

ieNEWS | 54

MAY 2018

"Love" del artista pop **Peter Max** que, con sus colores vibrantes se ha convertido en parte del tejido de la cultura contemporánea.



INSTITUTO DE
ECONOMIA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS / UNICÉN

FCE UNICEN
ECONOMICAS

Editorial

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

DIRECTOR

SEBASTIÁN AUGUSTE

STAFF

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

COLABORADORES

LUIS ELISSONDO
FERNANDO ERRANDOSORO
SANTIAGO LINARES
OSCAR NIELSEN

BECARIO

LORENA LUQUEZ

SECRETARIA EJECUTIVA

PIERINA FRONTINI

Estimados lectores.

Indudablemente el centro de la atención de fines de abril y principios de mayo estuvo en la corrida financiera hacia el dólar dejando a la luz problemas latentes de nuestra macro en medio de un nuevo escenario internacional donde el costo del financiamiento será más alto y esto no es menor para un país donde el rojo financiero se está cerrando con endeudamiento.

La atención del argentino volvió a centrarse en la cotización del tipo de cambio ante una escalada vertical del dólar, y es por ello que abordamos los efectos de este sacudón financiero en la nota de Sebastián Auguste, donde se establece el recálculo del gps del Gobierno. En la nota de Guillermina Simonetta los efectos de esa semana de crisis se centran en el impacto en los distintos instrumentos financieros. Por otro lado Sebastián Ramón nos comparte en su nota cuestiones claves para el sector ganadero desde el punto de vista del ganadero como empresario.

Esperando que estos comentarios sirvan a los lectores en su toma de decisiones los saluda atentamente,



DR. SEBASTIAN AUGUSTE
Director Instituto de Economía

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

Escriben en este número



Dr. Sebastián Auguste

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

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



Lic. Guillermina Simonetta

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

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



Mg. Sebastián Ramón

Contador Público. Magíster en Administración de Negocios.

Docente Universitario en la Cátedra de Macroeconomía y Política Económica (FCE-UNCPBA).

Asesor permanente del Grupo Laboratorios Azul.

Sumario

P4 - Recalculando

Por Sebastián Auguste

P6- Macro y Finanzas después de la tormenta

Por Guillermina Simonetta

P11- El productor ganadero y la formación empresarial

Por Sebastián Ramón

P14- Usted pregunta, IECON responde

P16- La coyuntura en gráficos

P18- Cuadro de variables financieras al cierre del mes.

Recalculando

Por Sebastián Auguste

Desde este boletín informativo hemos sido críticos de varias medidas del gobierno. Pienso que la corrida frente al dólar que vivimos hace un par de semanas tuvo factores externos (aumento de tasas internacionales y salida de capitales de emergentes, sumado a una muy mala cosecha), elementos coordinantes (el populista impuesto a la renta financiera) y mala praxis económica (el 28 D, las ventas de reservas del BCRA a un dólar barato, la política errática del BCRA, y la poca voluntad de reducir el déficit fiscal). Pero no hay mal que por bien no venga, la crisis expuso las fallas de coordinación entre la política fiscal y monetaria, algo que venimos remarcando desde que Prat

Gay era ministro. Lo interesante luego de la corrida es que el presidente tomó nota de los problemas, y como ha mostrado ya en varias ocasiones, no ha tenido problema en asumir el error y realizar cambios. Se le venía remarcando que se requiere un ministro de economía con poder para controlar la política fiscal, y lo hizo, al nombrar a Dujovne como ministro coordinador. Se venía criticando el rol de Lopetegui y Quintana, en ese doble comando CEO que terminaba siendo un torniquete que todo lo trababa, y con poca visión de política pública y demasiada de control corporativo. Ambos quedaron debilitados y su continuidad está en jaque. Se le venía criticando que la laxitud en lo fiscal iba a contramano con la dureza en lo monetario, y le hizo dar una conferencia de prensa al Ministro de Hacienda diciendo que ahora el foco es reducir el déficit. Sturzenegger salió fortalecido pero debilitado a la vez. Fortalecido, porque logró lo que venía reclamando, que la política monetaria sea elegida y manejada por el BCRA y que se ajusten las clavijas en la política fiscal para ayudarlo a controlar la inflación. Pero a la vez quedó debilitado, porque por error u omisión condujo la política monetaria en forma demasiado errática desde el 28 de diciembre, cuando sintió que debía renunciar, hasta el super martes, cuando logró refinanciar las Lebacs con gran éxito (aunque en realidad se pateó el problema para adelante y nos dejó una tasa de interés por los cielos).

Buscar el apoyo del FMI también fue una jugada temerosa. La crisis no estaba para esta carta, pero Macri decidió jugarla igual, quemando la bala de plata, como dando la señal fuerte que le preocupa más la economía del qué dirán y los votos. El FMI tiene muy mala imagen en la Argentina, y el 80% de la gente encuestada decía que fue un error que el gobierno acuda al Fondo de nuevo. Sin embargo a Macri poco le importó el qué dirán y jugó fuerte para blindar la economía. A su vez, al acudir al FMI nos da la señal que va a saldar los problemas que el FMI nos venía notando, que son los mismos que aquí hemos discutido, acelerar el proceso de ordenamiento de las cuentas fiscales. Es verdad que todo esto sucedió porque el mercado dejó en la lona a Cambiemos en tan sólo unos pocos días. Le hizo notar que el gradualismo depende del financiamiento, y que ellos no iban a financiar malas políticas o riesgos excesivos, en un contexto donde el financiamiento externo se encarece y se vuelve más escaso.



