

REVISTA

# ucema

N° 22 | agosto de 2013



## Bitcoin

¿una nueva economía o  
una nueva burbuja?

### Notas de análisis

El bus turístico

Crisis de balanza de pagos

Argentina no es un país agrícola

Política económica argentina 2003-2013

Cada niño merece una oportunidad

### Desarrollo profesional

*Employment Brand*

### Tecnología

Ingeniería en Informática: su génesis



LICENCIATURA EN DIRECCIÓN DE EMPRESAS		LICENCIATURA EN ECONOMÍA
LICENCIATURA EN MARKETING		CONTADOR PÚBLICO
	LICENCIATURA EN CIENCIAS POLÍTICAS	INGENIERÍA EN INFORMÁTICA
	LICENCIATURA EN RELACIONES INTERNACIONALES	

**04 académicas**

**07 desarrollo profesional**

"Employment Brand", por Cristina Bomchil, Directora Ejecutiva de Valuar. Agenda. Novedades. DDP Internacional. Thomson Reuters Eikon.

**11 arte**

Hodgepodge, obras de Justin Earl Grant. Entre sombras y luces, fotografías de Johann Peter Bauza.

**12 cultura**

**12 eventos**

Segundo Congreso Argentino de Gobernanza en las Organizaciones. XVII Jornadas de Actualización de RR. HH. Graduaciones UCEMA 2012.

**16 tecnología**

Ingeniería en Informática: su génesis.

**18 nota de tapa**

"Bitcoin, ¿una nueva economía o una nueva burbuja?", Por Hernán Maggini, Responsable del Departamento de Comunicación de la UCEMA.

**25 notas de análisis**

"El bus turístico, los costos de transacción y la defensa de los consumidores", por Mariana Conte Grand y Germán Coloma.  
"¿Cuán lejos estamos de una crisis de balanza de pagos?", por Mariano Fernández y Nicolás Mizrahi.  
"Argentina no es un país agrícola", por Alejandro Gómez.  
"Evaluaciones encontradas: los resultados 2003-2013 de la política económica argentina", por Jorge Streb.  
"Cada niño merece una oportunidad", por Edgardo Zablotzky.

**34 dónde están ahora**



**Publicidad**  
en la Revista UCEMA

Para publicar su empresa en la Revista UCEMA contactar a Hernán Maggini del comité editorial a revista@ucema.edu.ar

» EDGARDO ZABLOTSKY, VICERRECTOR DE LA UCEMA



El Dr. Edgardo Zablotzky ha sido designado nuevo Vicerrector de la Universidad del CEMA desde el 1 de agosto de 2013 en reemplazo de la Dra. Luisa Montuschi, quien debía priorizar sus actividades profesionales como Presidente de la Academia Nacional de Ciencias Económicas. La Dra. Montuschi continuará como profesora full-time de la Universidad y como Directora del Doctorado en Dirección de Empresas.

» FILANTROPÍA NO EXISTENCIALISTA Y EL LEGADO DE MILTON FRIEDMAN

El 31 de julio, el Dr. Edgardo Zablotzky expuso en el campus de la Universidad Católica de Rosario donde se llevó a cabo el congreso titulado "El Legado de Milton Friedman para la Libertad". El mismo fue organizado por Fundación Bases y Fundación Hacer. La ponencia de Zablotzky, titulada "Vouchers educativos, 60 años después", se basó en un análisis sobre la visión que Friedman tenía sobre la comprensión del mundo y la educación, con un especial hincapié en la propuesta de este último que postulaba un modelo en el cual los padres puedan ejercer la libertad de elegir la escuela a la que concurrirán sus hijos, independientemente de sus posibilidades económicas.

Además, entre el 28 y 30 de agosto, Zablotzky participará de las Jornadas Entrerrianas de Inmigración que se realizarán en la ciudad de Concordia. Las mismas serán organizadas por el Instituto de Estudios del Pensamiento y la Acción Solidaria (IEPAS), el Colegio de Graduados de Cooperativismo y Mutua-

lismo (CGCyM) y el Centro de Estudios Migratorios Latinoamericanos (CEMLA).

Zablotzky disertará en una mesa titulada "La Historiografía de la inmigración: figuras, espacios y temáticas abordadas, producción, proyección, vacíos historiográficos", y presentará el tema "La Educación en la Visión del Barón de Hirsch", en el que aborda la tarea realizada por el fundador de la Jewish Colonization Association, a través de la cual habría de conducir la inmigración de miles de personas desde el Imperio Ruso hacia nuestro país y su establecimiento en colonias agrícolas. Dichos inmigrantes habrían de tener el derecho de acceder a la propiedad de la tierra, pero no en forma gratuita, sino luego de haberla abonado, al igual que los gastos del viaje y la totalidad de los préstamos recibidos. Un claro ejemplo de filantropía no asistencialista.

» XI CONGRESO NACIONAL DE CIENCIA POLÍTICA



Fernando López Alves.

En el XI Congreso Nacional de Ciencia Política, organizado por la Sociedad Argentina de Análisis Político y la Universidad

Nacional de Entre Ríos, Paraná, entre el 17 y el 20 de julio, la profesora Sybil Rhodes coordinó el panel "Los Ciudadanos en Movimiento".

El tema central del panel era analizar cómo se determina la membresía en distintos espacios nacionales, sub-nacionales y supranacionales cuando los ciudadanos cruzan las fronteras con facilidad. En este panel participó el profesor Fernando López Alves y Cecilia Amrein, graduada de la UCEMA, en Ciencias Políticas y en Relaciones Internacionales.

Por otra parte, Sybil Rhodes presentó un trabajo hecho en co-autoría con Leslie Elliott Armijo (Portland State University) bajo el título de "The Politics of Migration in the Americas: Who Wants What and Why?"

En el mismo Congreso, el profesor Jorge Streb expuso su trabajo titulado "Alineamiento partidario y ciclos electorales en el presupuesto: las provincias argentinas", realizado en co-autoría con el Profesor Daniel Lema.

# QUIERO INVERTIR EN AGRIBUSINESS

Una excelente alternativa para dolarizar pesos.  
Un muy buen momento para entrar en el negocio del Agro.



[www.managro.com.ar](http://www.managro.com.ar)

Ruta 8 km 219,9 Sur - CP 2700  
Pergamino - Bs As - Argentina  
Tel: +54 2477 430026

MAN | AGRO  
AGRICULTURAL INVESTMENTS | INVERSIONES EN AGRICULTURA

Av. Ortiz de Ocampo 3302, CP 1425  
CABA - Argentina  
Tel: +54 11 48012713

## [ desarrollo profesional ]



### Employment Brand

La entrevista, el momento de la verdad.

Por Cristina Bomchil, Directora Ejecutiva de Valuar, miembro de Agilium Worldwide - Executive Search Group. Socia fundadora y representante del Grupo Portal RH.

Las entrevistas son importantes para muchas cuestiones profesionales: desde conseguir un trabajo, ganar un cliente, contratar a alguien, lograr acuerdos y alianzas, negociar un contrato o decidir acerca de un proveedor. En el plano de la selección de ejecutivos, es la herramienta fundamental. Mucho se ha avanzado en los últimos treinta años en materia de recursos humanos, sin embargo, como método para elegir personal no hay mucho nuevo bajo el sol, la entrevista sigue siendo el predictor por excelencia del desempeño y el mayor determinante en la decisión de selección de personal. Y como si poca responsabilidad tuviera, también carga con el deber de ser una vidriera donde los candidatos pueden vivir de cerca la experiencia que la empresa ofrece.

Los empleados se han puesto codo a codo con los clientes si de *stakeholders* hablamos, y el lenguaje, que hasta hace poco era propiedad del área de marketing, hoy es compartido con recursos humanos. ¿Qué ofrece la empresa a sus empleados? Solo bastará con hacer *click* en la intranet en el ícono PVE (Propuesta de Valor al Empleado) y allí se desplegarán los diferentes "productos" que la empresa ofrece a un colaborador, tanto tangibles como intangibles. Sin embargo, ya sabemos que no sólo es lo que es sino lo que se percibe más allá de ese producto. Aquello que los empleados perciben de ese producto (PVE) y que creen que lo diferencia de otros empleadores es lo que llamamos *Employment Brand* (EB) o Marca de Empleo. Tanto el producto (PVE) como la marca (EB) traspasan los edificios corporativos para estar presentes en todos los lugares donde haya un *prospect*, en nuestro caso, un posible colaborador.

Sabemos que la comunicación es la clave para llegar a los candidatos, transmitir esa marca y atraerlos. Y es aquí donde la entrevista se convierte en el gran momento de la verdad de cara a los empleados futuros. La entrevista laboral es la gran oportunidad que tienen las empresas para que el mercado laboral tenga la posibilidad, o no, de vivir esa experiencia que lo haga deseoso de pertenecer. Al entrevistar, tanto recursos humanos como todos los que tengan esa responsabilidad en la empresa, son embajadores de esa organización y están creando una imagen de ella, están creando marca.

Si tuviéramos real conciencia de esta

responsabilidad, seguro entrevistaríamos mejor. Y no me refiero desde el punto de vista técnico en cuanto a saber cómo conducir una entrevista de trabajo, sino al tratamiento que le damos a ese momento y el tiempo que le dedicamos. Hoy ya son muy pocos los candidatos que no se preparan para una entrevista. Googlean la empresa, buscan a sus entrevistadores en LinkedIn, preguntan a sus amigos y hasta obtienen números si se trata de una compañía pública. Del otro lado del mostrador a veces no pasa lo mismo.

Resulta fundamental que todos los que entrevisten desde la compañía estén capacitados para transmitir esa marca. Para a ello deben tener en claro cuáles son los valores, la cultura, la misión, los objetivos y poder transmitir todo el bagaje que hace que un lugar sea atractivo para trabajar en él, no sólo por los beneficios singulares que brinda sino por el nivel de innovación que genera y por el desafío que tiene a corto y largo plazo, por ejemplo. Todo programa de desarrollo de liderazgo debería incluir un entrenamiento en este tema.

La entrevista de personal es, ante todo, una entrevista y como tal priman las reglas de cortesía de cualquier encuentro humano y de anfitriones que somos. Algunas reglas de oro para ser un buen embajador de marca en una entrevista de trabajo son:

» Prepararse, conocer en detalle a quién tendré enfrente y fundamentalmente conocer cuál es mi rol en el proceso de selección. Es primordial saber de antemano qué voy a decir si soy quien tiene que atraer al candidato y comunicar los atributos de la marca, o si soy quien liderará una última entrevista donde el entrevistador debe terminar de enamorar al candidato y subirlo al barco. Si la empresa delegó la responsabilidad del primer contacto a una consultora, debemos asegurarnos que esté entrenada para comunicar esos atributos de marca y sobre todo que quien nos represente transmita nuestra imagen con profesionalismo y solidez. Los detalles logísticos como tener lista la oficina, cuidar la privacidad y evitar interrupciones dan muestra de seriedad y respeto por el otro.

» Durante el encuentro debo establecer *rapport*, generar un ambiente fácil y disponerme de una manera empática. Como se trata de evaluar, a veces nos endurecemos para esa misión, pero, lo cortés no quita lo valiente. Debo transmitir los mensajes claves de la marca y aquellos

que para esa posición y ese candidato cobran importancia. En este sentido es necesario que Recursos Humanos y el área de Comunicaciones preparen una guía con esos mensajes. Aplica la regla de las 4 C: mensajes Completos (que no falte lo importante), Claros (que no confundan al candidato), Concisos (no debemos decir todo en la primer reunión) y Coherentes (que no haya fisuras en el discurso y que todos los embajadores de marca transmitan lo mismo).

» Y hacia el final del proceso, comunicar el resultado, sobre todo a los finalistas, que dedicaron el mismo tiempo que el candidato elegido. Seguramente no lo hagamos nosotros pero asegurarnos que Recursos Humanos o la consultora elegida lo haga. En una búsqueda de CFO, por ejemplo, más allá de que la consultora informe a las personas no elegidas la decisión, será el Director que llamará personalmente a esos candidatos para agradecerles.

Existe la experiencia de candidatos que no logran ser atraídos para posiciones interesantes luego de entrevistas mal conducidas. Algunas veces las empresas dejan en manos de profesionales jóvenes o inexpertos, la tarea de los primeros contactos, inclusive para posiciones altas. Sucede mucho con muy buenas compañías, que creen que la gente está ansiosa por incorporarse a ellas, pero sabemos que el talento es muy escaso y quien lo posee toma muchos recaudos antes de realizar un cambio. Estas primeras percepciones acerca de un posible nuevo empleador marcarán la diferencia. Paseen por Twitter un rato y verán cómo el daño se desparrama en segundos: "Acá estoy en... hace como media hora esperando que me entrevisten".

El impacto de un buen trato, de la atención puntual, de una reunión sin interrupciones y bien preparada, con contenidos relevantes y novedosos, es muy poderoso. Puede o no lograr el objetivo de la contratación del profesional, puede que desde la empresa se decida que no se trata de la persona adecuada, o que no se trata del momento de la compañía ni del ejecutivo, pero esa buena impresión perdurará sin duda en la cabeza del candidato y esta experiencia será transmitida seguramente a colegas. Seremos *Top of mind* como empleadores. Recordemos que no sólo elegimos, sino que nos eligen, así que hay que prepararse para la foto.

### » LUISA MONTUSCHI - NUEVA PRESIDENTE DE LA ACADEMIA NACIONAL DE CIENCIAS ECONÓMICAS



El 16 de abril de 2013 la Dra. Luisa Montuschi resultó electa como Presidente de la Academia Nacional de Ciencias Económicas (ANCE), cargo que ocupará durante los próximos tres años. La Dra. Montuschi obtuvo su Doctorado en Ciencias Económicas en la Universidad de Buenos Aires y dirige el Doctorado en Dirección de Empresas en esta institución. Se ha desempeñado como Vicerrectora de la UCEMA hasta el 31 de julio de 2013.

La ANCE tiene como objetivos estudiar y dilucidar cuestiones de índole científica relacionadas con la economía política, la filosofía y metodología económica, la política económica y la historia económica; fomentar y difundir el estudio de los problemas económicos que se vinculen directamente o por sus efectos con las disciplinas señaladas; y propender el progreso de la Nación, colaborando en el mejoramiento de las instituciones económicas y financieras, en sus realizaciones presentes y futuras, entre otros.

La Dra. Montuschi es miembro de número de la ANCE desde 1998, donde ocupaba el cargo de Vicepresidente Primera de la institución.

### » ESTUDIO DE CASO SOBRE EL MEDIO AMBIENTE

La Dra. Mariana Conte Grand (Directora de la Maestría en Economía) y Vanesa D'Elia (Candidata al Doctorado en Economía de la UCEMA) han sido seleccionadas para hacer un estudio del caso de Argentina en lo referido a crecimiento verde e inclusivo. Para llevar a cabo su propuesta de trabajo se les otorgarán fondos de investigación de la Red LATN, que cuenta

con el apoyo del International Development Research Centre (IDRC) de Canadá ([www.idrc.ca/EN/Pages/default.aspx](http://www.idrc.ca/EN/Pages/default.aspx)).

Conte Grand y D'Elia son especialistas en temas ambientales de América Latina. El resultado de la convocatoria puede verse en:

[www.latn.org.ar/?p=7621&lang=es](http://www.latn.org.ar/?p=7621&lang=es).

### » PRESENTACIÓN DE MARCOS GALLACHER



El Dr. Gallacher participó del seminario internacional "Acciones necesarias para alcanzar y mantener el estatus libre de Fiebre Aftosa" llevado a cabo en Asunción, Paraguay, del 8 al 10 de abril de 2013. El trabajo presentado se titula "Impacto económico de la Fiebre Aftosa - justificación para la inversión pública-privada a nivel nacional, regional y global". Asistieron al seminario más de 300 invitados. El resumen de las conferencias puede consultarse en: [www.rr-americas.oie.int/presentaciones\\_Paraguay/index.htm](http://www.rr-americas.oie.int/presentaciones_Paraguay/index.htm).

### » TRABAJO PRESENTADO EN HELSINKI



Los profesores Víctor Brescia y Daniel Lema, junto con Nicolás Gatti, graduado de la Maestría en Economía, presentaron un trabajo titulado "Technical efficiency and metatechnology ratios for cattle farms in Argentina: a meta-frontier analysis" en el 13° European Workshop on Efficiency and Productivity Analysis (EWEPA 13). Dicho congreso tuvo lugar en Helsinki, Finlandia, entre el 17 y el 20 de junio de 2013. Todos los trabajos allí presentados tienen que ver con metodologías del tipo fronteras estocásticas, análisis DEA y sus variaciones.

