

Sumario

- 2 Editorial Económica
- 6 Editorial Política
- 7 Editorial Financiera
- 8 Editorial e Indicadores CENE

Highlights

Editorial Económica

El actual comportamiento de la política económica genera fuertes presiones inflacionarias. La política fiscal registra un comportamiento muy expansivo desde hace varios años. Si consideramos el comportamiento del gasto primario durante el último año y medio, se observa una expansión promedio en torno al 30%. En términos monetarios, desde fines del año pasado, se registra un fuerte crecimiento de los agregados monetarios privados. Esta evolución se debe a que el BCRA no sólo emite para sostener el tipo de cambio sino que también para financiar al sector público. (Continúa en pag. 2)

Editorial Política

El proyecto de ley de coparticipación en las ganancias corporativas promete convertirse en uno de los temas centrales de la discusión política Argentina. El mismo representa una excelente base sobre la cual basar la cuestión de la distribución del ingreso y el riesgo empresarial. (Continúa en pág 6)

Editorial Financiera

Definitivamente la principal variable a tener en cuenta respecto de la evolución de los mercados desarrollados tiene que ver con todo lo relacionado con la recuperación económica post crisis. En cuanto aparecen noticias referidas a buenos datos de empleo o de actividad económica los mercados responden con moderadas subas y cuando aparecen en el horizonte nubarrones de lentitud en la recuperación los mercados se expresan con bajas y signos de preocupación. (Continúa en pág. 8)

Editorial e Indicadores CENE

La Argentina viene atravesando un proceso inflacionario de origen monetario. La obligación impuesta al Banco Central de absorber el excedente del mercado de cambios se ha venido traduciendo en un continuo incremento de la oferta monetaria para sostener el tipo de cambio. El Índice de capacidad de pago de argentina (ICPA) experimentó en julio un aumento de 9,0%. En comparación con igual mes de 2009, se advierte un alza de 41,3%. (Continúa en en pág. 9)

Staff

Director:
Mariano Merlo

Economista en jefe:
Marcos Ochoa

Economista Invitado:
Marcelo Dabós

Analistas:
Álvaro Pereira
Alfonso Brandi
Maximiliano Mezzamico
Cristian Thomander
Federico Mac Dougall
Marcelo Cornejo
Ruben Kriskovich

C.E.N.E.:
Victor A. Beker

Diseño y Diagramación:
Editorial Dunken
Arion Point

Correcciones:
Javier R. Barquet

EDITORIAL ECONÓMICA

FUERTE PRESIONES INFLACIONARIAS

El actual comportamiento de la política económica genera fuertes presiones inflacionarias. La política fiscal registra un comportamiento muy expansivo desde hace varios años. Si consideramos el comportamiento del gasto primario durante el último año y medio, se observa una expansión promedio en torno al 30%.

En términos monetarios, desde fines del año pasado, se registra un fuerte crecimiento de los agregados monetarios privados. Esta evolución se debe a que el BCRA no sólo emite para sostener el tipo de cambio sino que también para financiar al sector público. En diciembre del año pasado, los agregados monetarios privados registraban una variación en torno al 15%, mientras que durante el mes de agosto mostraron una variación promedio del 30%.

Por el lado de la política de ingresos, el gobierno alienta la recomposición de los salarios mediante la firma de conve-

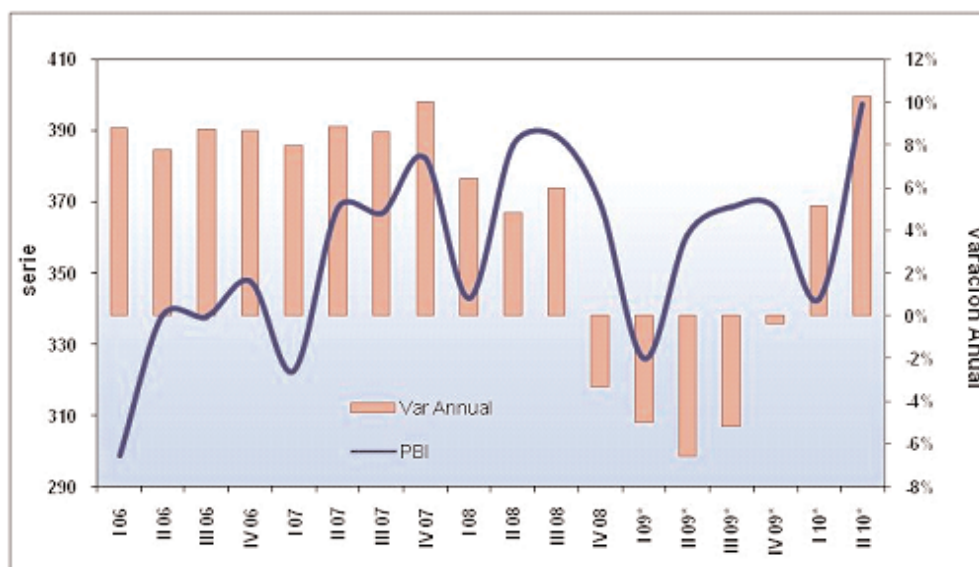
nios colectivos entre sindicatos y empresas. A fines del año pasado, los salarios registrados mostraban un crecimiento en torno al 15% y en la actualidad crecen alrededor del 25%.