<https://vimeo.com/recalculando>

Así como criticamos al gobierno en ocasiones anteriores debemos también reconocer que se han tomado medidas correctivas que van en la dirección correcta. También es loable que el gobierno haya llamado a muchos economistas críticos, que estuvieron en los medios dando palos, para que en persona hagan sus críticas y presenten sus soluciones (siempre es más fácil criticar que proponer soluciones, y esto me pareció muy audaz).

Cambiamos no abandonó del todo sus dejes de populismo, pero se corrieron a otras caras, Vidal. Es una señal fuerte que Macri se endurezca en lo económico, que es necesario pero pinta votos, a la vez que surge Vidal con afirmaciones más propias de Moreno (Guillermo) que de un político del pro (como la amenaza a empresas que suban precios).

En el medio de este remolino volvieron a la mesa chicha nombres importantes y que habían estado en el freezer, como el economista Frigerio. También Macri volvió a sus viejos amores, pidiendo el consejo de su amigo Nicky Caputo. Nicky es crítico de lo que venía pasando, había afirmado que “falta un plan económico” y cuestionó a Marcos Peña y sus dos alfiles Lopetegui y Quintana. Que Macri se junte con Caputo es otra señal fuerte para Peña y asociados. También es cierto, y esto hay que notarlo, que Macri es de lealtades a la italiana, no echó a nadie del gobierno, aunque hubo fuertes tirones de orejas. Uno de los pocos escarmentados fue en su momento Melconian, para que quede claro que hay algo que en este gobierno no se puede hacer, que es hablar mal del propio gobierno. Lo que Macri ha mostrado con todas estas movidas es que tiene personalidad para tomar decisiones, que no es de la Rúa, y que va a dar pelea, eso es bueno. También me parece muy bueno que los problemas que veníamos arrastrando y criticando desde nuestro lugar ahora tomaron visibilidad y el propio gobierno lo entiende así.

Otro aprendizaje importante de la corrida vivida es que el mundo desarrollado apoyará a esta Argentina, y que no quieren que nos lleven puesto. Esto no pasaba con el gobierno anterior, donde más bien el mundo prendía velas para que le vaya mal. La Argentina va a necesitar ayuda del mundo, y sobre todo de credibilidad.

Para alguien que intenta mirar el país con cierta objetividad (aunque sé que es imposible serlo), debo decir que los problemas económicos de nuestro país siguen estando irresueltos, están presentes. La Argentina sólo ganó tiempo. También mostró un gobierno que comete errores pero tiene la voluntad de corregirlos, aunque en un país que respira y transpira populismo esto cueste votos.

Pasó la corrida, y lo que queda para este año será menos crecimiento económico y más inflación. A la vez menores salarios reales, y una mayor presión social, que seguramente la oposición va a tratar de usar en su beneficio para sacar ventaja, en esta Argentina donde si algo falta es la humildad y voluntad para empujar todos juntos el carro para el mismo lado.

A la vez la corrida dejó bien claro lo que hay que hacer, ya no hay más espacio para el gradualismo de tortuga que venía aplicando el gobierno. El gradualismo de tortuga sólo nos llevará a un final, el shock, que vendrá en forma de crisis.

Tendremos que esperar para ver qué hacemos con el tiempo ganado. El enfermo está enfermo aún, y vulnerable a los resfríos del mundo. Esperemos mejore el clima.

Macro y finanzas después de la tormenta

Por Guillermina Simonetta

La “corrida” financiera institucional de fines de abril exacerbó la incertidumbre del mercado, al impulsar una fuerte demanda de dólares con desarme de posiciones de fondos, primero extranjeros, y luego con efecto dominó en locales y minoristas, de activos argentinos tras la reglamentación del impuesto a la renta financiera a extranjeros.

Ese efecto fue la gota que rebalsó el vaso y desde allí la incertidumbre sacó a la luz los problemas latentes de nuestra macro: déficits, inflación, falta de competitividad, endeudamiento creciente, disparando la demanda de dólares y llevando el tipo de cambio a \$25.5 a mediados de mayo, más allá de las intervenciones del Central. Recién este martes pasado con la renovación de Lebacks con tasas en torno al 40% y fuerte intervención de la autoridad monetaria ofreciendo divisas en el segmento mayorista se logró poner un impasse la suba del dólar, que rápidamente tuvo un efecto en el segmento minorista operando por debajo de los \$25, quedando en torno a \$24.63 en la sesión del 16-5.



En nuestro país, la tendencia que ha tomado el tipo de cambio nominal estos meses será clave en el pasaje a precios, y las descompresiones que podamos observar en las siguientes semanas, tendrán niveles clave hacia abajo en \$23.80 o 23 si se mantiene esta tónica de recuperación de mercados.