### » PUBLICACIÓN EN JOURNAL INTERNACIONAL: Jorge Streb, Daniel Lema y Pablo Garófalo.

El *Journal of the Latin American and Caribbean Economic Association* publicó en otoño de 2012 el artículo "Temporal aggregation in political budget cycles", co-autorado por Jorge

Streb, Daniel Lema y Pablo Garófalo. La versión electrónica ya está disponible en la web de Brookings Institution: [www.brookings.edu/research/journals/2012/economiafall2012](http://www.brookings.edu/research/journals/2012/economiafall2012).

## AGENDA

## Día de la Empresa 2013



Agradecemos la presencia de las 45 organizaciones que acercaron sus propuestas a nuestra comunidad durante el Día de la Empresa UCEMA que se llevó a cabo el 27 de junio. Todas las empresas y consultoras participantes tuvieron su propio stand y ofrecieron información de sus programas de reclutamiento y búsquedas laborales en las distintas áreas del negocio a alumnos y graduados de grado y posgrado.

Accenture | AIESEC | Alsea | Asociación Civil Mujeres 2000 | Avon | Axion Energy | BBVA Francés | Carrefour | Cencosud S.A. | Cervecería y Maltería Quilmes | Cia de Talentos | Colgate Palmolive Argentina | CPCI | CRISIL Global Research & Analytics | DELL | Deloitte & Co. | Enseñá por Argentina | Ernst & Young | Errepar | ExxonMobil | Frost & Sullivan | Fundación Junior Achievement Argentina | Fundación Sagrada Familia | GMS Management Solutions Argentina | Grupo ASSA | Grupo Peñaflores | IBM Argentina |

Kimberly Clark Argentina | LAN Argentina | Level 3 | Manpower | Massalin Particulares | Natura Cosméticos | Nestlé Argentina | Paradigma Sociedad de Soluciones | Philips Argentina | Portal RH | Postulatio | Pragma Consultores | Procter & Gamble | PWC | TECHO | The Mind Company | TMF Group | Von der Heide |

## Formá parte del Libro de los CV UCEMA 2014

Desde el Departamento de Desarrollo Profesional procuramos ofrecerte oportunidades y herramientas para contribuir con tus proyectos. El Libro de los CV es una de ellas ya que funciona como una importante fuente de consulta para organizaciones y consultoras que buscan profesionales calificados para incorporar

a sus equipos de trabajo.

Para estar presente en la próxima edición del Libro de los CV UCEMA actualizá tu CV antes del **lunes 2 de septiembre** en la sección "Libro de los CV" en:

[www.ucema.edu.ar/comunidad](http://www.ucema.edu.ar/comunidad).

Todo Currículum que no registre ninguna actualización o ingreso durante el lapso de un año dejará de publicarse.

También podrás ingresar o actualizar tus datos personales sin necesidad de publicarlos en el Libro de los CV.

## VII Olimpiadas Contables UCEMA 2013



Transmitir a los participantes la importancia de la comprensión del lenguaje empresarial contable y el modo en que a través de su implementación pueden tomarse decisiones, es el principal objetivo de estas competencias, las cuales a su vez construyen un puente de acercamiento del sector de enseñanza de nivel medio con el universitario.

Las Olimpiadas están orientadas al análisis y a la resolución de casos prácticos ingeniosos, mostrando de este modo cómo el sistema contable —que es un sistema matemático y debe ser estudiado como tal— es una herramienta fundamental para la resolución de problemas del ámbito empresarial.

Organiza: Carrera de Contador Público. Actividad dirigida a alumnos que cursen los últimos dos años del secundario.

## CALENDARIO

Inscripción de los colegios: del 12 de agosto al **20 de septiembre**.

Inscripción de los alumnos representantes: del 20 de septiembre al **11 de octubre**.

Olimpiadas Contables en la UCEMA: **21 de Octubre 13 h**. Esta etapa final se desarrollará en la Sede Ingeniería de la Universidad del CEMA, Reconquista 775, CABA.

## NOVEDADES

## Departamento de Ingeniería en Informática

Acuerdo con el Institute of Electrical and Electronics Engineers (IEEE) y con el Computer Integrated Interventional Lab.



Ing. María Daniela López de Luise, Presidente de IEEE Sección Argentina y Directora de CIIS LAB; junto con el Ing. Gastón Addati, Coordinador Académico del Dpto. de Ingeniería en Informática de la UCEMA.

La Universidad del CEMA ha firmado un acuerdo de colaboración con la IEEE Sección Argentina y con CIIS Lab. Dicho acuerdo permitirá la interacción constante en materia tecnológica entre ambas instituciones, focalizada en proyectos de investigación científica y otras actividades académicas.

El primer emprendimiento que ya se está desarrollando es el denominado **Proyecto MIDA**. MIDA (Museo de la Ingeniería Desde la Antigüedad) es un museo virtual pensado para promover el estudio de las ingenierías en general (Informática, Química, Electrónica, etc.) entre los jóvenes y desarrollar el sentido práctico que existe detrás de las mismas. Dadas sus características, también está pensado como

vehículo de enseñanza y entrenamiento sobre diversos conceptos de las ingenierías.

La concepción se basa en un espacio virtual donde los antiguos dispositivos de la ingeniería se muestran de manera tal que el visitante puede interactuar con el objeto, jugar, verlo actuar y hasta romperlo.

Se espera que MIDA pueda participar en concursos nacionales e internacionales y que, a partir de este proyecto, se pueda en el corto plazo realizar publicaciones a nivel internacional. Del proyecto de investigación participan miembros de la IEEE Argentina, de CIIS Lab, profesores y alumnos de la UCEMA. Está proyectado que las puertas del museo se abran hacia fines del 2013.

## DDP Internacional

## Programas Cortos en Europa



En el marco de los acuerdos de cooperación entre la Universidad del CEMA y otras universidades del mundo, nuestros alumnos tienen la posibilidad de participar de "Short Programs", aprovechando una excelente oportunidad para tomar contacto con el modo de hacer negocios en Europa y ampliar la red de contactos profesionales a nivel internacional.

Más información:

[www.ucema.edu.ar/ddp-internacional/](http://www.ucema.edu.ar/ddp-internacional/)

Seguinos en Facebook y mantenete informado de todas las oportunidades internacionales que estamos desarrollando para vos.

[f / ucemainternacional](https://www.facebook.com/ucemainternacional/)

## Nuevo acuerdo de intercambio: ESSEC Business School, Paris



ESSEC  
BUSINESS SCHOOL

La Universidad del CEMA firmó un acuerdo de intercambio con la ESSEC Business School, escuela de negocios líder en Europa con más de cien

años de trayectoria académica. ESSEC ha sido acreditada por AACSB y EQUIS. Recientemente su programa Advanced Master's Degree in Financial Techniques ha sido reconocido por el Financial Times como el segundo mejor programa a nivel mundial en el Ranking 2013: World's Top 35 Global Masters in Finance.

En el año 1907 el Institut Sainte-Geneviève fundó el Institut des Sciences Economiques et Commerciales (Instituto de Ciencias Económicas y Comerciales) con el objetivo de promover valores en el mundo de los negocios y formar a una nueva generación de líderes. Esto marcó

el inicio de ESSEC en Europa. Actualmente cuentan con tres campus: dos en Francia y uno en Singapur. Dado que los líderes deben construir su rol en escala global y manejar cada vez más situaciones interculturales, la perspectiva internacional yace en el corazón de la filosofía y enseñanza de ESSEC.

Conocé todas las Universidades con las que la UCEMA mantiene acuerdos de intercambio en [www.ucema.edu.ar/ddp-internacional/](http://www.ucema.edu.ar/ddp-internacional/)



## THOMSON REUTERS EIKON

Conocé la plataforma de información financiera diseñada para la nueva generación de profesionales.

El Departamento de Finanzas de la Universidad del CEMA y Thomson Reuters mantienen un acuerdo por el cual la comunidad académica cuenta con acceso a terminales premium Thomson Reuters Eikon y a todos los servicios de soporte brindados por los especialistas de Thomson Reuters.

» Diseño web intuitivo. Fácil de usar, sin necesidad de memorizar códigos ni comandos.  
 » Herramientas de análisis avanzadas.

Calculadoras, vínculos a excel, análisis técnico, análisis fundamental y mucho más.

» Toda la información y noticias del mercado local e internacional al instante en un sólo lugar, con movilidad en laptop, ipad y en tu smartphone.

### CAPACITACIÓN

El sitio <http://training.thomsonreuters.com> especialmente diseñado para capacitación ofrece:

- » Cursos presenciales y virtuales.
- » Vídeos disponibles 24x7.
- » Seminarios y eventos dictados por reconocidos profesionales.
- » Sorteos de becas para cursos y posgrados.

### DIPLOMA GLOBAL DE CERTIFICACIÓN THOMSON REUTERS

Acompañando el desarrollo profesional de los alumnos, Thomson Reuters ofrece una

certificación internacional que contribuye a mejorar las posibilidades laborales, extendiendo un diploma a quienes rindan el examen online sobre el uso de Thomson Reuters Eikon.

### REUTERS MESSAGING

Los profesionales del mercado pueden sumarse a la comunidad a través de nuestro servicio de mensajería y contactarse con sus contrapartes y colegas de manera gratuita.

Para más información:  
[reuters.training@thomsonreuters.com](mailto:reuters.training@thomsonreuters.com)

THOMSON REUTERS EIKON 📱

## [ redes ]

facebook

**Actividades:** /ucema.actividades

**Admisiones:** /admisiones.ucema

**MBA:** /mba.ucema

**MAF:** /maesfin

**Biblioteca:** Biblioteca Adrián Guissarri Ucema

**CGC:** Centro de Graduados UCEMA

**UCEMA Internacional:** /ucemainternacional

twitter

@UCEMA\_Agenda / @UCEMA\_Notas

@UCEMA\_DDP / @CGCUCEMA

@FinanzasUcema

LinkedIn

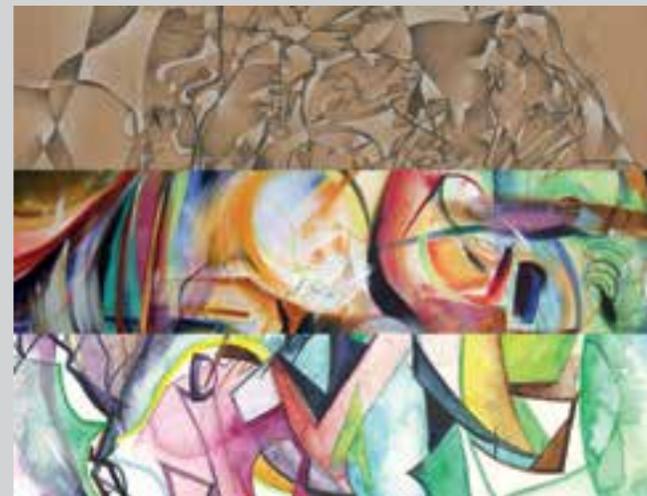
**MBA Universidad del CEMA**

Grupo destinado a alumnos, graduados y docentes de MBA de la UCEMA.

## [ arte ]

# Hodgepodge

Lo que a la mente se le escapa y el corazón atrapa



Obras de Justin Earl Grant

"Geometría es el hip-hop del universo. Desde tierras tejanas, como un Dj Screw barbudo, Justin Earl Grant, pintor nacido en ese lugar de norteamérica, cimienta su creación sobre colores fantásticos para construir adivinanzas definiendo líneas construidas en la claridad. Grant nos refleja excesos humanos -en cabezas explotando, un hombre a quien le encanta comer, la pobreza- con una belleza que nos enseña a ver lentamente y con una brillante precisión. Al ver sus acuarelas nos introducimos en esa grata sensación de ser mejores personas, deslumbrados al apreciar una realidad fluida y estática de nuestro mundano entorno. Esa energía caótica hace que las obras de Grant se constituyan en objetos que enseñan acerca de un punto: no es simplemente ver la belleza en el caos.

Su genio enseñó a ver pausadamente, apreciando la confusión de la ciudad, sabiendo que es un honor imaginar otros mundos.

¡Qué viva el Gran Master Earl!"

Martín De León.

Hasta el 6 de septiembre, lunes a viernes de 14 a 19 h con entrada libre y gratuita en el SUM de la UCEMA, Reconquista 775.

+ Info: [www.justingrant.com.ar](http://www.justingrant.com.ar)

## Entre sombras y luces



Fotografías de Johann Peter Bauza

Curadora: Virginia Fabri.  
 Organización: Romina Massarino.

"La serie 'Entre Sombras y Luces' del fotógrafo alemán Johann Peter Bauza nos propone un cambio. Dejar momentáneamente atrás el blanco y negro tan característico de sus fotografías, las bellísimas imágenes del África donde Peter retrata sus poblaciones, sus conflictos, sus luchas cotidianas, para insertarse en un juego de colores plasmados en imágenes de paisajes desolados y exquisitos, marcados por la ausencia de la gente. Un sutil juego de luces y sombras recorre esos paisajes, representados con la sensibilidad que caracteriza su obra".

Virginia Fabri.

Inauguración de la exposición: 10 de septiembre 19 h.

La muestra se puede visitar hasta el 1º de noviembre, de lunes a viernes de 14 a 19 h con entrada libre y gratuita en el SUM de la UCEMA, Reconquista 775.

+ Info: [www.southwind-pictures.com](http://www.southwind-pictures.com)



### Muestras en el bar de la UCEMA

Si sos alumno o graduado de la Universidad y querés exponer tus obras, escribinos a: [arte@ucema.edu.ar](mailto:arte@ucema.edu.ar)



El Ciclo de Arte UCEMA es apoyado por la bodega Escorihuela Gascón.

## [ cultura ]

El Programa Cultural UCEMA-Santa Catalina se lleva a cabo, con entrada libre y gratuita, todas las semanas de abril a noviembre en el auditorio de la Universidad, Reconquista 775. Las funciones de cine son los lunes a las 19 h y los conciertos el último miércoles de cada mes a las 19:30 h.



### CONCIERTOS:

**Miércoles 28 de agosto a las 19:30 h.**

“Cuarteto de guitarras, una orquesta en miniatura”.  
In Crescendo (Cuarteto de guitarras), integrado por: Juan Pablo Bujía, Leonardo Galán, Ezequiel Marín y Andrés Novía.  
Obras de Bizet, Ellías, Villoldo, Pujol y Bellinati.

**Miércoles 25 de septiembre a las 19:30 h.**

“Músicas primaverales”.  
Trio Jazz & Pop, Nicolás del Castillo (voz y guitarra), Javier Zacharias (saxo, flauta y percusión) y Martín Lozano (contrabajo).  
Covers en inglés con sonido acústico e influencias del jazz (U2, Michael Jackson, Coldplay, The Beatles, Sting, The Police y otros).

### CINE:

#### AGOSTO

##### CONOCIENDO TAIWÁN PANORAMA DOCUMENTAL

Realizado con la colaboración de la Oficina Comercial y Cultural de Taipei en Buenos Aires.



#### SEPTIEMBRE

##### CINE CHECO DE PREESTRENO

Realizado con la colaboración de la Embajada de la República Checa en Buenos Aires.



**Lunes 5 de agosto**

##### DOCTOR

De Mong-Hong Chung.  
Documental.

**Lunes 12 de agosto**

##### LA HORQUILLA DE LA ABUELA

De Chu-chen Hsiao.  
Documental.

**Lunes 26 de agosto**

##### PRIMAVERA: LA HISTORIA DE HSU CHIN-YU

De Wei Te-Shen.  
Documental.

**Lunes 2 de septiembre**

##### EL DUENDE

De Tomáš Vorel.  
Comedia.

**Lunes 9 de septiembre**

##### UNA NOCHE EN LA CIUDAD

De Jan Balej.  
Animación.

**Lunes 16 de septiembre**

##### BOTELLAS RETORNABLES

De Jan Sverák.  
Comedia Dramática.

**Lunes 23 de septiembre**

##### SECRETOS

De Alice Nellis.  
Drama.

**Lunes 30 de septiembre**

##### LIDICE

De Petr Nicolaev.  
Histórico.