Todas estas políticas expansivas, que el gobierno viene implementando generan fuertes presiones inflacionarias, dado que estimulan la actividad económica por encima de la capacidad productiva de las empresas.

A su vez, como consecuencia del mal clima de los negocios, la inversión es baja, por lo que limita aún más la capacidad de respuesta de las variables reales en el corto plazo.

Por el lado de la actividad, se observa que el PBI durante el primer trimestre registró una variación de 5,2% y en el segundo de 10,3%. Es decir, durante la primera mitad del año la expansión económica fue de 7,7%

PRODUCTO BRUTO INTERNO



Fuente: *MacroSintesis* en base al Mecon y a OJF& Asoc .

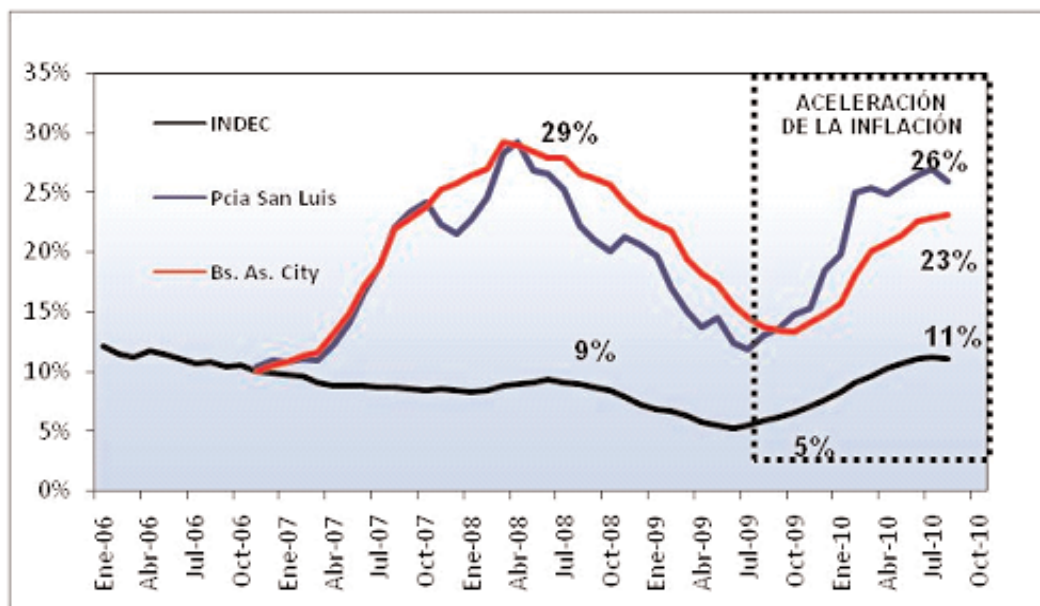
En este contexto, como era de esperar, la inflación se aceleró. En términos anuales la inflación a fines del 2009 se encontraba en 15% y al mes de agosto se encuentra en torno al 26%. Es decir en apenas ocho meses se aceleró 11 puntos.

Para el resto del año y teniendo en cuenta que se acerca el proceso electoral, es de esperar que las autoridades aumenten aún más la variación del gasto público. Vale recordar que durante las últimas elecciones, el gasto se incrementó en algunos meses por encima del 40%. A su vez, a partir de la última reforma del programa monetario, lo más probable es que los agregados monetarios continúen creciendo a tasas muy elevadas. Por último, esperamos que durante el año entrante los salarios se incrementen alrededor del 30%.

A partir de esto, consideramos que la actividad terminará creciendo en torno al 7% durante este año y la inflación se ubicará alrededor del 26%. Para el año entrante, las políticas expansivas continuarán y lo más probable es que la actividad se desacelere y que la inflación se ubique unos puntos por encima del nivel actual.