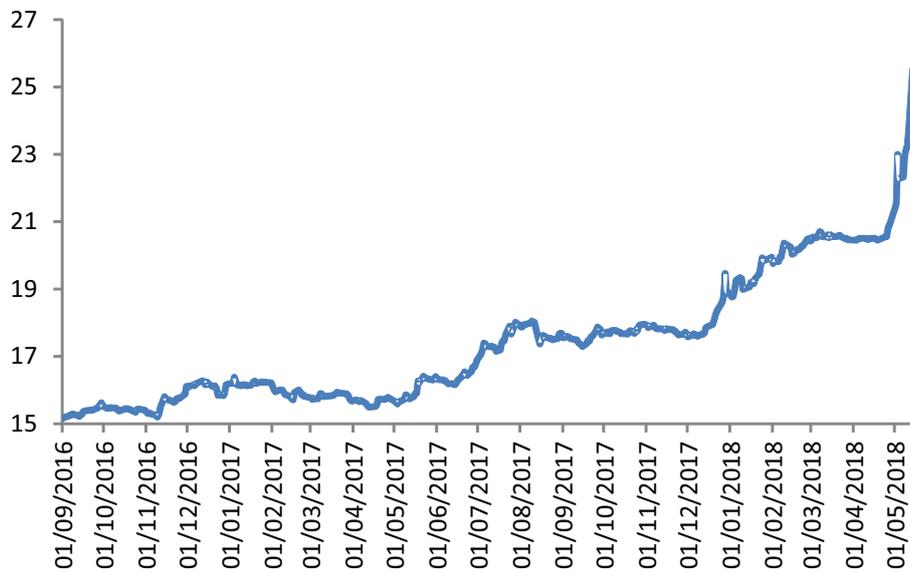
Más allá de esta baja desde ese máximo, para el sentimiento de la sociedad la volatilidad de estas tres últimas semanas han generado un cambio: se ha exacerbado el temor en medio de una incertidumbre general sobre el impacto en bolsillo de las subas que vendrán en tarifas, traslado de este mayor valor del dólar a precios, dolarización de consumos y nuevo impuesto al valor agregado (IVA) a servicios como Netflix, Spotify, entre otros factores.

Y para colmos, todo esto implica mayores tasas en toda la economía. Desde la licitación del 17 de abril, en donde la letra corta cortó a 26.3%, el BCRA la tasa de referencia en 1275 puntos desde 27.5% a 40% anual. En la licitación del 15-5 el Banco Central (BCRA) renovó el 100% de los vencimientos de Lebacks por 615.877 millones de pesos en la licitación mensual de este martes y, además, recibió una oferta adicional de 5.000 millones de pesos. Las tasas de corte se ubicaron en 40%, 40%, 38.5%, 38% y 38% para los plazos de 36, 63, 91, 126 y 154 días, respectivamente. A pesar que se tome como un voto positivo del mercado esta renovación del stock de Lebacks lo cierto

es que no ha sido gratis: el salto de 26.3% a 40% en la tasa corta es un reflejo de la pérdida de confianza: los inversores se quedan pero recibiendo un interés 52% mayor al que pedían un mes atrás. Los errores de timing están costando caros ya que estos movimientos del mercado financiero coincidieron con un contexto global también complicado: las mayores tasas americanas y el aplanamiento (y por ende el riesgo de inversión) de la curva de rendimientos en el mercado de deuda de Estados Unidos suele ser un indicador de crisis y ese temor reflató también a fines de abril en el contexto internacional.

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN DEL DÓLAR EN EL SEGMENTO MINORISTA

Variación diaria a precios de cierre



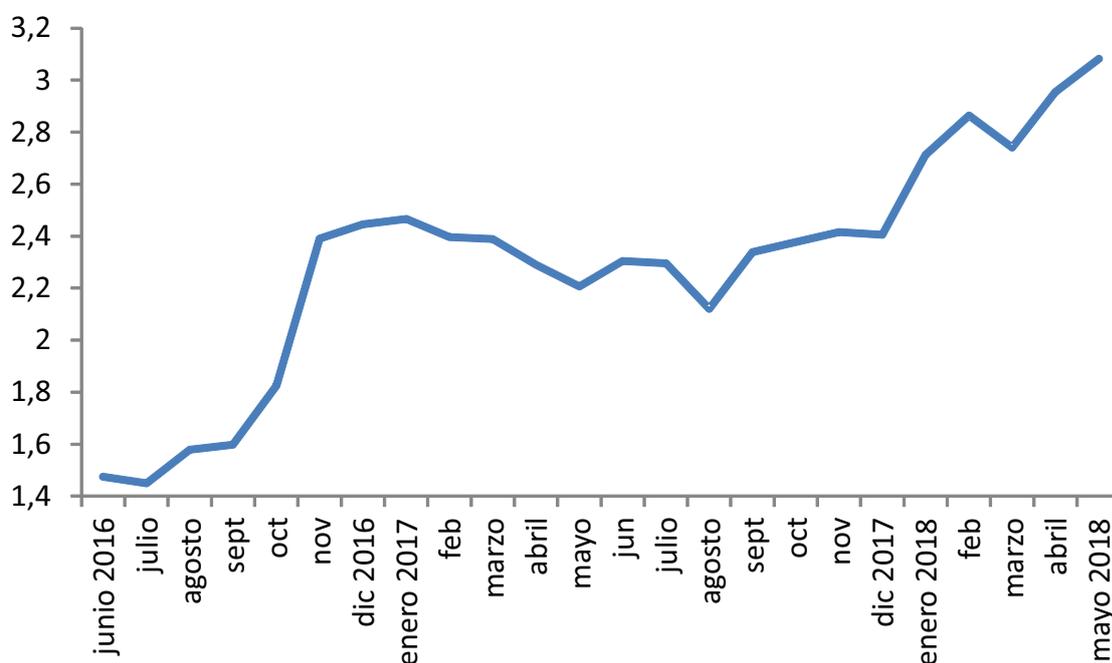
¿Qué significa inversión de la curva de rendimientos?

Que la deuda de corto plazo pague tasas de interés más altas que las de largo plazo, y ello puede asociarse a desequilibrios de inflación en el corto plazo o de recesión futura.

La presión alcista de las tasas de interés de Estados Unidos se hizo clara en el segmento medio, siendo la tasa de bonos a diez años una de referencia para el mercado, que escaló por arriba de 3%, generando un desarme de posiciones de 5600 millones de dólares en activos emergentes, que según el Instituto de Finanzas Internacionales no se observaba desde el movimiento de tasas observado en mayo de 2013. Estimaciones del mismo instituto apuntan a que una suba adicional de

100 puntos básicos (o sea a niveles de 4% en la tasa americana) implicaría una reducción de flujos para emergentes de 43000 millones de dólares este año.