## [ eventos ]

# Segundo Congreso Argentino de Gobernanza en las Organizaciones



Liliana Hers.

la Gobernanza del Sector Privado y del Sector Público), que dirige el Dr. Rodolfo Apreada, quien ha sido además el coordinador general del evento académico.

Se presentaron 26 trabajos de investigación, representando a una amplia variedad de instituciones educativas, de investigación, consultoría y organismos oficiales. Entre ellas se encuentran la Universidad de Antioquia, Colombia (1); Universidad Nacional de Colombia, Bogotá (1); Universidad San Pablo, Tucumán (1); Universidad de Buenos Aires (3); Universidad de Lomas de Zamora (1); Universidad de La Pampa (1); Jefatura de Gabinete, Gobierno Ciudad Buenos Aires (2); Consultoras privadas (4); Armada Argentina (1); Universidad Argentina de la Empresa (1); Universidad de San Andrés (1); Universidad del CEMA (8) y Programa DOFI de la UCEMA (1).

Como fiel reflejo de la multiplicidad de temas que confluyen en el estudio de la gobernanza de las instituciones, se armaron ocho sesiones cuyos títulos y moderadores se detallan a continuación:

El 7 de junio tuvo lugar en la UCEMA el Segundo Congreso Argentino de Gobernanza en las Organizaciones, que se celebra cada tres años en la Universidad, organizado por el CEGOPP (Centro para el Estudio de

- » Sesión 1: Gobernanzas Conflictivas (Dr. Edgardo Zablotzky).
- » Sesión 2: Gobernanza de los Recursos Humanos y la Educación (Dra. Cristina Minolli).
- » Sesión 3: Gobernanza en el sector privado (Dr. Marcos Gallacher).
- » Sesión 4: Gobernanza y Política 1 (Dr. Jorge Streb).
- » Sesión 5: Gobernanza, Ética y Capital Intelectual (Dra. Luisa Montuschi).
- » Sesión 6: Gobernanza de Empresas Pymes (Dr. Enrique Yacuzzi).
- » Sesión 7: Gobernanza, marco regulatorio y supervisión (Dr. Alejandro Rodríguez).
- » Sesión 8: Gobernanza y Política 2 (Dr. Alejandro Corbacho).



Marcela Lépre.

Los trabajos se pueden obtener en la página web del CEGOPP, [www.cema.edu.ar/cegopp](http://www.cema.edu.ar/cegopp), ingresando a Congresos de Gobernanza.

El Tercer Congreso Argentino de Gobernanza se llevará a cabo en junio de 2016.

## XVII Jornadas de Actualización de RR. HH.



El 15 y 16 de mayo se llevó a cabo en el Auditorio de la Universidad la 17ª edición de estas tradicionales jornadas bajo el tema “Mejorando el Ambiente de Trabajo”, nucleando ejecutivos, directivos y gerentes de Recursos Humanos de importantes organizaciones, empresas y consultoras.

La apertura estuvo a cargo de Gonzalo Bazgan, Director Ejecutivo de Cascos Verdes, que en el marco de su presentación, “Inserción laboral y concientización ambiental”, cedió su lugar a cuatro personas con capacidades diferentes pertenecientes a la organización que dirige, quienes dieron una charla explicativa sobre cómo contribuir al cuidado del medio ambiente. A su vez, dieron a conocer un programa de estudios universitarios orientado a estudiantes con dificultades de aprendizaje.

En segundo lugar, Liliana D’Anunzio, Directora de DAOS Gestión Humana, desarrolló el tema “Gestión Proactiva de la Personas - Impacto en el Desempeño Organizacional”. D’Anunzio hizo foco en el desempeño de los recursos humanos, diferenciando entre su evaluación y su gestión, destacando al segundo como un proceso que debe ser sencillo, buscar la mejora y sostener objetivos estratégicos, entre otros. “El empleado es responsable de los objetivos individuales y los debe tener presentes siempre, no sólo cuando llega el período de evaluación”, remarcó.

Luego de un breve receso, fue el turno de Clara Doblás, Directora de su propia consultora de capacitación y asesoramiento en gestiones corporativas. Basó su exposición sobre recomendaciones de la imagen en el mundo de las empresas y explicó qué prendas y qué colores son adecuados para utilizar durante situaciones laborales. “La decisión sobre cómo vestirse depende del contexto, pero sepan que nunca hay una segunda oportunidad para dar una primera impresión”, compartió.

Bernardo Hidalgo, Presidente de la consultora de desarrollo personal Hidalgo & Asociados, hizo el cierre del primer día de las Jornadas. Subrayó la importancia de la percepción del empleado sobre la organización en la que se desempeña, proponiendo cambios que apunten a flexibilizar el ambiente laboral, como por ejemplo la implementación de viernes cortos,

vestimenta informal y la elasticidad de los horarios de ingreso y salida. También resaltó la necesidad de reconocer los logros de los empleados, y generarle beneficios que lo unan a la organización.

El segundo día comenzó con Ana María Aceituno Alcalá, Directora de ANATHENEA, quien presentó el tema “Estrategias de compensación y motivación en la gestión del talento”. Dio una perspectiva diferente al ofrecer la compensación para mejorar la motivación de las personas que se desempeñan en las organizaciones, especialmente cuidando el talento. “Para la motivación de un empleado es más importante el contrato emocional que el legal, y que encuentre espacio para desarrollar su talento”, enfatizó.

Inmediatamente, Alejandra Falco, profesora del MBA de la UCEMA, realizó una ponencia sobre el arte y la ciencia de la persuasión y sus secretos. Apuntó que hay principios validados científicamente, los cuales deben ser usados de forma ética, para persuadir a una persona e incrementar la posibilidad de que tome las decisiones deseadas por uno mismo. Estos principios son: reciprocidad (ser el primero en dar algo sin esperar nada a cambio), escasez (potenciar sobre lo que se pierde por no hacer uso de la oferta), autoridad (dar señales de ser experto en un determinado tema), consistencia (generar compromisos en el otro), agrado (mostrarse similar en pequeños detalles y cooperativo) y consenso (provocar acciones que la opinión común aprueba).

Finalizado el receso, hizo uso de la palabra Oscar Silvero, Presidente del Foro Jurídico de FAETT y Director de RRHH de Assistem. Con una exposición titulada “El trabajo temporario: mitos y realidades”, Silvero se encargó de poner a prueba postulados que se creen ciertos acerca del empleo temporario. “No es cierto que la agencia le cobre al trabajador temporario para conseguirle empleo, como tampoco a la empresa donde se lo ubica se le cobre dos sueldos. El servicio viene a partir de un coeficiente compuesto por el 100% del salario y las cargas sociales”, desmitificó Silvero.

Por último, Ignacio Bossi, profesor del MBA de la UCEMA, cerró las Jornadas con el tema “Inteligencia Emocional en la Oficina”. Su discurso se trató sobre cómo interpretar e identificar las emociones que el cuerpo transmite a través de experiencias en la vida laboral. “No todos los hechos provocan emociones, sólo los que nos hacen sentir distinto, lo desapercibido se llama estado de ánimo. La emoción viene con el registro de la experiencia”, explicó Bossi. “Todas las emociones que el cuerpo transmite son válidas y de suma utilidad, incluso el enojo, de todas se pueden sacar resultados positivos”, finalizó.



# Graduaciones UCEMA

El 3, 4 y 5 de julio se llevaron a cabo las ceremonias de graduación correspondientes a las promociones 2012 de carreras de grado y posgrado de la Universidad del CEMA.

El 3 de julio, en una ceremonia que se llevó a cabo en el Salguero Plaza, recibieron sus diplomas los graduados de las Licenciaturas en Dirección de Empresas, en Economía, en Marketing, en Ciencias Políticas, en Relaciones Internacionales y de las carreras de Contador Público y de Ingeniería en Informática.

Los graduados de la Maestría en Dirección de Empresas recibieron sus diplomas el 4 de julio. Mientras que el 5 de julio se celebró la entrega de diplomas para los graduados de las Maestrías en Finanzas, Economía, Agronegocios y Evaluación de Proyectos; y para los Doctorados en Finanzas, Economía y Dirección de Empresas.

En 2012 año se graduaron 89 alumnos de carreras de grado, 206 de maestrías y 5 de doctorados.

**La Universidad del CEMA felicita a todos sus nuevos graduados, el mayor orgullo de la Institución.**



Graduados del MBA.



Graduados de Grado.



Graduados de la Maestría en Finanzas.

[ eventos ]

"La gente me decía que aproveche para hacer muchos contactos durante el MBA, yo nunca me imaginé que iba a hacer tantos amigos. Sólo por eso valió la pena".  
Cintia Romina Otero. Graduada de la Maestría en Dirección de Empresas. 04/07/13

"Equivocarse es aprender, es parte del proceso".  
José P. Dapena. Director de la Maestría en Finanzas. 05/07/13

"Cada vez que se nos presenta un dilema moral sabemos qué camino debemos elegir, aquí hemos aprendido y valorado el comportamiento moral".  
Raúl Pordomingo. Graduado del Doctorado en Dirección de Empresas. 05/07/13

"No confundan su ingreso al mercado laboral con la finalización de su proceso de aprendizaje. Seguirán perfeccionándose durante toda su vida profesional".  
Carlos A. Rodríguez. Rector. 03/07/13

Ceremonia de graduación de Carreras de Grado, 3 de julio de 2013.

## Graduados con honores 2012 - Carreras de Grado

	Graduado	Promedio	Carrera
1	Gabriel, Antonio	9,8	LIE
2	Romeo, María Pía	9,2	CCP
3	Amrein, María Cecilia	9,1	LIRI
4	Pedrosa y Campos, Paloma	9,1	CCP
5	Linares, María Florencia	9,1	LIDE
6	Giugale, Gustavo Maria	9,0	LIE
7	Álvarez, Carolina Luisa	8,9	CCP
8	Esley, Carolina	8,8	LIDE
9	Manganelli, Maximo Alejandro	8,8	LIE
10	Hochman, Tamara Natali	8,8	LIMA
11	Grafe Contreras, Sylvia Carolina	8,7	LIMA
12	Alonso, Julieta Eliana	8,7	CCP
13	Cabral, Catalina	8,7	LIE
14	Mertens, Marina Fernanda	8,6	CCP
15	Polverelli, Paula Magali	8,6	LIE
16	Comber, Tomás	8,5	CCP
17	Kíquel, Ana	8,5	LIDE
18	Almarza, Javier Ignacio	8,4	LIE
19	Molina Zamudio, Clara	8,3	LIRI
20	Nieto, María Victoria	8,3	LIDE
21	Cúnselo, Lara	8,2	LIMA
22	Allocco, Aldo Hernan	8,2	LIE
23	Santamarina, Rodrigo	8,1	LIMA
24	Campos, María Mercedes	8,1	LIMA
25	Basavilbaso Leloir, Maria de los Angeles	8,0	LIE

"En lo personal estoy convencido que la educación que recibimos de esta casa no nos forma como técnicos ni como analistas, sino en agentes de cambio".  
Pedro Cosme Cavallo. Graduado de la Maestría en Finanzas. 05/07/13

"Con el conjunto de valores compartidos aquí, hay que aspirar a la coherencia por la valoración de la diversidad, apreciar sobre todo a los que son distintos a nosotros".  
Luisa Montuschi. Vicerrectora. 05/07/13

"En su carrera profesional tendrán momentos de estabilidad intercalados con momentos críticos, donde deberán tomar decisiones que determinarán fuertemente el curso de sus carreras".  
Miguel Delfiner. Profesor de Finanzas. 05/07/13

"Quiero mencionar un aspecto de la Universidad del CEMA que para mí es muy valioso: la defensa de la libertad".  
Antonio Gabriel. Graduado de la Licenciatura en Economía. 03/07/13

"No tenemos ni idea cuál es la realidad real de las cosas, lo único que sabemos es cómo las interpretamos".  
Ignacio Bossi. Profesor de Liderazgo y de Negociación. 04/07/13

"A lo largo de su vida profesional y personal no faltarán los inconvenientes y retrocesos, pero como decía Winston Churchill la clave del éxito es aprender a ir de fracaso en fracaso sin desesperarse".  
Mariano Fernández. Profesor de Economía. 03/07/13

## Ingeniería en Informática: su génesis.

Gastón Addati, Coordinador del Dpto. de Ingeniería Informática de la UCEMA, nos cuenta sobre el nacimiento de la carrera en la Argentina de la mano de Carlos Tomassino, Presidente del Consejo Profesional en Ciencias Informáticas.

GA: -¿Qué se siente haber vivido los cambios más importantes en la era de la informática desde la década del '60 hasta la actualidad?

CT: -Bueno, he sido un observador y protagonista del avance tecnológico en estos casi 50 años.

Nací en la ola de las grandes computadoras, sobreviví a la irrupción de la PC, me sorprendí, pero me acomodé con internet y aún chapaleo con los móviles, la nube y las redes sociales...

En 1965, cuando empecé a trabajar como programador en Pirelli, en la Argentina solo había cinco marcas de computadoras: IBM, Burroughs, NCR, Bull y Univac; y menos de 15 equipos de computación en el país, incluida la primera computadora, Clementina, en la UBA. La tarjeta perforada y la banda de papel eran los medios de acceso, las memorias de 10 a 16 Kb estaban hechas con núcleos de ferrite, la cinta y la tarjeta magnética eran el soporte, la impresora era a matriz de alambre. Cómo hice para surfear estas cuatro olas, es algo que todavía me sorprende. La mayoría de mis compañeros se hundieron en ellas, entusiasmados por las técnicas que cada una ofrecía.

Creo que soy un dinosaurio sobreviviente.

GA: -¿Cómo surgen las carreras de Ingeniería Informática en Argentina?

CT: -A veces uno sin querer se convierte en protagonista. Yo era en 1990 el Decano de Informática en la Universidad de Belgrano (UB) donde se dictaba Licenciatura en Sistemas. El rector decide enviarme a recorrer las politécnicas europeas para ver el avance en la Comunidad Europea. Recorro casi todas en España, Francia, Suiza e Italia y cuando vuelvo le informo "en esos países son todas ingenierías informáticas, porque el año próximo, al crearse la Unión Europea (UE), todas se amalgaman". "Y usted, ¿qué piensa?", me pregunta. "Yo creo que si como dice el presidente (en aquel momento Carlos Menem), el futuro Mercosur se va a aliar con la UE, deberíamos tener carreras comunes". "Bien. Prepárela". Así se arma una comisión y se crea, y se le eleva al Rector que acababa de ser nombrado ministro de Salud. A los dos meses vuelve aprobada por el Ministerio de Educación sin enmiendas, y la orden de iniciarla en 1992. Cuando se enteran las restantes universidades compartimos los planes de estudio y entre 1993 y 1995 la mayoría de esas universidades la instrumentan. Las ingenierías tradicionales, por ese entonces, salvo las de la Universidad Técnica Nacional (UTN), no querían que la Informática fuese una ingeniería ya que había generado una Ingeniería en Sistemas en 1985 cuyo título aún no había sido aceptado por Educación, pero la aparición en la UB obligó a la competencia.

GA: -¿Por qué se crean las Ingenierías Informáticas, siendo que existen las licenciaturas?

CT: -Las licenciaturas preexistían, eran de seis años de duración. Tuve en claro que no permitiéndose en el país la denominación "software" las licenciaturas e ingenierías deberían diferenciarse.

Así entonces supusimos que las licenciaturas se orientarían a la construcción del software y la proximidad con la máquina, en tanto que las ingenierías se preocuparían por la gestión y por el manejo de proyectos, áreas y gerencias. Ayudamos a esto a través de la generación de incumbencias. Es claro que no todas las ingenierías de las diversas universidades están en esta tesitura, pero con estas denominaciones, creo que debe ser así.

GA: -¿Cuáles son los principales problemas y desafíos que deben enfrentar las universidades que dictan las carreras de Ingeniería Informática?