EDITORIAL ECONÓMICA

INFLACIÓN ANUAL



Fuente: *MacroSintesis* en base al IPC INDEC, IPC San Luis y IPC Bs As City

Por el Licenciado Marcos Ochoa (Economista en Jefe)
y equipo económica de UB MacroSintesis

EDUCACIÓN EJECUTIVA

Informes e inscripción:
Lavalle 485,
Ciudad de Buenos Aires
República Argentina
Tel/Fax 4393-5588
(Lineas Rotativas)

Marcelo T. de Alvear
Ciudad de Buenos Aires
República Argentina
Tel/Fax 4812-6460
(Lineas Rotativas)

Programas completos
de ambas sedes en:
<http://executive.ub.edu.ar>

e-mail:
posgrados@ub.edu.ar

Web institucional:
www.ub.edu.ar

Cursos de Posgrado 2010

Área Agronegocio

- Diplomado en Agronegocios

Alta Performance

- Alta Performance Comercial - Semanal
- Alta Performance en Deportes - Intensivo
- Alta Performance en Deportes - Semanal
- Management de Alta Performance - Intensivo
- Management de Alta Performance - Semanal

Certificate Tulane

- Certificate of Professional Business Administration

Área Economía y Finanzas

- Contabilidad, Economía y Finanzas para no Especialistas
- Management Financiero
- Finanzas Personales
- Inversiones en Activos Reales y Financieros
- Finanzas Internacionales
- Diplomado en Análisis Técnico Bursátil
- Economía para la Toma de Decisiones
- Formulación y Evaluación de Proyectos de Inversión (Interior del País)
- Valuación de Empresas (Interior del País)
- Análisis de Productos Financieros (Interior del País)

Área Management

- Call Center Management
- Diplomado Internacional en Management Estratégico
- Management Estratégico
- Diplomado en Management de Sucursales Bancarias
- Logística - ANDREANI
- Project Management Modalidades Quincenal
- Certificación en Management Gastronómico - Dirección y Puesta en Marcha
- Certificación en Management Gastronómico - Operaciones
- Diplomado en Dirección de Establecimientos Gastronómicos (Ambas Certificaciones)
- Análisis Estratégico e Inteligencia Competitiva
- Diplomado en Negociación: Nivel 1 - Programa de Negociación Intermedio
- Diplomado en Negociación: Nivel 2 - Programa de Negociación Avanzado
- El Arte de la Negociación: Un Enfoque de Juegos
- Gestión de Empresas de Servicios - Intensivo
- Seminario de Gestión de la Estrategia con el Balanced Scorecard
- Programa Ejecutivo en Negocios Internacionales
- Management para Mandos Medios - Semanal
- Management para Mandos Medios - Intensivo

Marketing

- Marketing para no Especialistas
- Marketing Internacional: Estrategia y Procesos
- Marketing Internacional: Valoración de Operaciones y de Resultados en los Mercados Internacionales
- Marketing Industrial
- Marketing Relacional y CRM
- Gerenciamiento Comercial y Ventas
- Marketing de Alimentos y Bebidas
- Marketing de la Moda
- Acciones de Marketing



- Diplomado en Marketing y Psicología del Consumidor – Intensivo
- Diplomado en Marketing y Psicología del Consumidor – Semanal
- Estrategias de Marketing Web 2.0
- Programa de Análisis Inteligente de Datos y Data Mining
- Marketing y Clientes: Cómo Conseguirlos, Retenerlos y Crecer
- Diplomado en Marketing Avanzado - Intensivo
- Diplomado en Marketing Avanzado – Semanal
- Diplomado en Marketing de Servicios – Intensivo
- Diplomado en Marketing de Servicios – Semanal
- Diplomado en Ventas y Negociación – Intensivo
- Diplomado en Ventas y Negociación – Semanal

Área Recursos Humanos

- CURSO DE VERANO Desarrollo del Talento y Gestión del Cambio
- Diplomado en Recursos Humanos
- Proceso Integral de Búsqueda y Selección de Personal
- Capacitación y Desarrollo
- Dirección de Recursos Humanos por Competencias
- Compensación Total
- Expertise en Gestión del Capital Humano

Área Business Administration

- Coaching y Programación Neurolingüística
- Diploma en Business Administration
- Conducción Gerencial
- Diplomado en Antropología Empresarial

Área Imagen y Comunicación

- Comunicaciones Integradas de Marketing
- Estrategia y Creatividad Comunicación Pro Social
- Gestión Estratégica de las Comunicaciones
- Diplomado en Identidad e Imagen Corporativa
- Programa Intensivo en Identidad e Imagen Política

Área Mercado Farmacéutico y Relacionados

- Tecnología Médica
- Compras y Abastecimiento en la Industria Farmacéutica
- Gerenciamiento y Gestión de Negocios en el Mercado Farmacéutico
- Biotecnología Farmacéutica
- Marketing de la Industria Farmacéutica
- Desarrollo para Productos Farmacéuticos
- Producción e Ingeniería Farmacéutica
- Quality Assurance
- Control de Calidad en la Industria Farmacéutica

Operaciones

- Diseño de Gestión+Óptima: Módulo de Optimización
- Diplomado en Diseño de Gestión+Óptima

EDITORIAL POLÍTICA

COPARTICIPACIÓN DE GANANCIAS EMPRESARIAS: ¿TODO EL PODER A LOS SÓVIETS?