EVOLUCIÓN DEL RENDIMIENTO DE BONOS DEL TESORO DE ESTADOS UNIDOS A 10 AÑOS (datos al inicio de cada mes)

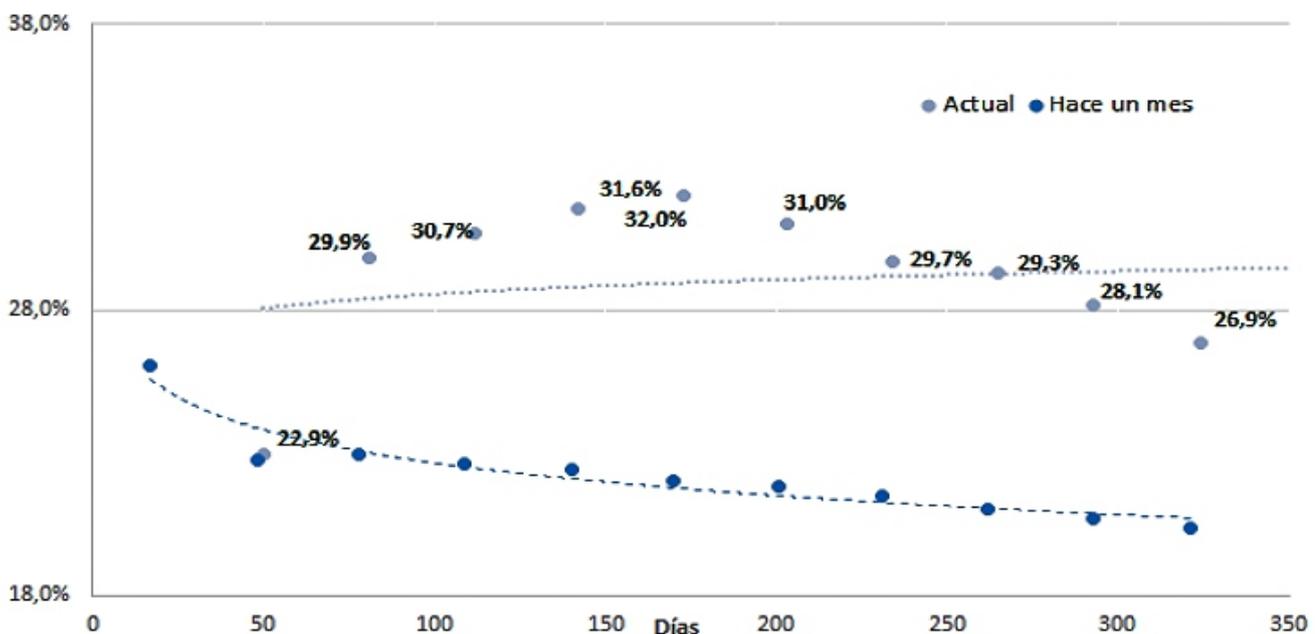


Países con alto riesgo por endeudamiento como Argentina, Polonia y Turquía sufrieron el impacto en forma marcada, y en esta oportunidad la incertidumbre también golpeó a los activos de renta fija. Los activos argentinos sintieron especialmente el golpe porque disminuyó el interés en los últimos meses, debido a la preocupación creciente por una inflación que no da signos de aminorarse y los abultados déficits comercial y fiscal del país. El impacto fue evidente en el tipo de cambio y en acciones sin embargo también afectó la renta fija.

Las turbulencias actuales se tornaron particularmente fuertes, en parte, por la coincidencia de una serie de factores que no necesariamente debían ocurrir simultáneamente, algunos fueron casualidad, y otros podemos adjudicar cierta responsabilidad a los tomadores de decisiones. Porque más allá que el Gobierno argentino no tenga nada que ver con los movimientos de las tasas de interés de Estados Unidos, y ello genere depreciación de las monedas frente al dólar, no puede obviarse que

la tenencia ya estaba en curso, y de hecho se esperaría que la dirección continúe hacia niveles de 3.3-3.35% para la tasa de los bonos a 10 años, considerando el valor actual de 3.08% anual, y que Argentina fue uno de los países más vulnerables a este efecto, con una devaluación implícita cercana al 30% en lo que va del 2018 versus valores de 9% para la suba del dólar contra el real brasileño, por ejemplo.

TASA DE DEVALUACIÓN IMPLÍCITA (ACTUAL VS. LA DE HACE UN MES)



Un punto no menor es que en medio de esta volatilidad el comité del MSCI comenzó su revisión de los países bajo estudio, donde una vez más se evaluará la posibilidad de si Argentina puede ser catalogada o no como país emergente. “Las recientes dificultades del mercado argentino dificultarán al proveedor de índices MSCI tomar la decisión de si darle al país en junio la categoría de mercado emergente a la que aspira” fueron las palabras textuales. Se esperaría que si en medio de esta volatilidad no se imponen restricciones Argentina debería ser catalogada como país emergente, habiendo cumplido con los requerimientos que se imponían, siendo el último tilde pendiente la sanción de la ley de mercado de capitales. Si esto es así y el organismo eleva la nota de Argentina, podríamos tener en medio de esta turbulencia un respiro y debería ser tomado por el Gobierno como una última chance para mostrar señales positivas al mercado y recuperar algo más de confianza hacia delate, puesto que las últimas decisiones y comunicaciones no han hecho más que exacerbar la incertidumbre de consumidores y empresarios. Sin ir más lejos, no podemos obviar que el hecho

que se hayan convalidado subas de tasas hasta el 40% para Lebacs tienen como contracara el encarecimiento de todo el costo del dinero: el reajuste de tasas implicó que el descubierto en cuenta corriente, que hace un mes venía con tasas de entre el 30 y el 32%, el pasado 11-5 mostrara niveles de hasta 80%. Es un valor que seguramente irá bajando en forma marcada estos días, pero el costo de financiamiento de las empresas, especialmente medianas y pequeñas ha quedado sustancialmente arriba de lo que se observaba meses atrás.