CT: -Los problemas son varios. El primero, el escaso interés de los jóvenes por las carreras de ingeniería, habida cuenta de su mala preparación en la secundaria en las ciencias básicas. Se dice que no hay entusiasmo o que las carreras son difíciles. La segunda, la necesidad laboral, que hace que un joven en los primeros años de carrera, con aún pocos conocimientos, sea interesado por las empresas para las áreas primarias de la informática (programación, administración de datos, etc.) con alto sueldo y ello provoca un desgranamiento del sistema. En este caso también es culpable la empresa, que mira por sus propios ojos. Y el tercero, en mi criterio, somos nosotros mismos, los responsables de la gestión universitaria. Al decidir que la informática fuese una ingeniería, les pusimos a los jóvenes las mismas exigencias que las ingenierías duras. Yo pienso que la informática debería tomar de la ingeniería sólo el concepto de la "construcción", y para ello requiere mucha lógica y matemática discreta, y algo de física, pero no necesita de la matemática del continuo (salvo lo inicial, para estadísticas). Menos de la química o la física superior. Como ya dije, ayudé a construir algo, pero hoy tengo la impresión que se nos ha ido de las manos. Las primeras ingenierías tenían esa idea. Creo que los "ingenieros" de las disciplinas duras, nos hacen pagar la titulación de ingenieros informáticos.

Además, y no para salvar mi error, creo que en un futuro debería-



Ing. Pérez Lance, Lic. Tomassino e Ing. Addati.



Dr. Ricardo Pantazis, Lic. Tomassino, Ing. Pérez Lance e Ing. Addati.

mos llamarnos simplemente "informáticos", y como los médicos o los abogados, ser distintos. El que quiera doctorarse, adelante. Creo que ello ayudará a que la profesión tenga las materias que se correspondan con su real conocimiento.

Me gustaría aclarar que cuando empecé a trabajar en informática me pasó lo mismo que ahora critico: me entusiasmé con un trabajo que pagaba muy bien y dejé la facultad, estudiaba ingeniería electrónica. Pero en algún momento, después de un par de años, me dí cuenta que no llegaría a nada sin un título. Así que cambié a la carrera de Sistemas y resolví mi deuda pendiente. Y sin dejar mi espacio laboral inmediatamente me convertí en docente.

GA: -¿Cuántos años tiene como docente?

CT: -42 ininterrumpidos.

GA: -¿Qué es lo que se viene en cuanto a la educación en Argentina relacionado con la Informática? ¿Cuál es la tendencia?

CT: -La tendencia en 20 años parece ser la nano y la biotecnología. En tanto, la informática se comporta como un fluido, todo lo invade, no hay otra disciplina que no la utilice. Mientras aquello llegue, iremos hacia la oralidad computacional, a la internet espacial, al teletrabajo, a los juegos interactivos a distancia, entre otras muchas aplicaciones.

GA: -¿Qué le aconsejaría a los jóvenes que están indecisos y no saben si estudiar Informática u otra carrera?

CT: -No debieran dudar, es la carrera del mañana que llega.

GA: -¿Qué es el Consejo Profesional en Ciencias Informáticas? ¿Qué aporta a la comunidad y cuál es la situación actual?

CT: -El Consejo es una entidad civil con 30 años de antigüedad que lucha por una ley de regulación de la profesión y que pretende aunar los intereses e ideales de los profesionales de nuestra disciplina, en pos de temas éticos y laborales. Hoy cualquiera sin título habilitante pretende intervenir en y/o conducir áreas que no le son propias; electrónicos, contadores, hasta abogados. No se advierte que la informática está regida por la ley de Educación Superior que la ubica entre las profesiones de riesgo por el impacto que producen para las personas o instituciones. Al haber pocos especialistas (la demanda laboral es superior a la oferta laboral) no hay responsabilidad ética, los jóvenes cambian de trabajo de un día a otro por mejores condiciones económicas, sin avisar, o peor aún, sin salvaguardar lo realizado en la organización que dejan. Además la utilización de idóneos en las organizaciones ha conllevado a que en los últimos tiempos estos se hayan sindicalizado, lo que no me parece correcto para un universitario.

GA: -¿Algún referente preferido del mundo de la informática? ¿Por qué?

CT: -Me duele que los referentes que hoy tienen los muchachos en la informática hayan sido o sean personajes exitosos que han denostado los estudios. Hablo de Steve Jobs o Bill Gates, esto del éxito parece normal, pero ellos no han estudiado. Representan a un minúsculo grupo de imaginadores que a veces aparecen en

países que brindan oportunidades. La realidad dice que el que persevera estudiando, llega más sólido a la meta, tiene más posibilidades y más en países como el nuestro.

A nivel local todos admiran el esfuerzo que realizó Manuel Sadosky en imponer la computación y lo comparto. Pero déjame decirte que en los '60, en el mundo académico hubieron otros preclaros, como los ingenieros Eitel Lauría, Humberto Cianccagliani, Horacio y Jorge Bosch y Luis María Frediani entre otros, que también llevaron adelante la epopeya informática en la universidad. Y en el otro lado, en el mundo empresario, son tantos los pioneros que no alcanzaría una página para nombrarlos.

### Perfil



#### Lic. Carlos Tomassino

Preside desde hace 12 años la Fundación para el Desarrollo del Conocimiento, Fundesco; y la Asociación Civil para la Innovación de la Tecnología en la Educación, Acnova. Dirige la carrera Ingeniería en Sistemas en el Centro de Altos Estudios en Ciencias Exactas (CAECE) y desde 1985 es profesor titular de la materia Proyecto Final en la UTN, regional Buenos Aires. En los '90 fue Decano de la Facultad de Tecnología en la Universidad de Belgrano y desde el 2000 Director de la carrera y consejero académico en la UTN, Buenos Aires.

Se desarrolló como programador y analista en Industrias Pirelli, como Jefe de Sistemas en el Registro Nacional de las Personas y Gerente de Organización y Sistemas en Siemens Argentina. Tuvo su consultora propia, fue empresario, dirigió la asociación Usuaría y el Uniformo Argentina. Armó los congresos de Expousuaría durante 7 años en los '80 y presidió en los '70 la Asociación de Graduados de la UTN. También presidió la Cámara Argentina de Comercio Electrónico, CACE. Condujo el primer programa radial en informática entre los años 1981 y 1986. Escribió dos libros, participa en el programa de TV "Educación y Sociedad", entre otras cosas. Quizás por todo esto sea el hombre adecuado para estar presidiendo hoy el Consejo Profesional en Ciencias Informáticas.

# Bitcoin

## ¿una nueva economía o una nueva burbuja?

Por Hernán Maggini, Responsable del Departamento de Comunicación de la UCEMA.



Las criptomonedas o monedas virtuales están en su apogeo. En el mundo son miles y miles los que se animan a invertir, otros no creen que sea realmente un negocio interesante. Y en el medio, muchos gobiernos preocupados por no saber cómo regularlas.

Bitcoin: la moneda que está en auge y que es el foco de atención cuando experimenta subidas repentinas en su valor, nació en 2009 a partir de un *paper* publicado por Satoshi Nakamoto. El mismo se titula "Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System" (Bitcoin: un sistema dinero electrónico par a par). En dicho documento se teorizaba acerca de una moneda digital, descentralizada, desregulada, independiente de cualquier gobierno, cuyo valor dependiera exclusivamente de la oferta y la demanda.

Poco tiempo después, un grupo de programadores concretó esta idea.

Hoy existen más de 20 monedas virtuales que surgieron a partir de los bitcoins, todas ellas descentralizadas y valorizadas exclusivamente según la oferta y la demanda. Pero la más importante y la que ha sobrevivido pese a las grandes fluctuaciones de precio que ha experimentado y a los varios ataques, es Bitcoin, la que dio origen a lo que puede ser el día de mañana una nueva economía mundial, una alternativa al dólar y al oro; o tal vez sólo una nueva burbuja.

Quizás para muchos sea solo una moda pasajera, un negocio de varios *geeks* que mañana puede quedar en el olvido o una iniciativa de especuladores a la cual es mejor llegar e irse temprano. Pero la realidad es que ya se puede pagar con bitcoins desde una cerveza en muchos bares típicos de Londres, ropa de moda en

varios sitios *online*, realizar donaciones a determinadas fundaciones filantrópicas, pagar cuotas de alguna universidad americana; hasta comprar un condominio de USD 2 millones en Trump Tower de Nueva York. Y si sumamos la preocupación de agencias de varios países por regularla o sus declaraciones respecto a estas monedas (FinCEN, en los Estados Unidos; HM Revenue & Customs en el Reino Unido; Bundestag -Parlamento alemán- en Alemania; FINTRAC en Canadá) es lógico pensar que pudieron llegar para quedarse.

### ¿Qué son los bitcoins?

Bitcoin es una moneda virtual o criptomoneda, por ser una moneda cifrada. Se crea con equipos informáticos adecuados para tal fin (en un principio con cualquier computadora, luego preferentemente con placas de video y actualmente debido a la potencia necesaria, solo con equipos destinados a tal fin) y se transfieren a billeteras virtuales de los usuarios.

Los bitcoins se van emitiendo gracias al poder de procesamiento de su propia red que está conformada por todas las computadoras que "minan" la moneda. La producción de los bitcoins y de cualquier criptomoneda se define metafóricamente como minería ya que el procedimiento para generarlas consiste en extraerlas de una mina virtual donde miles de trabajadores compiten por obtener

este preciado instrumento de valor.

Ahora bien, ¿son realmente un instrumento de valor? El valor de esta y de todas las criptomonedas de este tipo está dado exclusivamente por la oferta y la demanda. Bitcoin creció de 10 dólares en diciembre de 2012 a 260 para principios de 2013 y cayó en un solo día a 60 dólares. Hoy ronda los 100 dólares y muchos esperan volver en un corto plazo a valores como el de principios de año.

Los bitcoins se comercializan en los denominados *exchanges* o páginas que actúan como sitios de intercambio. Allí se los puede comprar o vender por dólares americanos o intercambiar por otras monedas virtuales. Los *exchanges* funcionan como verdaderos *tradings*, como pequeñas bolsas de comercio donde uno puede comprar, vender, poner órdenes de compra o venta a valores que uno especule, etc. Es un gran entrenamiento financiero que además permite ganar dinero.

Pero ese dinero no puede ser retirado en todas partes. Son pocos los países que permiten transferir dinero de los sitios de intercambio a cuentas bancarias (Alemania, Canadá, Estados Unidos, Reino Unido y algunos países asiáticos) y muchos de ellos están tratando de regular este tipo de actividad. Esto podría ser algo positivo ya que uno puede inferir que si los gobiernos quieren regular Bitcoin, es porque creen que no son una tendencia pasajera y saben que mucho dinero se mueve en el mundo de las monedas virtuales.

De alguna manera los intentos de regulación o las mismas prohibiciones de uso le confieren a las monedas virtuales valor como dinero.

En este punto es oportuno realizar una breve comparación entre bitcoin, el dinero fiduciario de uso corriente (dinero de curso legal en billetes, monedas, etc.) y el oro. Esto, porque bitcoin en apariencia no tiene ninguna entidad que lo controle ni ningún patrón que lo respalde, por lo que la desconfianza puede ser tan acertada o no como la confianza.

Veamos entonces algunas características que debe tener el dinero para considerarse tal y dónde se encuentran bitcoin en referencia a ellas:

#### Escasez

La escasez del dinero debería ser tal que crearlo o encontrarlo no sea fácil, pero sí que esté disponible de manera amplia. En este caso, tanto bitcoin como el oro responden positivamente a esta cualidad. No tanto así el dinero de curso legal que comúnmente en los ciclos de recesión es emitido por los gobiernos.

Sólo existirán 21 millones de bitcoins lo cual está explicitado en el código del algoritmo que los va creando diariamente. Como dicho algoritmo está en poder de miles y miles de usuarios, no puede ser modificado para que se pueda crear una suma superior a los 21 millones programados.

#### Durabilidad

La durabilidad responde a la necesidad de que lo que se utilice como dinero no se degrade. En este punto los bitcoins y el oro responden positivamente ya que no se puede desgastar una moneda virtual y el oro es un material que en sí mismo no se degrada. El dinero de curso legal, en cambio, sí se desgasta. Por eso es necesaria una renovación de los billetes en circulación.

#### Uso Generalizado

Lo que se utilice como dinero debe ser capaz de ser cambiado por una amplia variedad de productos y servicios. La fiabilidad de poder gastar el dinero cuando se necesita, y no tener que preocuparse de si un comerciante lo acepta, es una de las características más importantes.

Sin dudas, ni el oro ni los bitcoins responden positivamente a esto. Pero, en el caso de los bitcoins, con el pasar del tiempo puede llegar a suceder.

#### Portabilidad

Todo material utilizado como dinero debe poder ser de fácil portación. Esta característica está sin duda en los bitcoins ya que los mismos pueden almacenarse en una billetera virtual de un teléfono celular como en una computadora. También lo está en el dinero de curso legal, aunque en menor medida, pero no en el oro. El oro es un material pesado, difícil de dividir y de almacenar como veremos en otras características.

#### Divisibilidad

Todo instrumento de cambio debe permitir su división en unidades más pequeñas. El dinero de curso legal cumple con esta cualidad al poder dividirse en unidades pequeñas. También los bitcoins cumplen con la cualidad de divisibilidad. Estos, permiten su división en hasta ocho decimales. Su unidad mínima es conocida como un Satoshi en referencia a su creador. Pero el oro en cambio permite ser dividido pero no de manera tan simple. Para dividir el oro se necesita realizar un procedimiento de tipo de fundición, costoso y delicado.

#### Almacenamiento

Con el fin de funcionar como un depósito de valor, es necesario que sea capaz de almacenarse en grandes cantidades.

Tanto los bitcoins como el dinero de curso legal lo permiten. Aunque este último en menor medida. A mayor cantidad de dinero es mayor el espacio necesario para almacenarlo. Y el oro, por su parte, requiere de grandes bóvedas. En cambio los bitcoins sólo ocupan pequeños espacios de memoria en una unidad de almacenamiento.

CARACTERISTICAS			
Escasez	—	↑	↑
Durabilidad	—	↑	↑
Uso Generalizado	↑	—	—
Portabilidad	—	↓	↑
Divisibilidad	↑	—	↑
Almacenamiento	—	↓	↑
Uniformidad de valor	↑	—	↑
Difícil de Falsificar	—	—	↑
Referencias:	↑ Positivo — Neutro ↓ Negativo		

## Los bitcoins desde adentro

Por Maximiliano Carjuzaá, Lic. en Sistemas, CAECE; MBA, IAE. Asesor externo del Dpto. de Sistemas de la Universidad del CEMA, Fundador del sitio [www.cryptominers.com](http://www.cryptominers.com).

Antes de hablar de la tecnología detrás de Bitcoin es necesario aclarar que no es sólo una moneda virtual, Bitcoin es una moneda, una red de pagos, un commodity digital y una comunidad de gente que se hacen llamar *bitcoiners* o *bitcoineros* (en castellano). Un bitcoin es, a la vez, una unidad de moneda, un activo digital y una "acción de la red de pagos Bitcoin".

Cuando hablamos de bitcoin la primera característica que nos cuentan es que solo existirán 21 millones, lo que asegura que sean escasos. Inmediatamente aparece la pregunta: ¿quién evita que el creador modifique el algoritmo para aumentar ese valor?

El poder de procesamiento y seguridad de la red de Bitcoin está dada por nodos llamados "mineros", que básicamente son ordenadores (computadoras u otro hardware con un software que permite la producción y realización de transacciones con bitcoins). Los mineros almacenan una copia de cada transacción que se hace con bitcoins. A su vez, cada minero verifica que la transacción cumpla con las reglas establecidas por la red. Si un minero recibe una transacción inválida, la descarta; si recibe una transacción válida la registra y la reenvía al resto de la red.

Los mineros agrupan las transacciones en bloques y además tratan de encontrar la solución a un complejo problema matemático. Este problema matemático tiene la cualidad de que es muy difícil de resolver pero una vez sabida la solución es muy fácil de verificar.

El minero que encuentra la solución al problema tiene el derecho de hacer una transacción especial que cierra el bloque y crea 25 bitcoins. Los demás nodos de la red verifican que la solución es correcta y autorizan la emisión de estos nuevos bitcoins. Una transacción no se considera confirmada hasta que no está dentro de un bloque. La dificultad del problema matemático se ajusta automáticamente para que sea más difícil cuanto más potencia tenga la red. De esa manera, la creación de bloques (y bitcoins) se mantiene a una tasa constante de 1 bloque o 25 bitcoins cada 10 minutos. Este valor decrece a la mitad cada 4 años. Hasta noviembre del 2012 se generaban 50 bitcoins por bloque y a partir de diciembre de 2016 serán 12,5 bitcoins por bloque. De esta manera, continuará decreciendo a la mitad cada 4 años hasta que los 21 millones de bitcoins sean emitidos.

Si alguien modificara el programa Bitcoin para que emita más de 25 bitcoins por bloque, el resto de los nodos de la red simplemente descartarían esas transacciones.

