a partir de la identificación de las variables relevantes y de la comprensión de su dinámica.
- (ii) Comprender el rol de los incentivos tanto dentro de las empresas y otras organizaciones como en la economía en general.
- (iii) Modelar escenarios alternativos y efectuar los correspondientes ejercicios de prospectiva y sensibilidad sobre las principales componentes de tales modelos.
- (iv) Identificar e interpretar las principales políticas públicas y estimar su incidencia sobre la actividad de la firma.
- (v) Participar en la formulación de políticas públicas, con especial foco en aquellas de alcance local y regional.

Hoy, la FCE – UNICEN completa una oferta de estudios de grado caracterizada por la diversidad con un rasgo unificador centrado en el mejoramiento de las organizaciones y su entorno, claramente orientada a promover el desarrollo local y regional y de sus agentes intervinientes: empresas, sector público y organizaciones del tercer sector. Los estudios de grado propuestos (también los de postgrado) se sustentan en capacidades acumuladas a través de los años bajo una clara estrategia de formación y consolidación de recursos humanos que garantiza la calidad universitaria de los diplomas, esto es capacidades de investigación más la experiencia profesional de su cuerpo docente que la diferencia sustancialmente de una proliferación de ofertas de estudios, muchas de ellas basadas en meras extensiones áulicas, carentes de capacidades esenciales que sustentan el propio concepto de universidad que implican, naturalmente por propia definición, los estudios universitarios.