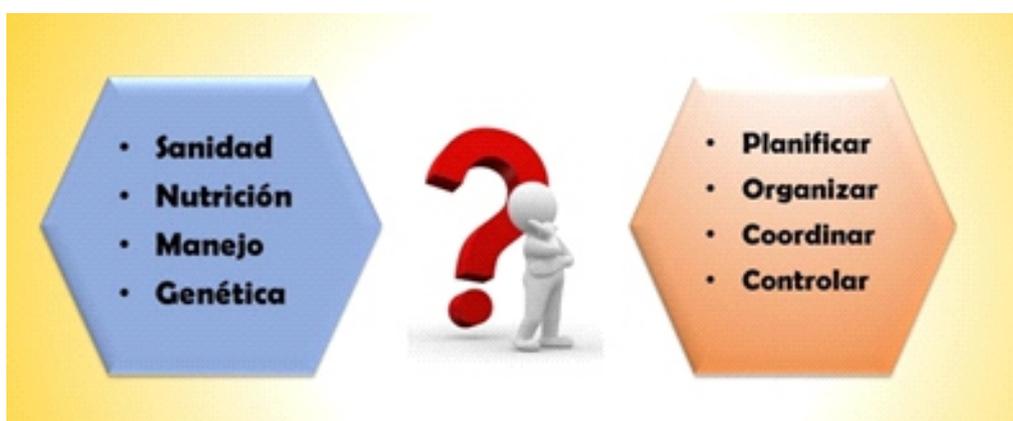
Lo peor seguramente haya quedado atrás y las semanas que siguen nos dejen un respiro, pero para el gobierno estos sacudones deben ser un alerta: el rojo fiscal llega al 8% del PBI y se suma un rojo comercial gigantesco, y una deuda creciente en medio de una inflación que no cesa y que tendrá al cierre de mayo un impacto extra por esta fuerte escalada del dólar, y sabemos además que los precios son rígidos a la baja así que más allá que el tipo de cambio logre valores menores a \$24 difícilmente ello se refleje más tarde en precios... por ende, para poder cambiar las expectativas, no nos vendría nada mal una mano del MSCI y del acuerdo con el fondo, pero sería ideal aprovechar este momento para mostrar una mano más fuerte en la conducción económica.



El productor ganadero y la formación empresaria

Por Sebastián Ramón

Para aumentar la productividad de la actividad ganadera de cría no es suficiente con enfocarse en los pilares tradicionales: nutrición, sanidad, genética y manejo. Debemos introducir en esta matriz un factor fundamental: la formación EMPRESARIA.



Es conocido que en Argentina los indicadores de la actividad ganadera no están en su punto óptimo. Por citar un caso, la tasa de preñez a nivel nacional ronda el 60%. Dicho de otra manera, el 40% (promedio) de los vientres que se utilizan en un establecimiento ganadero de cría solo producen gastos y ningún ingreso. La situación se agrava un poco más si tenemos en cuenta otros indicadores de productividad tales como la tasa de destete (terneros destetados /vientres) o la tasa de extracción.

La productividad de un sistema ganadero de cría se apoya en 4 pilares básicos: nutrición (cantidad y calidad de los recursos nutricionales), genética (aprovechamiento de las tecnologías disponibles para el mejoramiento del rodeo), sanidad (control de enfermedades reproductivas a través del diagnóstico y la vacunación) y manejo (selección de machos y hembras por aptitud funcional, servicio controlado, control eficaz de toros, diagnóstico de preñez, correcto empleo de la inseminación artificial, adecuada metodología para el destete de terneros, etc.-).

No obstante, más allá de estas cuestiones, se omite tener en cuenta un factor que actúa como integrador de todas las herramientas y tecnologías disponibles en el sector: la formación EMPRESARIA.

Está ampliamente demostrado que la utilización de herramientas que ofrecen las Ciencias de la Administración tiene una relación directa con los indicadores de productividad de cualquier organización. Sin importar su tamaño o el rubro en el que se desempeña, una adecuada utilización de las mismas mejora la rentabilidad de las empresas (siempre). Esto por supuesto involucra también al conjunto de productores cuya actividad es la cría de ganado bovino.

Tomemos como punto de partida las funciones básicas de la administración: Planificar, Organizar, Coordinar (Dirigir) y Controlar e intentemos responder las siguientes preguntas:

PLANIFICACION

- ¿Están definidas la misión, la visión y valores que guían a la empresa?
- ¿Tenemos definidos los objetivos productivos, económicos, financieros, etcétera, de corto, mediano y largo plazo? ¿Están trazadas las metas para cumplirlos en tiempo y forma?
- ¿Están definidas las actividades a realizar para el cumplimiento de objetivos y metas?
- ¿Hemos realizado un diagnóstico adecuado de nuestras fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas?
- ¿Hemos trazado las estrategias a llevar adelante?