Es importante entender que el trabajo de los mineros es proveer seguridad a la red, no perder el tiempo mientras pasan los minutos hasta que se emiten los próximos 25 bitcoins como he leído en más de una oportunidad. Si en algún momento existen transacciones en conflicto, como podría ser el mismo bitcoin enviado a dos direcciones distintas al mismo tiempo, la red vota cuál es la transacción legítima, por eso la potencia de la red es muy importante. Si Bitcoin fuera una red chiquita con poca potencia, cualquiera con el equivalente al 51% de la potencia de la red podría descartar todas las transacciones o gastar los bitcoins dos veces porque tendría la mayoría del poder de voto. Es importante aclarar que en este momento la red Bitcoin es la red con mayor poder computacional en el mundo, superando en más de 20 veces el poder de las 500 supercomputadoras más poderosas trabajando juntas. La red de Bitcoin es lo suficientemente segura y poderosa como para que un ataque de este tipo sea virtualmente imposible.

### Uniformidad de valor

Todas las unidades de lo que se utilice como dinero deben tener el mismo valor, la misma capacidad de ser utilizada e intercambiada. O sea, todo billete de 10 pesos debe valer 10 pesos. Todo bitcoin debe valer un bitcoin. Y así ocurre. Pero el oro está en una situación intermedia ya que si bien todo el oro es igual, existen diferentes niveles de pureza.

### Dificultad para su falsificación

Con el fin de que su valor sea confiable es necesario que no pueda multiplicarse de manera ilegal y fácilmente. Los bitcoins son criptográficamente imposibles de falsificar un bitcoin. La analogía más cercana sería intentar gastarlo dos veces, pero esto también presenta serias dificultades. El dinero de curso legal es claramente falsificable. Y con el oro, si bien no es tan fácil de hacerlo, ha habido casos de barras de material de menor valor cubiertas de oro para falsificarlas.

Al comparar las características del dinero a través del dinero fiduciario, el oro y los bitcoins, es difícil hacer caso omiso de las ventajas de estos últimos. Los mismos poseen las tres características fundamentales del dinero: es escaso, durable y de a poco comienza a ser aceptado como medio de pago en muchos lugares.

### Defensores, detractores y controladores

Muchos de los países que han comenzado a operar con bitcoins cuentan con muchos defensores que los prefieren tanto a la hora de realizar pagos por productos y servicios como para cobrar por ellos. Los comerciantes defienden el uso de bitcoins y lo priorizan ante las tarjetas de crédito ya que operar con bitcoins significa no tener que pagar ningún costo a ningún intermediario. Las tarjetas de crédito, por su parte, suelen cobrar un porcentaje por cada transacción que los comerciantes realizan. Bitcoin se convierte así en una amenaza para ellas.

Las monedas virtuales, descentralizadas, sin autoridad de emisión ni de control, se perfilan entonces como una posible alternativa para evitar las tasas de servicio que cobran dichas compañías. Y la seguridad que proveen las criptomonedas frente a las falsificaciones de tarjetas de crédito y los robos de dinero, las ponen también en una posición muy favorable. Ahora, si uno pierde la billetera virtual con las criptomonedas, no hay forma de reclamarlas a nadie. Las criptomonedas son impersonales, sus tenedores son anónimos y los controles sobre ellas si bien están comenzando a verse, no permiten identificar a sus dueños.

En cuanto a los gobiernos que intentan regular el uso de los bitcoins o directamente prohibirlo, la discusión central pasa por dos ejes: el pago de impuestos y el lavado de dinero. Y muchos países ya están reglamentando el uso de criptomonedas. Algunos con una posición más liberal que otros. Quienes apuestan a que los bitcoins se convertirán sin duda en una moneda alternativa a cualquier otro medio de pago, ven el lado positivo de toda regulación. La fuerza con la que los bitcoins se está desarrollando y la importancia que cobra en los gobiernos, son puntos a favor en la evaluación que se puede hacer sobre la estabilidad de los bitcoins en el tiempo.

Veamos algunas posiciones de determinados países frente a las monedas virtuales y situaciones que merecen ser observadas.



#### Estados Unidos:

En los Estados Unidos parece haber una multiplicidad de posiciones y en consecuencia multiplicidad de medidas (muchas de ellas contradictorias entre sí) en cuanto a

### ¿Que son los pooles de minería?

En este momento hay decenas de miles de mineros trabajando en la red de Bitcoin y solo se emite un nuevo bloque con 25 bitcoins cada 10 minutos (144 bloques al día aproximadamente), esto hace que un minero pueda minar durante años sin encontrar la solución de un bloque y sin obtener pago o recompensa por su trabajo. Para evitar esta inmensa varianza en la esperanza de cobro, se han creado lo que se denominan *pooles de minería* que agrupan a miles de mineros trabajando juntos y compartiendo las ganancias, lo que transforma la minería en una actividad con un ingreso predecible.

### ¿Alguien puede robar mis bitcoins?

Los bitcoins se almacenan en una billetera digital. El cliente estándar de bitcoin (software) provee la forma de encriptar las billeteras. Si alguien roba una billetera sin encriptar, roba los bitcoins de esa billetera. Si alguien roba una billetera encriptada necesita adivinar la clave de encriptación para acceder a los bitcoins y poder utilizarlos.

También existen formas de almacenar los bitcoins fuera de una computadora de manera segura.

### ¿Es posible apagar bitcoin y que el bitcoin valga \$0?

Siempre puede aparecer algún error en el diseño que antes nadie había notado o la gente simplemente puede decidir que bitcoin ya no es una buena idea. Pero es tan difícil como detener la piratería en las redes P2P por ser distribuidas y no tener un único punto único de falla. Desde el punto de vista tecnológico aún si los proveedores de internet bloquearan el tráfico de bitcoin, sería posible seguir usando la red Bitcoin a través de herramientas que encriptan el tráfico por internet.

Comencé estas líneas diciendo que bitcoin es una moneda virtual, una red de pagos, un activo digital y una comunidad de gente. Esta comunidad ha invertido cientos de millones de dólares en hardware diseñado especialmente para dar soporte a la red, que empezó siendo una idea de un loco y ha crecido hasta ser la red de pagos más poderosa y segura del mundo. Este crecimiento se ha dado exclusivamente por la comunidad que existe detrás que cree en esta idea y que crece día a día. Actualmente existen más de mil millones de dólares en bitcoins, miles de comercios que aceptan la moneda como medio de pago, millones de usuarios que creen en bitcoin y hacen decenas de miles de transacciones por día y cientos de emprendedores intentando construir y agregar valor alrededor de Bitcoin. Actualmente los gobiernos están intentando regular bitcoin lo que, más allá de los temores de muchos, lo legitima y lo impulsa.



los bitcoins y las criptomonedas.

En marzo de 2013, el FinCEN (la oficina de crímenes financieros en red, por sus siglas en inglés de Financial Crimes Enforcement Network, dependiente del Departamento del Tesoro Americano) elaboró un informe de orientación (the FinCEN Guidance Report). Se trata de un documento que básicamente establece las pautas de los requisitos legales para los diversos tipos de empresas de bitcoin. Las empresas y los individuos que simplemente usan los bitcoin como moneda para comerciar bienes y servicios se encuentran en un punto claro, pero los que comercian con otras monedas a partir de Bitcoins (como los sitios de intercambio, los mencionados *exchanges*) se definen legalmente como transmisores de dinero y necesitan tanto la licencia MSB federal (MSB por Money Services Business) y una licencia para transferencia de dinero (Money Transfer licence, MT por sus siglas en inglés) en cada estado en el que operan o tienen clientes.

Por otra parte, uno de los *exchanges* más populares, Mt. Gox, con base en Japón, sufrió el congelamiento de una de sus cuentas bancarias en los Estados Unidos. El Departamento de Seguridad Nacional, en cooperación con el gobierno del estado de Maryland, cerró una de sus cuentas y ahora puede estar en el proceso de una investigación criminal. El cargo: operar sin licencia de negocios de servicios monetarios.

Por otra parte, la Fundación Bitcoin, fundación que centraliza todo el desarrollo del *software* de los bitcoins, recibió una advertencia de cesar y desistir de sus actividades, de parte del gobierno del estado de California. Este grupo sin fines de lucro ha reclamado para sí el papel de la promoción, aceptación y desarrollo de Bitcoin, y se les exige que cesen y desistan de sus actividades como un transmisor de dinero. Pero la Fundación Bitcoin en sí misma no hace ninguna transferencia de dinero y no tiene nada que ver formalmente con Bitcoin más allá de pago de becas y un sueldo al desarrollador principal, Gavin Andresen.

Además, un informe de la GAO (Government Accountability Office), oficina de Contabilidad del Gobierno, ha mencionado varias veces a bitcoin por su nombre y detallando que los ingresos recibidos a través de monedas virtuales son afectados por impuestos. Esencialmente, la interacción económica en los sistemas de moneda virtual, donde el intercambio sólo es entre la moneda virtual y los bienes y servicios virtuales, sin dinero ni bienes que tienen algún valor fuera del entorno virtual, no genera renta imponible de impuesto. Pero las negociaciones entre los bienes físicos y la moneda digital, o los productos digitales y la moneda fiduciaria, están sujetas a impuestos.

Por último, a principios de agosto, un juez federal afirmó que Bitcoin es dinero o "una forma de dinero" ([www.courthousenews.com/2013/08/06/Bitcoin.pdf](http://www.courthousenews.com/2013/08/06/Bitcoin.pdf)).



#### China

La prensa especializada reconoce que China tiene un interés especial con los bitcoins. Muchos especulan que podrían utilizar esta moneda para competir contra el dólar estadounidense, para lograr que el comercio internacional mundial deje de efectuarse en dólares. Y para que la moneda de reserva mundial deje de ser el dólar. Claro que es una especulación. Pero lo cierto es que el canal oficial estatal de China transmitió un documental sobre los bitcoins. Se está mostrando en la televisión y explicando a la gente cómo se pueden usar en el pago de bienes y servicios. Y nada se transmite en la televisión estatal china sin la afirmación oficial. El partido nunca hace nada oficialmente, pero sí está en la televisión, es porque está siendo aprobado. Además, la descarga del cliente Bitcoin (*software*)

necesario para poder producir esta moneda experimentó una gran alza en sus descargas a principios de este año en China.



### Canadá

El gobierno de Canadá especificó que los bitcoins son de hecho imposables de impuestos en dos formas: si los bitcoins se proporcionan como ingresos o son vendidos como bienes y servicios, o como ganancias de capital si un usuario de bitcoin compra bitcoins a un precio bajo y los vende a un precio mayor. Y fomenta explícitamente la aceptación de bitcoins en su economía. Incluso el Centro de Análisis de Transacciones Financieras y de Informes de Canadá (FINTRAC) ha enviado a varios exchanges de criptomonedas una carta en la que explican que no son alcanzados por las estrictas leyes contra el lavado de dinero. En la misma carta se informa que los exchanges no están vistos como un negocio de servicios monetarios en Canadá y no están alcanzados por las leyes referentes a delitos de lavado de dinero ni de financiamiento del terrorismo.



### Alemania

Debido a un tecnicismo en la ley fiscal alemana, las ganancias de las ganancias de capital sobre los bitcoins (es decir, comprar barato y vender caro) son libres de impuestos si la compra y venta están separadas por al menos un año. Y recientemente el exchange "Bitcoin.de" ha firmado un acuerdo con Fidor Bank AG para que los clientes del banco puedan negociar bitcoins.



### Reino Unido

Los exchanges de monedas virtuales que operan en el Reino Unido no tienen que registrarse en el departamento que recauda impuestos (HM Revenue & Customs -HMRC-) bajo las regulaciones orientadas a la prevención de lavado de dinero, según una carta enviada a Joel Jean-Luc Dalais, director del exchange FYB-UK, que está por ser lanzado. Allí, HMRC sugirió que estaba manteniendo una estrecha vigilancia sobre Bitcoin y dijo que podría decidir cambiar su postura en el futuro sobre cómo la moneda digital es regulada. Y aclaró que si en algún momento HMRC reconoce a los bitcoins como moneda, entonces el exchange tiene que registrarse de inmediato sin ninguna correspondencia previa del HMRC, ya que será su responsabilidad el registro, bajo las regulaciones de lavado de dinero.



### Holanda

El gobierno holandés ha confirmado que aunque los bitcoins no califican legalmente como dinero, los ingresos ganados en bitcoins siguen siendo tributables porque las leyes de impuestos pertinentes simplemente mencionan "ingreso" y no "los ingresos como dinero".



### Tailandia

El Banco Central recomienda que, debido a la falta de leyes existentes, los controles de capital y el hecho de que Bitcoin se extiende a múltiples aspectos financieros; las siguientes actividades con bitcoin se consideran ilegales en Tailandia: comprar bitcoins, vender bitcoins, la compra o venta de bienes o servicios a cambio de bitcoins, envío de bitcoins a alguien situado fuera de Tailandia y recibir bitcoins de alguien situado fuera de Tailandia.

Evidentemente las posturas son tan amplias como la falta de información y de orientación para saber cómo tratar a las monedas virtuales. De hecho, muchos periodistas reconocen que la ignorancia sobre el funcionamiento de los bitcoins y de las criptomonedas

## ¿Cuánto valen los bitcoins?

Por Alejandro Rodríguez, Director del Departamento de Economía de la Universidad del CEMA.

*Pocas cosas me incomodan más como economista que me pregunten sobre cuánto vale algo. ¿Cuánto debería costar el dólar blue? ¿Cuánto debería valer el oro? Mi respuesta tiende a ser demasiado sencilla y directa como para satisfacer a quien pregunta. El blue debería costar \$8,48 y el oro USD 1.322,10 la onza. O sea, lo que me indica internet como la cotización en el mercado al momento de escribir estas líneas. Sin embargo reconozco que para quien me pregunta mi respuesta es de muy poca utilidad como el cuento del turista, que en un paseo en globo se pierde por culpa de un fuerte viento y le pregunta a una persona que ve en la tierra "¿Dónde estoy?" para que esta le responda "En un globo". Por lo tanto en vez de responder con un número cuánto deberían valer los bitcoins voy a intentar explicar de manera muy sencilla utilizando algunos conceptos económicos básicos de qué depende el valor de los mismos y cómo puede cambiar este bajo diferentes escenarios.*

*Imaginemos un mundo con solamente dos monedas: dólares y bitcoins. Ambos circulan libremente y son utilizados para realizar diferentes transacciones. Definamos como  $T$  el monto total de transacciones, medido en dólares, que se realizan en el mundo tanto en bitcoins como en dólares. Supongamos que una fracción  $\alpha$  se realiza en bitcoins y las restantes en dólares. Por lo tanto tenemos una ecuación de cambio para los dólares*

$$D \times V_D = (1 - \alpha)T,$$

*donde  $D$  es la cantidad de dólares disponibles y  $V_D$  es la velocidad de circulación de los mismos. De manera análoga podemos escribir la ecuación de cambio para los bitcoins,*

$$E \times B \times V_B = \alpha T,$$

*donde  $B$  es la oferta de bitcoins y  $V_B$  su velocidad de circulación. Como el lado derecho de la ecuación está medido en dólares tenemos que multiplicar a  $B \times V_B$ , que está medido en bitcoins, por el precio de los bitcoins en dólares  $E$ . En criollo,  $E$  es el tipo de cambio del bitcoin. Tomando el cociente de ambas ecuaciones y despejando este precio obtenemos que el tipo de cambio de los bitcoins es*

$$E = \frac{\alpha}{1 - \alpha} \times \frac{V_D \times D}{V_B \times B}$$

*El tercer término ( $D/B$ ) representa la oferta relativa de dólares a bitcoins. Cuanto mayor es la oferta de dólares en relación a la de bitcoins, y estos últimos son más escasos, más alto es el valor de la criptomoneda. Los primeros dos términos representan la demanda relativa de bitcoins a dólares. Sobre la velocidad de circulación de los bitcoins,  $V_B$ , no hay mucho que podamos decir a esta altura pero no hay nada que nos haga suponer que en condiciones normales de uso de los mismos, esta difiera significativamente de la velocidad de circulación de los dólares (la mayoría de los dólares hoy en día son virtuales o electrónicos al igual que los bitcoins) y por lo tanto podemos retirarlas del análisis. Bajo este supuesto la demanda relativa de bitcoins y dólares depende exclusivamente de  $\alpha$ . Si  $\alpha$  es igual a 0.5, o sea que la mitad de las transacciones se hacen en bitcoins y la otra mitad se hacen en dólares; obtenemos que la demanda*

en general genera mala información y en consecuencia opiniones y regulaciones opuestas.