El proyecto de ley de coparticipación en las ganancias corporativas promete convertirse en uno de los temas centrales de la discusión política Argentina. El mismo representa una excelente base sobre la cual basar la cuestión de la distribución del ingreso y el riesgo empresario.

La idea central del proyecto es sin duda acertada. Los empleados de las empresas se asocian a la empresa donde trabajan con parte de la rentabilidad de la misma. De esta forma, el factor trabajo queda remunerado no sólo con el salario sino también con la rentabilidad del capital. A primera vista, también es una buena noticia para los empresarios. La posibilidad de convertir en variable una porción del salario permitiría reducir los costos fijos de un emprendimiento, a la vez que mejoraría el clima laboral interno y el compromiso de los empleados con la empresa.

Para el Estado, los beneficios también son múltiples. Por un lado reduce la presión sindical sobre salarios. Al estar parte del sueldo atado a rentabilidad, podría ser más sencilla la canalización de la discusión sindical, dejando en manos del mercado los incrementos anuales salariales y reduciendo la cantidad de despidos en épocas de vacas flacas gracias a la flexibilidad salarial que impone el nuevo formato.

Una política innovadora, donde todos aparentemente ganan. ¿Entonces, por qué hay resistencia?

La reciente declaración del G7 (Grupo que engloba a las principales cámaras empresarias del país) en contra del proyecto deja en claro que el problema no es el espíritu de la ley sino la implementación de la misma. A pesar de las buenas intenciones planteadas, la ley deja ciertos vacíos libra-

dos a la discreción de las partes, lo cual puede generar grandes problemas.

¿Hasta qué punto los sindicatos podrán objetar los balances de las empresas en pos de defender la posición de los empleados? ¿Como debe ser planteada la política de inversión de la compañía si parte de las utilidades debe ser automáticamente asignada a salarios? ¿Tendrán los sindicatos voz sobre los salarios y premios ejecutivos, los cuales reducen la rentabilidad final de las empresas a los ojos de los empleados de cargos más bajos? Todos estos planteos y otros más alejan a los empresarios de la idea de coparticipar sus ganancias con los trabajadores.

La historia argentina reciente está plagada de buenas leyes, basadas en principios irrefutables que fallan en su implementación. Las buenas intenciones son a veces las mejores amigas de los peores desastres.

El nuevo proyecto de ley de coparticipación en las ganancias empresarias diluye el poder de los empresarios sobre las decisiones dentro de sus empresas, dejando la puerta abierta a una codirección acotada compartida con los sindicatos. A pesar de los claros beneficios que acarrearía esta ley para todos en general y para los empresarios en particular, una mala implementación acarrearía pérdidas millonarias y un fuerte impacto sobre la inversión y el crecimiento. Simplemente, no hay suficiente confianza como para que las partes puedan avanzar.

**Por el Licenciado Federico Mac Dougal
Analista político e internacional**

EDITORIAL FINANCIERA

PANORAMA INCIERTO

Definitivamente la principal variable a tener en cuenta respecto de la evolución de los mercados desarrollados tiene que ver con todo lo relacionado con la recuperación económica post crisis. En cuanto aparecen noticias referidas a buenos datos de empleo o de actividad económica los mercados responden con moderadas subas y cuando aparecen en el horizonte nubarrones de lentitud en la recuperación los mercados se expresan con bajas y signos de preocupación.

El problema pasa porque si bien el horizonte de catástrofe que muchos habían predicho nunca llegó a darse, tampoco la fuerte recuperación que se esperaba lo hizo. La realidad muestra que los alcances de la crisis fueron mucho más allá de lo esperado y hay que empezar a considerar que sus efectos van a permanecer en las economías mucho más tiempo del que se pronosticó. Es así como muchos inversores ante la falta de precisiones respecto del futuro han optado por alternativas más conservadoras volcándose a los bonos del tesoro o bien al oro que en los últimos tiempos viene batiendo records de precios y volumen operado.