ORGANIZAR

- ¿Están definidos los sectores, las funciones y los procedimientos a llevar a cabo en cada una de las áreas de la empresa?
- ¿Están definidas las actividades e instrucciones para cada sector / función?
- ¿Tenemos un organigrama?
- ¿Contamos con recursos humanos suficientes y capacitados para llevar adelante las actividades definidas?
- ¿Están definidos los perfiles necesarios para cada actividad / función dentro de la empresa?

COORDINAR (DIRIGIR)

- ¿Todos en la empresa conocen su función / sector?
- ¿Todos en la empresa conocen el alcance de sus actividades?
- ¿Conocen sus indicadores de desempeño?
- ¿Hemos delegado la toma de decisiones en forma adecuada? ¿Está clara la autoridad y responsabilidad que cada uno tiene?
- ¿Están armados los equipos de trabajo?
- ¿Todos conocen sus objetivos y metas?

CONTROLAR

- ¿Están determinados los indicadores de desempeño para cada sector / proceso?
- ¿Qué datos / información necesito para medir el desempeño de un proceso o sector?
- ¿Quiénes registran esta información?
- ¿Quién revisa los indicadores y toma decisiones en caso de desvíos?
- ¿Los indicadores de desempeño son congruentes con los objetivos, metas que fijamos en la planificación?
- ¿Medimos el grado de satisfacción de nuestro personal, clientes, proveedores?
- ¿Realizamos reuniones para reflexionar sobre los desvíos, errores, aciertos?
- ¿Hay una retroalimentación adecuada de los niveles superiores de la empresa?

SI LA MAYORÍA DE ESTAS PREGUNTAS TIENEN COMO RESPUESTA UN NO, PROBABLEMENTE USTED TENGA UNA EMPRESA, PERO NO SE COMPORTE COMO UN EMPRESARIO.

La actividad ganadera centra su atención cada vez más en indicadores y herramientas relacionadas con aspectos productivos olvidando cuestiones fundamentales para una empresa como son los indicadores económicos y financieros, y el uso de herramientas tales como: presupuestos económicos, de inversiones, flujos proyectados de caja, análisis de ingresos y costos marginales, diseño de sistemas administrativos eficientes, selección y entrenamiento de los recursos humanos, entre otras.

Esto genera ineficiencias en el negocio ganadero. Por citar solo algunas:

- · Centrar el negocio solo en indicadores de preñez, parición y tasas de extracción, sin tener en cuenta las ganancias. Producir más no necesariamente implica mayores ganancias y rentabilidad del negocio.
- · No realizar una adecuada medición del costo de oportunidad implica desarrollar actividad ganadera en tierras aptas para la agricultura. Tal vez no pierda dinero, pero sin dudas dejará de ganar.
- · No utilizar un adecuado flujo de ingresos y gastos lleva a liquidar hacienda para cubrir baches financieros
- · Acumular hacienda sin tener en cuenta la carga óptima por hectárea. Tener más animales no necesariamente genera mayores utilidades. (un claro ejemplo de la ley de rendimientos marginales decrecientes)

Asimismo, es un dato conocido que en los establecimientos ganaderos, sobre todo en los pequeños¹, no se llevan adelante las funciones básicas de administración (planear, organizar, coordinar, controlar) y los circuitos administrativos clave no están definidos adecuadamente (compras, ventas, cobros y pagos). Los procesos de toma de decisiones (definición de problemas, recopilación de datos, generación de alternativas y selección de un curso de acción) son incompletos.

Las herramientas y tecnologías están disponibles, y al alcance de todos. A pesar de ello, hay una negación al cambio en los sistemas ganaderos que resulta llamativa. Inclusive, aquellos que realizan en su establecimiento actividad mixta (agricultura y ganadería) están más tecnificados para la producción de cereales y oleaginosas, que para la de carne.

Hay una pregunta que se reitera hace muchos años: ¿Por qué al ganadero le cuesta tanto incorporar nuevas tecnologías? ¿Por qué se niega a ser más productivo? Tal vez sea la idea que aumentar la producción lo hace más eficiente y rentable. Nada más lejano a la realidad.

¹ En la Provincia de Buenos Aires el 68% de los establecimientos ganaderos se encuentran en un estrato de hasta 250 cabezas de ganado

Usted pregunta, IECON responde

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.



Laura. Estoy estudiando la posibilidad de abrir una franquicia nueva en Tandil. ¿Me ayudan con las variables a observar? Gracias

IECON: Este tributo ya estaba rigiendo para los inversores residentes a partir del 1° de enero, este lunes 9 de abril se reglamentó el impuesto a la renta financiera para los inversores no residentes que llevan adelante una inversión en distintos activos argentinos. En el mejor de los casos, este tributo recaudará el equivalente al 0,2% del PBI, apenas imperceptible para mejorar el desequilibrio fiscal de 6 puntos porcentuales del producto, a costa de generar desincentivos y desconfianza.

¿Cuánto me va a costar?

Veamos tres factores importantes, Canon de franquicia o Fee de Ingreso, Inversión inicial e inversión total.

Fee de ingreso es aquel pago que hace el potencial franquiciado para obtener el derecho de usar el nombre de la marca, aprender a operar el negocio, recibir capacitaciones y por supuesto ser parte de la red de franquicias de la marca.

El “Knowhow” es el saber hacer del franquiciante que transmite al franquiciado para que este esté en condiciones de operar ese negocio.

La inversión inicial que es la adquisición de los bienes, productos y servicios que necesitarás para poder operar, incluidos el alquiler del local y la reforma del mismo, de nada te servirá el conocimiento del saber hacer, si no cuentas con las herramientas para ponerlo en práctica. La inversión inicial, incluirá software y activos fijos que son necesarios para poder operar exitosamente. Muchas veces algunas marcas o franquicias cuentan con maquinarias o equipos únicos que sólo podrás conseguir con ellos.