En la Argentina son muchos los que se están volcando a invertir en bitcoins para salir del corralito al dólar y ganarle a la inflación. De hecho, la prensa mundial ha publicado mucho sobre la situación argentina y cómo los argentinos eligen esta moneda. Prueba de ello es que entre junio y julio, la cuota argentina dentro de las descargas mundiales del cliente Bitcoin creció a más del doble, de poco más de 1% a casi el 3%. De hecho, de los países en el ranking top 50 de descargas del cliente Bitcoin en junio, Argentina es el único que aumentó su cantidad. Y si bien por el momento no hay manera de transformar las monedas virtuales en billetes reales, algunos pocos que tienen la suerte de contar con cuentas en el exterior sí pueden hacerlo. Aunque la mayoría de los argentinos que invierten en bitcoins apuestan a que su valor aumentará exponencialmente en los próximos años, por lo que no están interesados en venderlos por el momento.

Es curioso, por otro lado, ver como en los principales sitios de compra-venta online ya los usuarios comenzaron a publicar sus productos aclarando que aceptan bitcoins y otras monedas virtuales.

Dentro de las personalidades del mundo online que están mirando a Bitcoin con confianza encontramos a los gemelos Winklevoss, famosos por demandar al fundador de Facebook, Mark Zuckerberg, por supuestamente haberles robado la idea de la red social. Los gemelos Winklevoss afirman poseer más del 1% de los bitcoins en existencia, esto sería aproximadamente 113.000 bitcoins. Y crearon un fideicomiso que emitirá acciones con valor de 0.2 bitcoins y planean con esta figura legal llegar a Wall Street.

David Marcus, Presidente del sitio de pagos online Paypal, es otro que ha expresado su intención de trabajar con las monedas virtuales. De la misma manera, el sitio Webmoney, considerado el Paypal de Rusia. Por otra parte, David Thompson, Vicepresidente Ejecutivo y Director de Información de Western Union, reconoció en un artículo de Fox Business News que están observando de cerca el desarrollo de los bitcoins; al igual que en MoneyGram, su Vicepresidente Senior para EE.UU. y Canadá, Peter Ohser, quien afirmó que fueron contactados para desarrollar negocios en el espacio de las monedas virtuales pero que por el momento no han realizado ninguna acción.

### Antecedentes fallidos

En la Argentina, con la crisis de 2001 aparecieron en las grandes y pequeñas ciudades los famosos clubs de trueques. En ellos se intercambiaban bienes y servicios pero además funcionaban con unos vales a modo de billetes. Si un vendedor entregaba un bien a otro pero este no tenía nada que ofrecerle, le daba a cambio el valor del producto en vales para que lo canjee con otro vendedor del club.

Cada club emitía su propia moneda la cual sólo podía utilizarse en dicho club, y fue justamente la emisión descontrolada uno de los factores que hizo fracasar el desarrollo de esta economía doméstica. Por otro lado, cuando el mercado argentino comenzó a mostrar más liquidez y la gente tenía más pesos en sus bolsillos, los vales de los clubs de trueque ya no eran tan deseados como antes. Su demanda bajó a tal punto que desaparecieron.

Actualmente la Argentina vive una situación similar de iliquidez de dólares, por eso



relativa es igual a 1. Cuanto mayor es esta fracción de las operaciones que se realizan en bitcoins, mayor es el valor de los mismos.

La oferta de dólares supera ampliamente a la oferta de bitcoins. Actualmente la base monetaria de los Estados Unidos supera los 3 billones de dólares contra solamente 11,5 millones de bitcoins en existencia en la actualidad (sobre un máximo de 21 millones que pueden llegar a existir). Esto nos define una oferta relativa de dólares a bitcoins cercana a los 261.000 dólares por bitcoin. Esta sola cifra llama la atención de muchos inversores y se vuelve todavía más significativa en el tiempo ya que la oferta de bitcoins es limitada mientras que la de dólares tiende a crecer exponencialmente. Sin embargo esto solo no alcanza para que los bitcoins tengan valor.

Como mostramos más arriba el tipo de cambio de los bitcoins no sólo depende de las ofertas relativas sino que también depende de las demandas, por el uso que se les da. Si las transacciones que se realizan en bitcoins son inexistentes ( $\alpha = 0$ ) entonces los bitcoins valdrán exactamente lo mismo que el papel en el cual están impresos. Hoy en día, con un tipo de cambio de 102 dólares por bitcoin, podemos estimar este parámetro en 0,0004, o sea que las transacciones en bitcoins equivalen al 0,04% de las transacciones en dólares. Este pequeño número es visto también como un buen augurio ya que representa un potencial de crecimiento enorme. ¿Debemos entonces salir corriendo a comprar bitcoins? No tan rápido.

El valor de  $\alpha$  hoy no se soporta por los servicios de liquidez que nos provee el bitcoin. Es simplemente un reflejo de la expectativa de que los bitcoins brinden esos servicios de liquidez en el futuro. O sea, los bitcoins hoy no tienen valor porque son una buena moneda, sino que valen porque hay gente que cree que tienen el potencial de ser una buena moneda en el futuro. ¿Pueden serlo? En mi opinión es muy difícil por distintos motivos. Empecemos: el fenómeno de sustitución de monedas es bien conocido en economía. En el pasado usábamos bienes como dinero. Caracoles, sal, plata y oro fueron utilizados como medio de pago y reserva de valor. Sin embargo, con el correr del tiempo, fueron reemplazados por dinero fiduciario (pesos, dólares, reales, euros, etc.) principalmente por las ventajas que este presenta en términos de menores costos de transacción y por el impulso que le dieron los Estados a su uso. ¿Es posible que se repita la historia y los bitcoins sustituyan a las monedas tradicionales (como estas reemplazaron al dinero mercancía) producto de su menor costo de transacción, mayor seguridad y anonimato? No, la tecnología detrás de los bitcoins puede ser adoptada por el Estado que así lo desee. El banco central de cualquier país puede crear su sistema de bitpesos, bitdollars o biteuros y hacerlos convertibles 1 a 1 con la moneda original. En este caso no serían los bitcoins los que tendrían valor si no los algoritmos que lo hacen funcionar y dado que estos son de código abierto no creo que sean muy difíciles replicar.

También es posible la sustitución de monedas entre distintos tipos de dinero fiduciario, un proceso que generalmente se llama dolarización, debido a que es el dólar la moneda que reemplaza a la existente. La bitcoinización (al aumento en el  $\alpha$ ) es el equivalente de una dolarización. En su trabajo, Dollarization in Latin America; Gresham's Law in Reverse, los economistas Carlos Rodríguez y Pablo Guidotti nos muestran cuáles son las condiciones bajo las cuales una economía tiende a dolarizarse. Lo interesante de su artículo es que la superioridad del dólar sobre el peso (o en nuestro caso del bitcoin sobre el dólar) es una condición necesaria para la dolarización (bitcoinización) pero no suficiente. La adopción de una nueva moneda es un proceso costoso y lo que encontramos es que no es la bondad del dólar la que

los bitcoins se presentan como una alternativa tentadora. No sólo para los que realmente creen que en unos años su valor se multiplicará, sino para aquellos con intenciones de hacerse de dinero para viajar, comprar *online* o revender escapando a la inflación y al cepo cambiario.

La diferencia entre los clubes de trueque y los bitcoins radica primero en que la emisión de bitcoins está limitada tecnológicamente a 21 millones. Y, segundo, en que es una moneda que trasciende cualquier frontera. Su explosión en popularidad se observa conjuntamente con la explosión de la crisis económica en Europa. Dicha popularidad ha aumentado en gran parte por la incertidumbre sobre Chipre y el temor a una posible ruptura del euro.

Pero como ya se ha mencionado, nada ha impedido la generación de nuevas monedas virtuales y que estas se fagociten entre sí antes de llegar a verse maduras y firmes.

Otro antecedente y seguro el más representativo de los últimos tiempos es la caída de Liberty Reserve por medio de la cual se blanquearon aproximadamente USD 6.000 millones, gracias al anonimato y a que carecía de controles estatales. Liberty Reserve, que operaba desde Costa Rica y en los Estados Unidos, España y Holanda, utilizaba una moneda virtual, los LR. Con ellos se llevaban enormes cantidades de dinero de un país a otro hasta finalmente hacerlos efectivo por medio de los lugares de cambio destinados a tal fin (comprar y vender LR). El caso concluyó con decenas de detenidos en mayo de este año y el descubrimiento de actividades ilícitas desde lavado de dinero hasta apuestas ilegales. Este antecedente sin dudas influye de manera considerable en los bitcoins ya que, en un principio, eran utilizados en la denominada *Deep Web*, como moneda de cambio en un sitio de compra y venta de productos ilegales, Silk Road. La diferencia con los LR es que estos son un sistema centralizado en el cual cada LR tiene como respaldo un monto fijo en dólares. En cambio, los bitcoins no tienen respaldo en ningún otro tipo de moneda, más allá que a ellos también se les dio un uso para actividades ilegales en sus comienzos. Ahora, su esparcimiento en cientos de comercios físicos y *online* de todo el mundo prueba que sin dudas ha logrado quitarse el mote de moneda de pago en actividades prohibidas.

En cuanto a fallas relacionadas con errores tecnológicos y especulaciones humanas, encontramos monedas virtuales que no han sobrevivido ni un año en los últimos dos o tres. Tenebrix, una criptomoneda creada en 2011, tuvo un lanzamiento mal manejado. El promotor extrajo antes de su lanzamiento siete millones de monedas para sí mismo. Cuando esto se supo, la moneda fue un rotundo fracaso. Otra criptomoneda que falló en sus inicios fue Fairbrix, que por un error de programación dejó de producir los bloques de información necesarios para su generación. Pero los mismos creadores de Fairbrix están ahora desarrollando Litecoins, considerada por la comunidad de monedas virtuales la plata al oro de bitcoin.

Esto de crear nuevas monedas ya sea intentando sortear controles gubernamentales o para refugiarse de la inflación, no es nuevo. Son numerosos los antecedentes que se pueden encontrar en los últimos diez o doce años, y todos ellos han sido fallidos. ¿Por qué entonces Bitcoin debería ser la excepción? La verdad, no se puede estimar la razón. Pero por el momento viene en un camino de subida con un empuje dado por cientos de miles de usuarios en todo el mundo como nunca se había visto antes. Y, en Argentina, si bien no era una tarea difícil, se registran más compras de bitcoins que de Cedines.

*Lo hace preferible como dinero sino que la dolarización es producto del pésimo desempeño de muchas monedas por la irresponsabilidad de las autoridades monetarias domésticas. Si los bitcoins reemplazan al dólar se deberá a que el dólar se autodestruyó. Aunque este fuera el caso, todavía quedaría preguntarnos por qué serían los bitcoins la elección natural y no los euros, los yenes o los yuanes.*

*Otro tema que no me hace ser muy optimista sobre los bitcoins está relacionado con los mercados competitivos y los monopolios. El mercado de la emisión de dinero fiduciario que conocemos no es un mercado competitivo. Cada país tiene un monopolio sobre la emisión de la moneda doméstica y se defienden de la competencia con leyes y regulaciones que restringen el uso de otros tipos de dinero. El mercado de dinero electrónico descentralizado que generaría la adopción del bitcoin es diferente ya que habría libre entrada y si bien la emisión de bitcoins está limitada por construcción nada impide que surjan otras monedas electrónicas erosionando el valor de los mismos, como la aparición de un nuevo modelo de televisor hace caer el precio de los anteriores.*

*Para concluir, existe otro uso alternativo de los bitcoins. Los bitcoins pueden funcionar como método de procesamiento y gestión de pagos sin ser dinero. Si no se entiende piensen en PayPal. Paypal no es una moneda, pero brinda un servicio que facilita el uso de las monedas tradicionales en el comercio electrónico (entre otros servicios relacionados que la empresa provee). Suponiendo que bitcoin toma el lugar de Paypal y suponiendo que por lo tanto vale lo mismo que PayPal podemos calcular el valor de un bitcoin en 2.938 dólares. Este número sale de calcular el valor de EBay que es dueña de Paypal en 84.000 millones de dólares y luego multiplicarlo por 40% que es la fracción de los ingresos de EBay que representa PayPal para luego dividirlo por las 11,5 millones de bitcoins que hay en la actualidad. Mi escenario más optimista es que las criptomonedas no reemplazan completamente a PayPal y los otros sistemas de pagos electrónicos pero le quitan una parte del mercado. Dentro de las criptomonedas, los bitcoins serían el principal jugador pero se verá forzado a competir contra PayPal y otras monedas vituales. Esta mayor competencia obviamente disminuye el valor de las empresas involucradas, transfiriéndoles ese menor excedente a los consumidores.*

*(1) Dado los datos disponibles este valor se calculó sumando el valor de mercado de las acciones de EBay que cotizan en bolsa más el valor de la deuda de la empresa a valor de libro.*



## [ notas de análisis ]

### El bus turístico, los costos de transacción y la defensa de los consumidores (\*)



Hace ya un tiempo se pueden observar ómnibus pintados de amarillo, sin techo, que recorren distintos puntos turísticos de la Ciudad de Buenos Aires. Este hecho es positivo, ya que la mayoría de las grandes metrópolis del mundo cuentan con este tipo de servicio, en el que el ómnibus tiene paradas en los puntos más importantes de la ciudad y uno se puede bajar a visitar el lugar para luego volver a subir hasta el próximo punto de interés. El entusiasmo es aún mayor cuando uno visita la página web del Gobierno de la Ciudad ([www.turismo.buenosaires.gov.ar/es/recorrido/busturistico](http://www.turismo.buenosaires.gov.ar/es/recorrido/busturistico)) y encuentra que, inclusive, hay horarios establecidos y un recorrido especificado, todo al nivel de cualquier capital internacional.

TOTAL	\$ 330
2 ADULTOS + 3 MENORES	\$ 360
Tarjeta de descuentos T-CARD	\$ 30
TOTAL	\$ 390
<b>BOLETOS ESPECIALES:</b>	
Personas con necesidades especiales	Gratis
JUBILADOS Y PENSIONADOS	\$ 60
VECINOS	\$ 30
Tarjeta de descuentos T-CARD	\$ 30
TOTAL	\$ 120

Sin embargo, el entusiasmo con los buses amarillos de Buenos Aires dura poco cuando uno intenta utilizar su servicio, tal como hicimos nosotros y nuestro hijo el domingo 2 de junio. Según anuncia la página del servicio tercerizado del bus turístico, las tarifas para los residentes de la ciudad de Buenos Aires son de \$90 por persona ([www.buenosairesbus.com/tarifas.htm](http://www.buenosairesbus.com/tarifas.htm)). Pero, cuando uno se presenta en la parada 0 del colectivo con su DNI acreditando ser vecino de la ciudad, tal como lo requiere la publicidad, se encuentra con que el boleto cuesta en realidad \$120, ya que junto con él es obligatorio comprar una tarjeta "T-card", que vaya uno a saber para qué sirve. Si uno dice que no la quiere, se niegan a venderle el pasaje y le muestran un cartel en la pared (aquí reproducido) que informa el precio de \$90 + \$30 pesos por la tarjeta.

Además de expresar la bronca por el frustrado paseo del domingo, esta nota tiene como objetivo tomar este tema como ilustración del poco respeto que se tiene en el país por la política de defensa del consumidor. La defensa de los consumidores es una política de Estado, de igual jerarquía que la defensa de la competencia o la regulación bancaria o de servicios públicos. Tiene como objetivo principal que los mercados operen de forma que arrojen beneficios para los consumidores y, por esa vía, para el país como un todo. Para que ello suceda, los consumidores deben poder ser participantes activos en dichos mercados, ya que son una parte de éstos (los demandantes). Para que los demandantes puedan cumplir su papel, deben estar bien informados.

El entusiasmo con los buses amarillos de Buenos Aires dura poco cuando uno intenta utilizar su servicio. Según se anuncia, las tarifas son de \$90 por persona. Pero, cuando uno se presenta en la parada, se encuentra con que el boleto cuesta en realidad \$120, ya que junto con él es obligatorio comprar una tarjeta "T-card", que vaya uno a saber para qué sirve.