En las últimas décadas la evolución de los mercados emergentes tenía una fuerte correlación con el desarrollo de los mercados centrales, puesto que estos funcionaban como el principal motor de las cotizaciones. Es decir si los mercados centrales tenían una evolución favorable también la tenían los emergentes y viceversa, si había contratiempos en las economías centrales también los había para el resto. Ahora pareciera que esta relación se está modificando dado que en los últimos años el panorama mundial ha operado fuertes cambios con la aparición de nuevas locomotoras de la economía global como lo son Brasil Rusia China e India.

Esto se vio claramente en la última gran crisis internacional donde por primera vez los principales afectados no fueron precisamente los mercados emergentes sino todo lo contrario. Es más, pareciera que el panorama futuro está mucho más claro para las economías del llamado grupo Brick (Brasil Rusia China e India) que para las economías de los principales países aquejadas muchas de ellas por fuertes problemas estructurales y de compleja resolución, al menos en el corto plazo.

Lo que es importante es tener en claro un tema fundamental y es que en este mundo globalizado en el caso de que las economías centrales entren en recesión o peor aún en deflación, los efectos adversos es obvio que a la larga les van a llegar a todos. Así todo, en el hipotético caso de que el agua no llegue al río, las expectativas de crecimiento para los próximos años son muchos más altas para el bloque emergente que para los países centrales.

Muchos se preguntan a qué obedece esta nueva lectura de la economía mundial y si bien las respuestas son múltiples, la principal pasa por el hecho de que estos países ya no dependen para su desarrollo exclusivamente de los países centrales. Existe también un muy fuerte potencial de crecimiento de sus postergadas economías internas, que de a poco van saliendo de la extrema pobreza para sumarse de esta manera a los mercados de consumo, algo impensado algunos años atrás.

PERSPECTIVAS

Las declaraciones de Bernanke respecto de la lentitud en la recuperación y de los temores de deflación no trajeron precisamente tranquilidad a los preocupados inversores. Si bien anunció que estaba preparando artillería pesada para utilizarla en caso de ser necesario, esto no fue bien recibido por un mercado que necesita de perspectivas más alentadoras para motorizar inversiones. En el plano local el Merval rompió su record histórico en pesos y hay mucha expectativa en los bonos que mas allá de las fuertes subas operadas en los últimos tiempos se asegura tienen todavía un importante camino por recorrer.

Por el Contador Marcelo Cornejo
Analista Financiero

INDICADORES DE LA NUEVA ECONOMÍA



Publicación del Centro de Estudios de la Nueva Economía Universidad de Belgrano

Director: Lic. Víctor A. Becker
 E-mail: cene@ub.edu.ar

SUMARIO

1. Editorial

1.a El rol del BCRA en el actual proceso inflacionario

2. Indicadores

2.a Se recuperó en julio la capacidad de pago de la Argentina

2.b Ligero incremento en el índice de la confianza en el Sistema Financiero

2.c Fideicomisos Financieros

EDITORIAL

El rol del Banco Central en el actual proceso inflacionario

La Argentina viene atravesando un proceso inflacionario de origen monetario. La obligación impuesta al Banco Central de absorber el excedente del mercado de cambios se ha venido traduciendo en un continuo incremento de la oferta monetaria para sostener el tipo de cambio. Esta mayor oferta monetaria debería ser contrarrestada por un superávit fiscal primario que la absorbiera.

Por el contrario, desde este año el Banco Central participa del financiamiento del sector público nacional a través de las transferencias que realiza de utilidades –ni líquidas ni realizadas– al Tesoro Nacional.

Ambos motivos de creación dineraria han obligado a revisar las metas del programa monetario para 2010.

Es así como las metas fijadas para el agregado monetario M2 –circulante en poder del público más depósitos en caja de ahorro y cuenta corriente– se han incrementado en más de 10 puntos porcentuales. La variación anual prevista para dicho agregado se ubica ahora entre un mínimo de 22,4% y un máximo de 29,4% (antes eran de 11,9% y 18,9%, respectivamente).

De este modo, el Banco Central abandona su misión primaria y fundamental de preservar el valor de la moneda –tal

como reza su carta orgánica– y la reemplaza por la de sostener el tipo de cambio y financiar al Estado Nacional.

Esta estrategia se basa en la creencia de que la expansión monetaria se traduce en un aumento en la oferta de bienes y que la inflación es un mal necesario.

La realidad es que, por más que la oferta monetaria crezca a un 30% anual, la oferta de bienes y servicios no lo hará a más de un 10%. La diferencia irá a precios.

Más aun, en la medida en que la población trate de defenderse de la desvalorización monetaria, buscará desprenderse de los pesos cuanto antes.