La inversión total es la suma del fee de ingreso más la inversión inicial, en pocas palabras es el conocimiento técnico y táctico más las herramientas y recursos que necesitas para operar.

¿Cuánto voy a ganar?

Existen dos términos a considerar: el margen de utilidad y el retorno de inversión (ROI). El primero generalmente se da en porcentaje, el cual indica cuanto tenemos de ganancia por cada peso que invertimos y el ROI es en cuánto tiempo recuperaremos el total de lo invertido una vez operando el negocio, considerando gastos de operación, sueldos y costos del producto o servicio.

Por ejemplo tomemos como referencia los datos de la franquicia de Pinturerías Del Centro, que ya opera en la ciudad y cuenta con 147 franquicias en operación en el país. Los datos técnicos y económicos suelen ser provistos por los intermediarios de franquicias, consultores o el mismo franquiciante.

Datos Económicos

- • Canon de Ingreso: \$50,000 + IVA (deducible de futuras compras)
- • Inversión inicial sin stock: \$260,000 + IVA (inversión mínima de armado de local)
- • Inversión Total: \$1,130,000 a \$1,235,000 + IVA
- • Stock inicial: \$820,000 a \$895,000 + IVA (50% + saldo en 3 cuotas) según local
- • Regalías: 4% sobre las compras mensuales
- • Canon de publicidad: No
- • Promedio de empleados por local: 2 - Variable según zona geográfica / plaza comercial
- • Financiación disponible: Sí
- • Duración del contrato: 5 años (luego renovable)
- • Recupero: de 18 a 24 meses
- • Franquicia exportable: No
- • Publicidad Corporativa: Sí
- • Territorio exclusivo: 2 - Variable según zona geográfica / plaza comercial
- • Franquiciado activo o pasivo: Preferentemente Activo
- • Entrenamiento del franquiciado: Sí
- • Lugar y duración del entrenamiento: Centro de capacitación en punto de venta, 7 días

Datos del Local

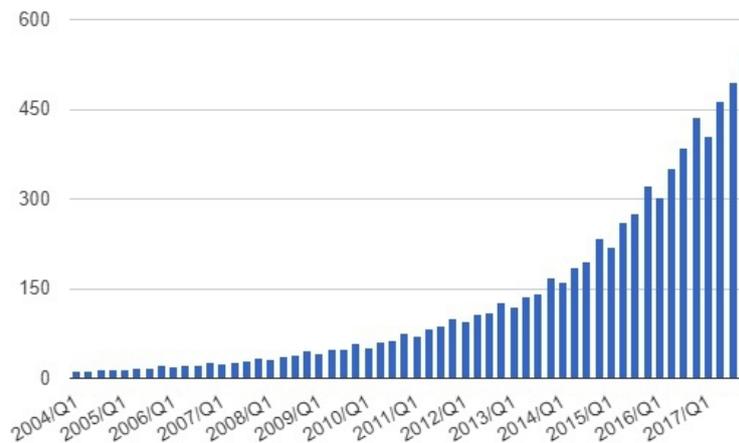
- • Dimensiones mínimas: 80 m2 (flexibilidad dependiendo de localidad)
- • Población mínima: 15.000 habitantes
- • Local llave en mano: Asesoramiento para apertura
- • Ubicación preferible: Esquina / avenida (no excluyente)



La Coyuntura en gráficos

ARGENTINA: EVOLUCIÓN DEL GASTO PÚBLICO ANUAL

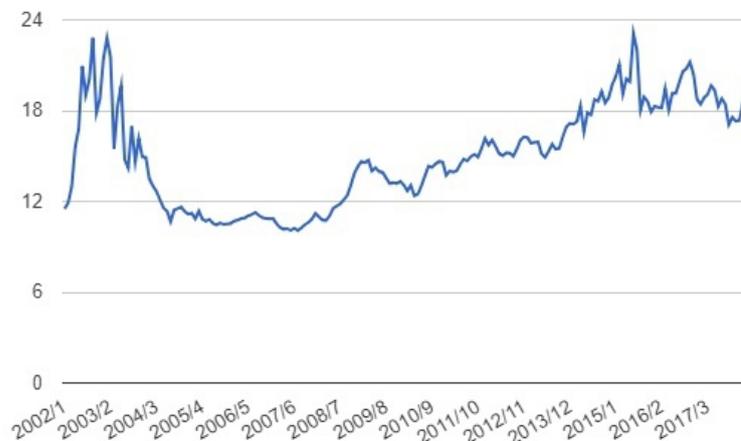
Argentina - Gasto Público
en miles de millones de pesos



TheGlobalEconomy.com, National Institute of Statistics and Censuses (INDEC)

ARGENTINA: TASAS DE INTERÉS PARA CRÉDITOS HIPOTECARIOS

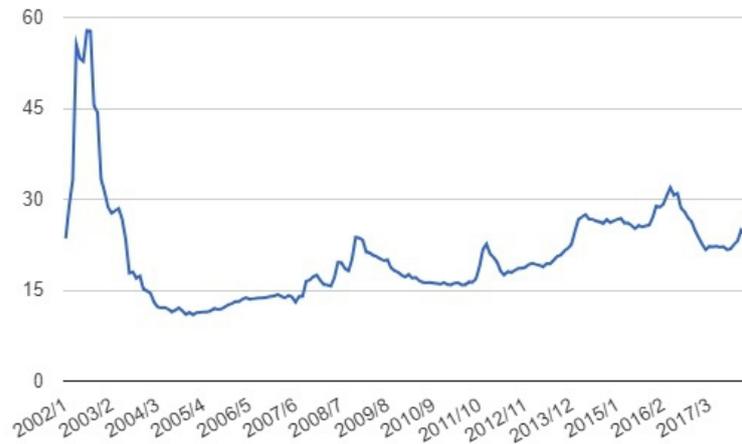
TASAS DE INTERES HIPOTECARIAS
EN PORCENTAJE