Es precisamente el problema de la información el que está detrás de la lógica económica de la política de defensa del consumidor, que en la Argentina está instrumentada a través de la Ley 24.240. La idea es que, como en general los productores y distribuidores tienen mayor información sobre los bienes que venden que la que tie-

Por **Mariana Conte Grand y Germán Coloma**, profesores de Economía, UCEMA.

(\*) La presente nota ha sido publicada en el portal de noticias Ambito.com el 10/07/2013.

nen los consumidores de los mismos, es responsabilidad de aquellos dar información verídica y fehaciente sobre sus productos, tanto en lo que hace a sus características como a sus condiciones de comercialización (por ejemplo, su precio de venta). Es por eso que, entre otras obligaciones, los fabricantes y vendedores de productos deben garantizar la calidad de los mismos, deben informar sobre su composición y cantidad, y deben cumplir con las promesas que realizan cuando publicitan sus productos (por ejemplo, si anuncian un determinado precio por internet, ese precio debe estar disponible cuando uno se presenta a adquirir el bien o servicio en cuestión).

## La Ley de Defensa del Consumidor les exige a los oferentes que respeten las ofertas que publicitan, y por la cual las autoridades encargadas del tema le ponen multas a los comercios que tratan de vender productos a precios superiores.

Éste no es el caso del bus turístico de la Ciudad de Buenos Aires. Se le miente al consumidor, quien desde su casa toma la decisión de optar por el paseo porque entiende que los beneficios que percibe en el mismo (pasar un lindo domingo en familia) serán iguales o mayores a los costos (\$90 por integrante de la misma, más el costo de desplazarse hasta el lugar). Hay gente que igual tomaría la opción de subirse al bus si los costos fueran \$120 por persona, así que la información errónea le genera costos impensados pero no le hace cambiar de plan. Sin embargo, otros consumidores habrían optado por otra alternativa si hubieran sabido que el costo era \$120 y no \$90 por persona.

¿Cuál es la lógica por la cual un vendedor decide anunciar un precio por internet y luego cobrar un precio mayor cuando los consumidores se presentan a adquirir el producto? La respuesta tiene que ver con el concepto de "costo de transacción", que es el costo que tiene utilizar un mecanismo de mercado para las partes que comercian en dicho mercado (oferentes y demandantes). En el caso del bus turístico, el consumidor que se presenta en el local de Diagonal Norte

y Maipú para adquirir su pasaje, ya ha incurrido en el costo de llegar hasta ese lugar y de acomodar sus actividades para disponer del tiempo para el paseo elegido. Con ese costo ya "hundido", es probable que no cambie su decisión por enterarse que el viaje cuesta \$30 más, cosa que probablemente sí habría hecho si esa información la hubiera tenido cuando decidió realizar el paseo.

Es precisamente por temas como ese que las normas de defensa del consumidor le exigen a los oferentes que respeten las ofertas que publicitan, y por las cuales las autoridades encargadas del tema le ponen multas a los comercios que tratan de vender productos a precios superiores a los que anuncian por internet, en publicidades de diarios, o en los carteles que ponen en las góndolas de los supermercados. Una de las autoridades encargadas de aplicar la Ley de Defensa del Consumidor es precisamente el Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires, que es el mismo que auspicia el bus turístico, lo hace pintar de amarillo y, presumiblemente, controla el desempeño de las personas encargadas del servicio. Llama por lo tanto la atención que, en este caso, sea cómplice de una violación flagrante de la Ley 24.240, aprovechándose de la información asimétrica que existe entre oferentes y demandantes, y de los costos de transacción en los cuales estos últimos incurrirán cuando deciden hacer uso de este servicio.

En resumen, gracias al proveedor del servicio del bus turístico, nos quedamos sin paseo, pero ahora tenemos un ejemplo más de fracaso regulatorio para usar en nuestras clases de economía en la Universidad.

## ¿Cuán lejos estamos de una crisis de balanza de pagos?

Entendemos una crisis de balanza de pagos cuando se produce una corrida sobre las reservas internacionales en forma brusca, frente a la expectativa de que la autoridad monetaria abandonaría la paridad actual. En los últimos meses, y pese a los esfuerzos del Gobierno por frenar la salida de capitales, hemos tenido una fuerte caída en las reservas del Banco Central.

Si bien es imposible determinar el momento en el que pudiera producirse la crisis, lo cierto es que de acuerdo a la literatura clásica sobre el tema (Krugman, 1979; Flood and Garber, 1983 y otros), el problema central que determina la crisis es la inconsistencia entre la tasa de devaluación y la tasa de emisión monetaria. Cuando la segunda supera a la primera, de forma permanente, comenzarían a darse las señales de la crisis.

Para comprender esto debemos mirar las cifras fiscales, que determinan en última instancia parte de la emisión del Banco Central.

### Cierre del año fiscal 2012

Las cifras fiscales de 2012 finalmente terminaron convalidando lo anticipado en la nota publicada en noviembre del año pasado en torno a la fragilidad fiscal (Fragilidad fiscal ante shocks internos y externos, Revista UCEMA N° 20, noviembre de 2012). Mientras que los ingresos tuvieron un comportamiento similar a la inflación, es decir, se estancaron en términos reales, los gastos crecieron por encima de la misma.

El 2013 será un año fiscal complicado; la brecha entre el dólar paralelo y el oficial, sumado al bajo nivel de aceptación del blanqueo de capitales verificado hasta el momento, no hacen más que retrasar las decisiones de liquidación de exportaciones. Si a esto le adicionamos que este es un año electoral la combinación podría ser peligrosa para las cuentas públicas.

El año 2012, sobre la base de los datos publicados en el esquema ahorro-inversión base caja del Ministerio de Economía, culminó con un déficit primario de \$ 4.373 millones, en tanto que el déficit financiero global alcanzó los \$ 55.563 millones, aproximadamente el 3.1% del PBI.

Si llevamos la cifra a dólares corrientes, las necesidades financieras alcanzarían los USD 10.000 millones al tipo de cambio oficial para el total de 2012.

Las perspectivas fiscales para el año son realmente preocupantes. La duda radica en qué mecanismo utilizará el gobierno para financiarse teniendo en cuenta que el déficit en los primeros

cuatro meses de 2013 ha resultado ser un 25% superior al mismo período de 2012.

Si tenemos en cuenta que Argentina no cuenta con otra fuente de financiamiento que no sea la colocación de deuda al Anses y la emisión monetaria, la noticia resulta alarmante. De proyectarse las cifras, las perspectivas nos indican que iríamos camino hacia una corrida cambiaria. Resulta útil recordar que 2001 culminó con un déficit calculado de la misma manera de aproximadamente USD 8.700 millones. Si bien las características son diferentes por diversos motivos, es nuestra obligación aclarar que cuando la tasa de emisión monetaria supera a la tasa de devaluación, los fundamentals de la economía se encaminan a una crisis de balanza de pagos<sup>1</sup>. Esto implica una devaluación brusca de la moneda con las consecuencias indeseables que ello determina en materia de descontrol monetario y distribución del ingreso.

### Análisis de los datos de 2012

El análisis profundo de las cuentas fiscales del año pasado nos dará sin duda las claves para entender las perspectivas de la economía futura. La recaudación en Argentina es procíclica por lo que un aumento de la incertidumbre sobre el tipo de cambio y una disminución de la tasa de crecimiento de la economía o su estancamiento paralizarían de alguna forma el financiamiento vía impuestos.

La recaudación total del último mes de 2012 fue unos \$ 65.682 millones, 24% mayor a la recaudación del mismo mes del año anterior, mostrando un crecimiento igual a la tasa de inflación, lo cual es lógico considerando que en 2012 el crecimiento económico ha sido nulo.

Utilizando datos anuales, en 2012 se mostró que la recaudación fue un 26% mayor que en 2011. Este aumento es explicado en su mayoría por la tributación del IVA, el impuesto a las ganancias y aportes a la seguridad social. El buen desempeño de los dos últimos puede ser razón del congelamiento del mínimo no imponible logrando que una mayor cantidad de trabajadores tengan que pagar ganancias y mayores aportes a las jubilaciones.

Por su parte, la recaudación derivada de los derechos de exportación e importación sufrieron importantes cambios a lo largo de 2012. Los ingresos por exportaciones bajaron un 22% pero por las importaciones subieron un 29%. Esta diferencia y estrechamiento de la balanza comercial en el último año podría ser causa del atraso



Por **Mariano Fernández**, profesor de Economía, UCEMA; y **Nicolás Mizrahi**, colaborador del Centro de Economía Aplicada, UCEMA.

(1) De acuerdo a la literatura de crisis de balanza de pagos, desde el artículo inicial de Krugman (1979) hasta las investigaciones históricas recientes de Reinhart y Rogoff (2010), una tasa de creación de crédito interno mayor a la tasa de devaluación conduce indefectiblemente a una caída en las reservas del Banco Central. El problema es que en un momento (T) determinado se dan las condiciones para que la caída de reservas se transforme en corrida. La experiencia empírica demuestra que siempre dichos procesos culminaron con una devaluación de la moneda y un período de incertidumbre en la economía real.

cambiarlo considerando que la devaluación interanual del tipo de cambio oficial fue menor a la tasa de inflación. Además, este aumento de las importaciones podría deberse a que los individuos adelantaron decisiones de compra debido a la incertidumbre sobre cuáles serán las medidas sobre política comercial el año entrante (mayores restricciones a los artículos importados, aumento de la brecha cambiaria, etc). Por ejemplo, es de público conocimiento cómo ha aumentado la venta de autos importados, relojes y otros artículos de lujo de producción extranjera.

Más allá del aceptable desempeño de la recaudación debemos tener en cuenta como se comportó el gasto en diciembre y en 2012.

En primer lugar, el gasto total de diciembre fue de más de \$ 100.000 millones, mostrando un incremento interanual del 38%. Es decir, aunque el último mes del año generalmente registra el mayor gasto debido al pago de aguinaldos, es llamativo un crecimiento interanual del 38%, indicando un aumento real del gasto de aproximadamente 14 puntos porcentuales (teniendo en cuenta una inflación del 24%).

Analizando los datos anuales de 2012 encontramos un incremento del gasto del 34%, mostrando que su crecimiento mantuvo la misma relación que entre 2010 y 2011. Más allá de que 2012 no fue un año electoral, esta tasa de crecimiento podría explicarse por medidas expansivas para intentar reactivar el crecimiento económico. Es decir se ve que el gobierno no ha tenido la iniciativa de bajar déficit fiscal, el cual ha aumentado 144% con respecto al año anterior. En 2011 el déficit representaba un 1,6% del PBI, en 2012 finalizó con un déficit del 3,8% del producto nacional (ver gráfico N° 1).

Sin embargo, bajo un análisis más riguroso

debemos agregar que las cifras del Ministerio de Economía de la Nación incluyen como parte de los ingresos fiscales las transferencias de la ANSES y del Banco Central al Tesoro, dinero que no debería computarse como ingresos, sino como financiamiento de la caja a costa de un deterioro de las cuentas del sistema de jubilaciones y del BCRA. Esto nos indica que la diferencia entre lo que se gasta y lo que se recauda en verdad es mayor e implicaría que nos encontramos en una situación fiscal aun más alarmante.

### Perspectivas y primeras cifras de 2013

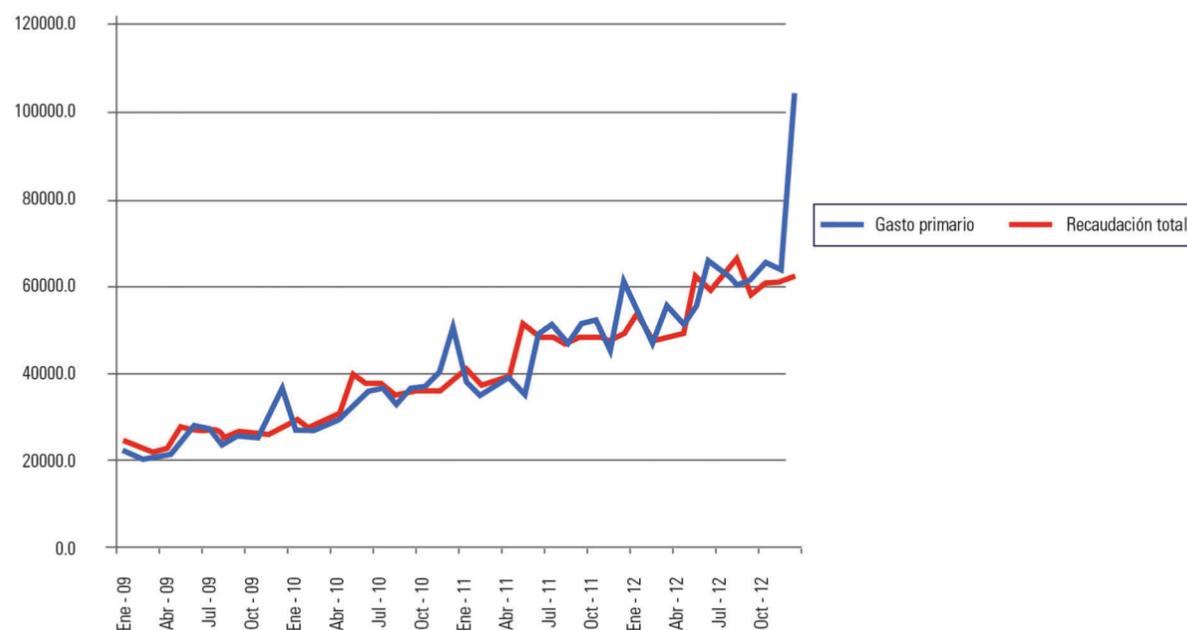
En los primeros cuatro meses del año, último dato disponible a nivel oficial, el déficit fiscal resulta un 25% superior al registrado en el mismo período de 2012.

De mantenerse el estancamiento de la economía argentina las complicaciones fiscales vendrán sin que nadie las llame. Las perspectivas de mayor emisión futura determinarán caídas en la demanda de dinero que acelerarán la caída de reservas, pese a todos los intentos de evitarlo por medios heterodoxos, si podemos llamarlo de alguna manera.

No queda mucho tiempo antes de que la situación sea insostenible, la pregunta que todos deberíamos hacernos sería: ¿cuál es el límite de reservas que el Banco Central está dispuesto a perder con este mecanismo? Sin duda no sabemos hasta donde pueden llegar sin aceptar la situación.

Los USD 37.000 millones de reservas pueden caer muy rápido. Es obligación del gobierno mostrar señales claras hacia una disminución del gasto y de la emisión. Hasta octubre esto parece imposible, jugamos contra reloj.

Gráfico N°1



## Argentina no es un país agrícola (\*)



Por **Alejandro Gómez**, profesor de Historia Económica, UCEMA.

(\*) La presente nota ha sido publicada en el portal de noticias Ambito.com el 19/07/2013.

El título de esta columna podrá haber sorprendido a más de uno, aunque si nos remitimos a la historia de nuestro país veremos que es así. En estos días presenciamos un fuerte enfrentamiento entre los productores agrícolas y la Secretaría de Comercio Interior por la escasez de trigo o la falta de estos granos para su comercialización. El mito popular es que el campo argentino se basa casi exclusivamente en las bondades naturales del suelo. Hemos escuchado más de una vez que en nuestra tierra se tiran granos y crecen fácilmente. En alguna oportunidad se ha llegado a hablar de la soja como un yuyo que crece solo. Pero la realidad dista mucho de estos mitos populares.

La Argentina no es un país agrícola, sino que se ha convertido en un país agrícola gracias a la visión de los dirigentes políticos de mediados del siglo XIX. Es más, si nos remitimos a los tiempos de la colonia, ya Manuel Belgrano desde su posición de Secretario del Consulado de Buenos Aires trató de impulsar, aunque sin éxito, la explotación agrícola que además de generar hábitos de trabajo más fecundos, también permitiría un mejor aprovechamiento de la tierra. Lamentablemente, en aquella época no estaban dadas las condiciones para impulsar la agricultura ya que, entre otras cosas, no había población suficiente ni en número ni en experiencia para sembrar y cosechar los granos. Así las cosas, el país siguió concentrándose durante los siguientes cincuenta años en la ganadería; primero cueros, luego carne salada y finalmente lana.