El incremento en la velocidad de circulación del dinero se convierte así en una causa adicional de aumento de precios. En tal caso, la tasa de inflación puede igualar y aun superar la tasa de crecimiento de la oferta monetaria.

INDICADORES

Se recuperó en julio la capacidad de pago de la Argentina

El Índice de capacidad de pago de Argentina (ICPA) experimentó en julio un aumento de 9,0%. En comparación con igual mes de 2009, se advierte un alza de 41,3%.

Recordemos que el ICPA se elabora en base a un promedio ponderado de cuatro indicadores: resultado fiscal primario medido en dólares, tipo de cambio real, reservas del Banco Central y saldo de la balanza comercial.

El avance verificado en julio estuvo determinado principalmente por la recuperación en el superávit fiscal. En cambio, se verificó un nuevo retroceso en el saldo de la balanza comercial; el tipo de cambio real y las reservas del Banco Central no registraron variaciones significativas con respecto al mes anterior.

Sin embargo, debe tenerse en cuenta que el 78% del resultado fiscal se explica por las transferencias realizadas al

INDICADORES DE LA NUEVA ECONOMÍA

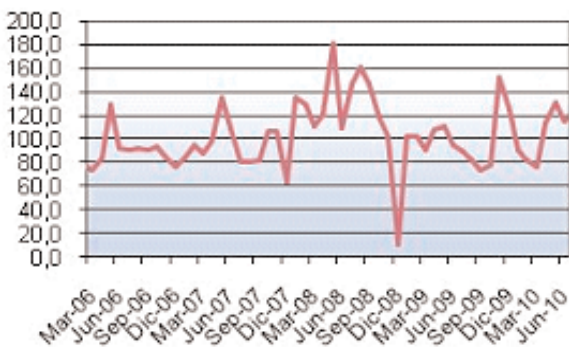
Tesoro Nacional por el Banco Central. Sin ese componente, el ICPA hubiera caído 29% en el mes y 9% con respecto a julio del año pasado.

ÍNDICE DE CAPACIDAD DE PAGO DE LA ARGENTINA (BASE JUN 2001 = 100)

MES	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
enero	69,27	78,55	81,60	76,41	83,30	135,73	102,91	90,92
febrero	66,14	74,08	74,28	79,56	95,32	129,59	101,66	81,96
marzo	66,48	77,74	71,49	73,26	87,26	111,47	90,54	76,57
abril	70,74	90,78	98,49	83,63	98,40	121,42	107,77	114,21
mayo	97,24	145,80	119,84	129,11	135,04	180,6	111,35	130,20
junio	78,47	84,77	82,70	92,73	109,95	109,39	94,94	115,13
julio	72,53	85,00	93,48	90,06	80,36	146,38	88,84	125,54
agosto	71,95	87,86	92,24	92,52	80,46	160,83	82,12	
septiembre	70,52	78,60	85,27	90,14	82,25	146,62	73,24	
octubre	70,55	79,23	74,21	93,14	106,40	117,47	77,20	
noviembre	68,62	70,66	75,35	84,96	105,93	102,37	152,95	
diciembre	48,46	12,28	56,39	76,17	64,01	10,34	125,58	

Fuente: C.E.N.E.

ÍNDICE DE LA CAPACIDAD DE PAGO DE LA ARGENTINA (JUNIO 2001=100)



Fuente: C.E.N.E.

Ligero incremento en el Índice de confianza en el sistema financiero

El Índice de confianza en el sistema financiero (ICSF) registró en agosto un aumento de 1,6%. Sin embargo, con respecto a un año atrás, se ubicó 7,5% por debajo del guarismo registrado en igual mes de 2009.

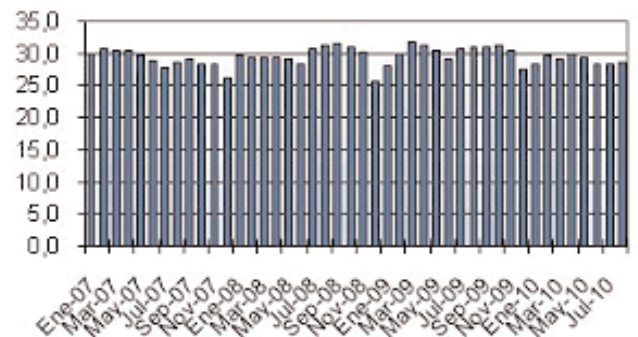
Este índice se construye dividiendo el monto de depósitos a plazo fijo del sector privado por el de la base monetaria.