TheGlobalEconomy.com, Central Bank of Argentina

ARGENTINA: TASAS DE INTERÉS PARA NEGOCIOS

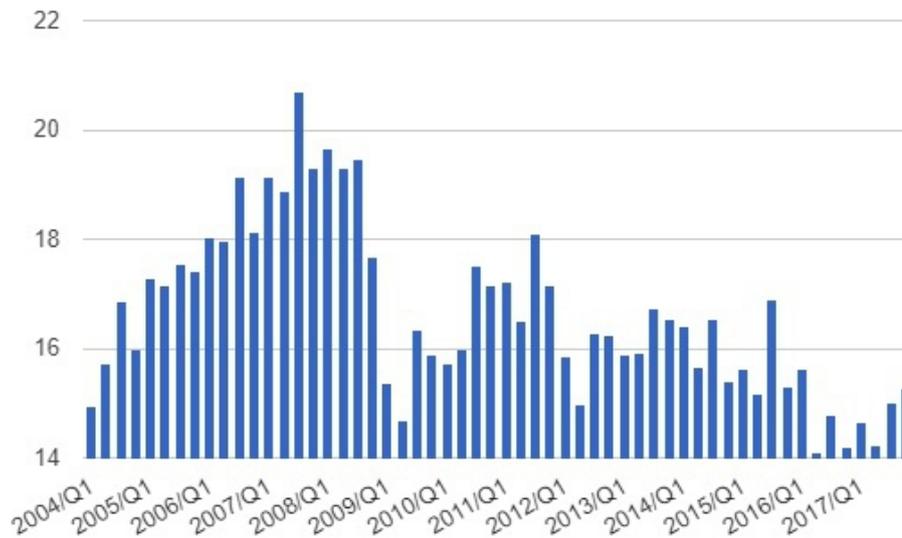
TASA DE INTERES DE NEGOCIOS,
EN PORCENTAJE



TheGlobalEconomy.com, Central Bank of Argentina

ARGENTINA: EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN COMO PORCENTAJE DEL PBI

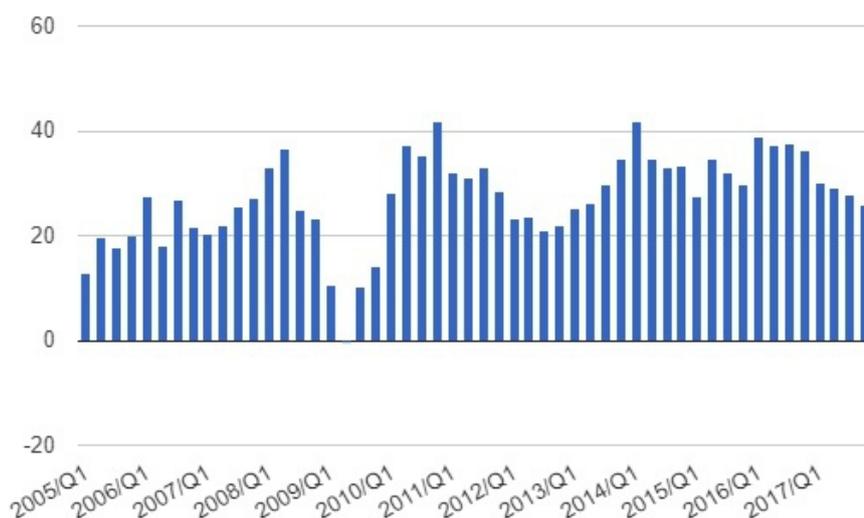
INVERSION COMO PORCENTAJE DEL PBI



TheGlobalEconomy.com, TheGlobalEconomy.com

ARGENTINA: EVOLUCIÓN DE LA TASA ANUAL DE CRECIMIENTO DEL CONSUMO

TASA DE CRECIMIENTO DEL CONSUMO ANUAL



TheGlobalEconomy.com, TheGlobalEconomy.com

CUADRO DE VARIABLES FINANCIERAS AL 16/05/2018

VARIABLES FINANCIERAS	16/05/2018	VARIACION YTD - 2017
DÓLAR OFICIAL EN ARGENTINA - VENTA	24,79	32,14%
DÓLAR EN BRASIL (VS.REAL)	3,660	10,49%
RIESGO PAÍS -EMBI+ ARGENTINA JPMORGAN	450	28,21%
MERVAL (ARGENTINA)	31660	5,31%
DOW JONES (USA)	24768	0,20%
BOVESPA (BRASIL)	86536	13,26%
SOJA . MERCADO INTERNACIONAL USD POR TONELADA	367,35	5,04%
MAIZ. MERCADO INTERNACIONAL USD POR TONELADA	157,18	13,82%
TRIGO. MERCADO INTERNACIONAL USD POR TONELADA	181,61	15,75%
PETROLEO WTI -USD POR BARRIL	71,49	18,32%
ORO - USD POR ONZA	1291,5	-1,15%
TASA BADLAR ENTIDADES PRIVADAS EN \$	31,13%	33,89%
PLAZO FIJO 30 DÍAS EN \$	28,00%	33,40%