ÍNDICE DE CONFIANZA EN EL SISTEMA FINANCIERO (BASE 1996 = 100)

MES	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
enero	23,57	27,19	28,57	28,83	29,87	29,56	27,93	28,34
febrero	20,54	27,17	30,18	29,53	30,56	29,19	29,78	29,59
marzo	21,80	27,65	29,86	30,60	30,36	29,36	31,70	29,04
abril	25,87	25,90	31,44	30,93	30,36	29,41	31,16	29,94
mayo	27,54	27,40	30,80	31,58	29,59	28,94	30,47	29,15
junio	27,02	27,42	31,00	30,15	28,70	28,32	29,14	28,33
julio	27,64	28,87	29,52	29,99	27,68	30,54	30,55	28,10
agosto	26,76	30,04	29,42	31,47	28,42	31,12	30,89	28,56
septiembre	28,37	30,23	30,74	29,96	29,01	31,50	30,78	
octubre	27,49	32,12	29,91	30,88	28,30	30,89	31,04	
noviembre	27,27	29,48	30,20	29,46	28,30	30,19	33,44	
diciembre	26,96	26,53	30,68	26,98	26,11	25,53	27,47	

Fuente: C.E.N.E.

ÍNDICE DE CONFIANZA EN EL SISTEMA FINANCIERO (BASE 1996 = 100)



Fuente: UB MacroSintesis en base a datos del BCRA.

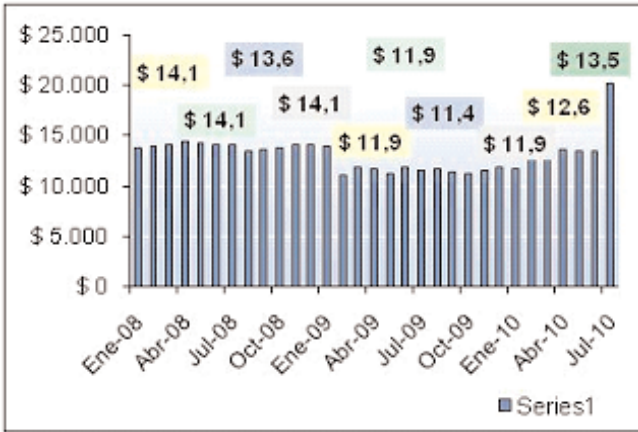
Fideicomisos Financieros

En julio pasado se colocaron 15 fideicomisos financieros por un monto de \$7.390 millones de pesos, lo que constituye un valor récord en el monto, superando en 1.003% el nivel registrado en junio pasado y en un 1.676% al de junio de 2009.

El stock de fideicomisos financieros totalizó a fines de julio \$20.142 millones de pesos, lo cual constituyó otro máximo histórico. Ambos récords se deben a la emisión destinada a la conclusión de las obras de la central nuclear Atucha II por un monto de \$5.671 millones de pesos. El flujo neto en julio fue positivo en \$6.667 millones, debido a nuevas emisiones por los mencionados \$7.390 millones y amortizaciones por \$723 millones.

INDICADORES DE LA NUEVA ECONOMÍA

STOCK DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS DE LA ARGENTINA (EN MILES DE MILLONES DE \$)



Fuente: C.E.N.E

STOCK FIDEICOMISOS FINANCIEROS DE LA ARGENTINA (en millones de \$)

MES	2005	2006	2007	2008	2009	2010
enero	N/A	\$ 9.787	\$ 11.611	\$ 13.802	\$ 13.912	\$ 11.767
febrero	N/A	\$ 10.049	\$ 11.662	\$ 13.875	\$ 11.028	\$ 12.644
marzo	N/A	\$ 9.853	\$ 11.870	\$ 14.130	\$ 11.867	\$ 13.632
abril	N/A	\$ 10.051	\$ 12.024	\$ 14.382	\$ 11.855	\$ 13.606
mayo	N/A	\$ 10.166	\$ 12.087	\$ 14.285	\$ 11.168	\$ 13.486
junio	N/A	\$ 9.795	\$ 12.092	\$ 14.055	\$ 11.906	\$ 13.475
julio	N/A	\$ 9.842	\$ 12.109	\$ 14.042	\$ 11.554	\$ 20.142
agosto	N/A	\$ 9.402	\$ 12.169	\$ 13.524	\$ 11.661	
septiembre	N/A	\$ 9.627	\$ 12.333	\$ 13.638	\$ 11.438	
octubre	N/A	\$ 9.901	\$ 13.029	\$ 13.862	\$ 11.273	
noviembre	N/A	\$ 10.025	\$ 13.135	\$ 14.066	\$ 11.514	
diciembre	\$ 8.847	\$ 11.203	\$ 13.785	\$ 14.135	\$ 11.929	

Fuente: C.E.N.E.

MACROSÍNTESIS | SUSCRIPCIÓN

UB MacroSíntesis es un informe de coyuntura económica, financiera y política realizado por un grupo de profesores y profesionales egresados de los cursos de posgrado en Economía y Finanzas, la Especialización en Análisis Financiero y el MBA mención Finanzas de la Escuela de Posgrado en Negocios de la Universidad de Belgrano. Nuestro equipo económico, bajo la dirección del Lic. Mariano Merlo, Director Académico del Área de Economía y Finanzas Aplicadas, cuenta con amplia experiencia en el análisis, interpretación y proyección de las variables económicas, financieras y políticas relevantes para la toma de decisiones en el corto y largo plazo.

El objetivo principal es brindar un asesoramiento integral sobre estos temas a las empresas y profesionales que operan en la Argentina, poniendo a su disposición los siguientes servicios:

1. UB MACROSÍNTESIS

Publicación mensual disponible en formato electrónico. El mismo incluye un análisis de lo ocurrido durante el mes, y las perspectivas futuras en materia económica y política en nuestro país. La fecha de publicación varía de acuerdo con el calendario de estadísticas oficiales, alrededor de la última semana de cada mes.

Suscribirse Registrándose en:

<http://www.macrosintesis.com.ar/sitio/index.php/component/user/?task=register>

2. CICLO DE COYUNTURA

Coyuntura económica, financiera y/o política. La misma tendrá una duración de entre 1 y 3 horas, incluidas preguntas específicas. El Ciclo de Análisis Económico y Político tiene como objetivo primordial ofrecerles a los profesionales, empresarios y comerciantes un panorama del contexto macroeconómico de corto y mediano plazo, así como otros temas que surjan como relevantes en el mes en cuestión, brindándoles las herramientas necesarias para la toma de decisiones económicas y financieras relacionadas con su negocio. A su vez, se desarrolla un análisis de los distintos sectores de la economía: Sector Público, Sector Financiero, Sector Externo, nivel de actividad y evolución de los precios. Se brinda un análisis de hacia dónde va la economía y la política de acuerdo al contexto descrito anteriormente, incluyendo proyecciones de los principales indicadores: dólar, inflación, PBI, recaudación, etcétera. Las charlas estarán a cargo del equipo de UB MacroSíntesis. Los suscriptores al informe económico podrán participar de este ciclo y recibir las presentaciones sin cargo.

Solicitar se agregado al listado de invitaciones a mba@ub.edu.ar.

3. ASESORAMIENTO

Los servicios de consultoría pueden ser contratados en dos modalidades:

3.1. Abono mensual. Este abono incluye:

- Una charla de hasta dos horas en su empresa.
- Acceso a estadísticas específicas (series de datos del informe, de las charlas u otras, según disponibilidad).
- Cinco consultas vía e-mail con hasta 72 horas de retraso. Éstas deberán referirse a ampliación o clarificación de temas incluidos en el informe o en las charlas.

Solicitar entrevista y/o cotización a macrosintesis@ub.edu.ar.

3.2. Pedidos específicos. Su empresa puede contratar nuestros servicios para el desarrollo de los siguientes temas:

- Análisis económico, financiero, político e inversiones.
- Evaluación de proyectos de inversión.
- Valuación de empresas.
- Planificación económica y financiera.
- Análisis de riesgo crediticio.
- Comercio exterior. exportaciones e importaciones.
- Normativa del B.C.R.A.
- Financiamiento.
- Capacitación integral en temas de management, finanzas, riesgos, marketing, computación e inglés general y técnico.
- Publicaciones de su empresa.
- Análisis sectoriales.
- Financiamiento y mercado de capitales e inversiones.
- Modelo de Scoring

Solicitar entrevista y/o cotización a macrosintesis@ub.edu.ar

Para pedidos específicos enviar un e-mail a:

- Suscripciones a los ciclos de coyuntura: mba@ub.edu.ar
- Consultoría y asesoramiento: macrosintesis@ub.edu.ar

El objetivo de este informe es brindar a sus lectores un panorama de la situación económica del país y los hechos políticos nacionales e internacionales que afectan nuestra economía. En ningún caso se pretende recomendar inversiones. La información utilizada proviene de fuentes oficiales disponibles a la fecha de cierre, la cual puede ser provisoria y sufrir modificaciones posteriores. Las opiniones incluidas en el informe no corresponden a las opiniones ni de la Universidad de Belgrano ni de los diferentes sponsors. La información contenida en este informe puede ser utilizada siempre que se cite la fuente.