Habría que esperar a la organización nacional después de la sanción de la Constitución de 1853 para que el proyecto de transformar a la Argentina en una potencia agrícola se pusiera en marcha. Esta reconversión no se hizo de un día para el otro ni se dio por casualidad. Fue una decisión política de apoyar e impulsar la transformación. Bartolomé Mitre, Domingo Faustino Sarmiento y Nicolás Avellaneda fueron los grandes impulsores de una política que continuaría hasta los primeros años de la década de 1940. Para ello se debió fomentar la llegada de inmigrantes, el sistema de colonias agrícolas, así como el desarrollo del ferrocarril y los puertos. Estas medidas ayudaron a que la Argentina se convirtiera en un país agrícola, ya que a mediados de la década de 1870 todavía se importaban trigo y harinas para abastecer el mercado local. Los efectos de los cambios comenzarían a verse diez años después de

esa fecha cuando se logra el autoabastecimiento interno. La cantidad de hectáreas sembradas con trigo pasó de 114.522 en 1875 a 815.438 en 1888. Esta evolución está directamente relacionada con la llegada de inmigrantes, quienes se convertirían en la principal mano de obra en el sector agrícola, junto con la fundación de colonias en las provincias de Santa Fe, Entre Ríos y Córdoba. La cantidad de colonias fundadas entre 1871 y 1875 fue de 26, mientras que entre 1886 y 1890 llegan a crearse 239. A su vez, en aquellos años, de acuerdo a los Censos Nacionales, la población pasó de 1.737.076 en 1869 a 3.954.911 habitantes en 1895.

Todos estos cambios permitieron que la Argentina se convirtiera en una de las primeras potencias agrícolas hacia comienzos del siglo XX, acumulando entre 1891 y 1921 una espectacular tasa de crecimiento tanto en trigo como en maíz. En 1891 se produjeron 875.000 toneladas de trigo, mientras que para 1921 la cifra alcanzaba los 5.199.000, dando un crecimiento del 494,2%. En cuanto al maíz la producción de 1891 fue de 120.000 toneladas y llegando en 1921 a los 4.475.000, lo que arroja un incremento del 3.629,2%. Fue en esa época que la Argentina se convirtió en el "granero del mundo". Hubo detrás de ello una decisión política de aprovechar las riquezas naturales y las ventajas comparativas del sector, pero también hubo mucho trabajo de los productores y los trabajadores del sector que alentados por los amplios márgenes de ganancia decidieron innovar e invertir para lograr el máximo de la tierra. No alcanza con decir que la tierra es fértil y el clima benigno para que los granos crezcan, hace falta que quienes trabajan en el sector encuentren libertad para emprender, arriesgar y poder disponer libremente del fruto de su trabajo sin interferencias externas. Cuando estas condiciones estuvieron presentes el campo argentino produjo una reconversión espectacular hacia la agricultura que lo posicionó entre una de las potencias a nivel mundial en el sector, siendo el que mayor cantidad de recursos recibió desde el exterior a lo largo de toda la historia económica del país.

## Evaluaciones encontradas: los resultados 2003-2013 de la política económica argentina (\*)



Por **Jorge M. Streb**, profesor de Economía, UCEMA.

(\*) La presente nota ha sido publicada en el portal de noticias Ambito.com el 24/05/2013.

La evaluación abrumadoramente positiva que la ciudadanía ha hecho del gobierno en esta última década puede contrastarse con la visión crítica de los analistas económicos, sobre todo a partir de la intervención del INDEC en 2007. Vamos a analizar estas evaluaciones encontradas.

Aunque cada cual tiene su particular punto de vista, la evaluación hecha por la ciudadanía es un punto de referencia central ya que se basa en el consenso democrático de una persona, un voto. Para ganar elecciones, los políticos deben tomar en cuenta que a los votantes les interesa el desempeño de la economía. En ese sentido, hasta la súbita desaceleración de 2012, el crecimiento económico desde 2003 ha sido excepcional. Esto ha estado acompañado por un fuerte descenso del desempleo y aumentos de los salarios reales, mejoras que han afectado positivamente a la gran mayoría de la ciudadanía. El indicador macroeconómico discordante es la tasa de inflación, que según las estimaciones no oficiales ha subido sostenidamente desde 2007. De dos modos, en los estadíos iniciales la inflación no muestra su cara desagradable sino que forma parte de una euforia general de la demanda agregada.

La aprobación de la gestión macroeconómica se ha reflejado en los rotundos éxitos electorales del oficialismo, que ha sacado alrededor del 50% o más de las bancas en juego en la Cámara de Diputados, con excepción de las elecciones legislativas de 2009 (único año donde hubo una contracción económica por la crisis internacional). Los resultados electorales han llevado al Frente para la Victoria-Partido Justicialista (FPV-PJ) a controlar a los Poderes Ejecutivo y Legislativo Nacionales.

**Cuadro 1. Elecciones nacionales: votos por el oficialismo**

Año	Presidente (% votos)	Diputados (% bancas)
2003	22	46
2005		54
2007	45	48
2009		28
2011	54	60

Fuente: Inter-Parliamentary Union.

Esto lleva a una paradoja, dado que esta evaluación positiva de la ciudadanía se contrapone a las críticas de los analistas económicos. Uno de los problemas es la dificultad de diferenciar entre la contribución de la fortuna (como el "viento de cola" por los extraordinarios precios de materias primas en la última década) y la virtud (la buena gestión del Gobierno nacional). ¿Cuánto pesan los factores internos y externos en el desempeño macroeconómico reciente? Una medida bruta pero simple es comparar el crecimiento del producto de la Argentina con el de economías similares, la de nuestros vecinos del Cono Sur. Mirado así, el desempeño argentino ha sido positivo pero no excepcional. Más preocupante, incluso tomado como referencia el año 2002 (el piso de la serie para la Argentina), a partir de 2008 claramente quedamos por debajo de las trayectorias de Brasil y Uruguay (ver gráfico 1).

Existe una paradoja, dado que la evaluación positiva de la ciudadanía se contrapone a las críticas de los analistas económicos. Uno de los problemas es la dificultad de diferenciar entre la contribución de factores internos y externos.

Además del problema de inferencia para aislar el componente interno, la tasa de crecimiento observada no nos dice nada del potencial de crecimiento futuro a partir de las inversiones realizadas. Por empezar, todos los países que se han desarrollado cuentan con mercados de capitales profundos. En ese sentido, el Gobierno argentino no resolvió eficazmente el default de 2001, a lo que agregó a fines de 2011 un "cepo cambiario" que no permite a los ciudadanos ahorrar como desean; y que llevó a un derrumbe del mercado

inmobiliario, a trabas al comercio internacional y al freno a la inversión, con la consecuente desaceleración de la actividad económica. Más en general, luego de la renuncia de Roberto Lavagna como Ministro de Economía en 2005, cobran protagonismo figuras como la del Secretario de Comercio Guillermo Moreno a partir de marzo de 2006, a raíz de medidas como la veda de exportaciones de carne. En lugar de un Estado que provea las reglas de juego para que el mercado se desarrolle, se han priorizado cada vez más las intervenciones puntuales y discrecionales.

El problema del votante es diferente al del analista: no se trata de evaluar el desempeño, sino de elegir la mejor alternativa disponible. La falta de consenso en la oposición acerca de un proyecto alternativo más integrador y moderno ha hecho que, en la práctica, no existan rivales frente al oficialismo.

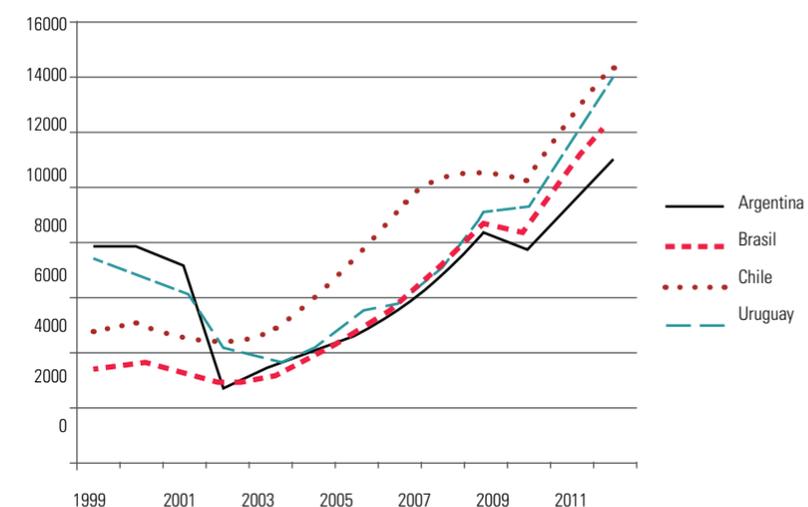
Mientras hay una intervención creciente del Gobierno en mercados y empresas privadas, se observa un sorprendente descuido de la infraestructura que depende críticamente de la supervisión del propio gobierno, como los trenes que se caen a pedazos. El problema de regulación de los servicios públicos se refleja en indicadores como los del World Justice Project, donde estamos muy por debajo de nuestros pares del Cono Sur. A eso se agrega el deterioro del proceso presupuestario, donde han proliferado cuentas extrapresupuestarias sin control ni transparencia alguna, y de la política monetaria, donde la emisión monetaria está fundamentalmente explicada por el déficit fiscal desde la remoción de Martín Redrado de la presidencia del BCRA a principios de 2010. Estamos retrasados respecto a nuestros vecinos del Cono Sur en los límites al Gobierno que aseguren su subordinación a la ley, un indicador crucial del imperio de la ley (*rule of law*); no llegó aún un "nunca más" a la corrupción e impunidad de la clase política. La falta de límites al poder está en consonancia con la concepción que traía Néstor Kirchner en el 2003: como le explicaba a los

empresarios españoles, venía a poner reglas de juego duras pero claras; ya no era la Argentina de Menem, venía el proyecto de la Argentina de Kirchner. Esta concepción personalista de las políticas públicas, que se refunda con cada presidente, desemboca en un capitalismo de amigos, ya que no hay reglas de juego que trasciendan al presidente de turno.

En resumen, el apoyo masivo y casi ininterrumpido a la gestión del actual Gobierno nacional en las urnas se puede explicar por el fuerte crecimiento económico. Parece ser que los votantes no distinguen entre factores domésticos y externos, y sobre todo que no toman en cuenta los problemas acumulados por la desinversión en capital físico e institucional. Sin embargo, hay que reconocer que el problema del votante es diferente al del analista: no se trata de evaluar el desempeño, sino de elegir la mejor alternativa disponible. La falta de consenso en la oposición acerca de un proyecto alternativo más integrador y moderno ha hecho que, en la práctica, no existan rivales frente al oficialismo.

Esto apunta a una diferencia regional importante, ya que en Brasil, Uruguay y Chile los partidos mayoritarios de derecha e izquierda han logrado coincidencias sobre las reglas básicas de juego de la sociedad, en particular sobre los temas de combate a la pobreza, inversión y apertura al mundo. Ningún consenso amplio para avanzar en esa dirección existe, por ahora, en la Argentina.

**Gráfico 1. Evolución del PBI per cápita en dólares**



Fuente: Banco Mundial.

## Cada niño merece una oportunidad (\*)



El viernes 15 de febrero se conmemoró el 202 aniversario del nacimiento de Domingo Faustino Sarmiento y razonablemente no fue feriado; pero, en el país que lidera las estadísticas mundiales en el rubro, su bicentenario tampoco lo fue. ¿Olvido, tal vez casualidad? Creo que no.

Qué peor forma de celebrarlo que con el cierre unilateral por parte del Gobierno de la paritaria docente, repitiéndose la historia de un año atrás; luego, la atención se trasladó a los paros que impidieron el normal inicio de las clases, afectando a más de 4 millones de estudiantes. Es fácil predecir que durante el año se producirán nuevos eventos: alumnos de colegios secundarios tomarán escuelas, otros cortarán calles, docentes de algún distrito entablarán medidas de fuerza; la lista es interminable. Pero la calidad de la educación tan sólo habrá de ocupar la tapa de los diarios cuando, hacia fines de año, se hagan públicos los resultados de los exámenes PISA 2012. Allí, nos harán recordar que la mayoría de nuestros adolescentes continúan culminando su educación obligatoria con tan pocas herramientas para desarrollarse en la sociedad del conocimiento en la que les ha tocado vivir como lo atestiguan los resultados de la ronda de exámenes anterior, llevada a cabo en 2009.

¿Qué consecuencias tienen estos eventos? Sin duda, intensificarán el éxodo de la escuela pública a la privada, el cual se ha acelerado con el paso de los años. La emigración es reportada por las más diversas fuentes. Fue señalada por un calificado panel de expertos en el Senado de la Nación y resaltada en un informe publicado por IDESA en noviembre pasado, el cual reporta que desde el año 2004 al 2010 la cantidad de alumnos que concurren a los niveles inicial, primario y secundario aumentó en 452.000; el 83% de dicho incremento se registró en escuelas de gestión privada. Geográficamente, señala Alieto Guadagni, miembro de la Academia Nacional de Educación, "se destaca el conurbano bonaerense donde se registra la abrumadora presencia de la pobreza extendida", agregando que "en 2010 ingresaron al primer grado estatal 19% menos de niños que en 2002, mientras en las privadas la inscripción aumentó 28%".

Cada vez más familias, aún en zonas caracterizadas por sus bajos ingresos, realizan importantes sacrificios para afrontar las cuotas de un colegio privado. ¿Cuántas más emigrarían si tuviesen los medios necesarios para hacerlo?

El Estado ha incrementado la participación del gasto en educación del 4% del PBI en 2004 a más del 6% en la actualidad. El aumento en la asignación de recursos ha sido realmente significativo. ¿Por qué no ampliar también las posibilidades de las familias de bajos recursos de una manera sin precedentes? ¿Por qué no aplicar parte del presupuesto educativo a ofrecer a los padres de cada estudiante de familias de bajos ingresos la oportunidad de elegir a qué escuela concurrirá su hijo, ya sea pública o privada? Es claro que un plan social de estas características contribuiría a equiparar oportunidades.

¿Quiénes podrían ser sus beneficiarios? Calificarían, por ejemplo, los ciudadanos comprendidos en la Asignación Universal por Hijo quienes, bajo este escenario, recibirían un subsidio adicional destinado únicamente a ser entregado a la escuela pública o privada de su elección. En caso de no hacerlo perderían el derecho a cobrar la Asignación, de la misma forma que en caso de no demostrar la asistencia de sus hijos a la escuela, de no realizarles los controles de salud, o de no cumplir con el calendario de vacunación obligatorio.

¿Por qué no aplicar parte del presupuesto educativo a ofrecer a las familias de bajos ingresos la oportunidad de elegir a qué escuela concurrirán sus niños, ya sea pública o privada?

Todo niño merece una oportunidad; la Asignatura Universal por Hijos contribuye a otorgársela. La posibilidad de elegir el tipo de establecimiento educativo al que concurrirían los niños, ¿no habría de potenciarla?

¿Qué mejor forma de ilustrarlo que aprendiendo de otras sociedades? En 1996 el Arzobispo de New York, Cardenal John O' Connor, propuso a la administración de la ciudad que "enviase los alumnos más problemáticos de las escuelas públicas a escuelas que funcionaban bajo su Archidiócesis", afirmando que él se ocuparía de que recibiesen educación. El Alcalde Rudolph

por **Edgardo E. Zablotsky**, Vicerrector de la UCEMA.

(\*) La presente nota ha sido elaborada en base a las publicadas en El Cronista Comercial el 28/11/2012 y el 22/02/2013; y en Clarín el 19/12/2012.

Giuliani apoyó la iniciativa, pero en la búsqueda de financiamiento encontró una fuerte oposición de grupos que veían en la misma una violación a la Primera Enmienda de la Constitución, en cuanto a la libertad de cultos.

Frente a la creciente controversia un grupo de filántropos privados crearon la New York Scholarships Foundation, la cual ofreció vouchers educacionales de USD 1.400 a alrededor de mil familias de bajos ingresos con hijos en edad escolar; mediante los mismos los beneficiarios podrían elegir entre los cientos de escuelas privadas, religiosas o laicas, que existían en la ciudad de Nueva York.

La mayoría de las escuelas pertenecían a la Archidiócesis Católica y cobraban una matrícula anual promedio de USD 1.728; cifra que representaba el 72% del costo total por alumno, frente a más de USD 5.000 en las escuelas públicas.

El interés fue masivo, más de 20.000 familias se inscribieron en una lotería para acceder a los vouchers. El 85% de los mismos fue asignado a niños que concurrían a escuelas públicas cuyo resultado en las pruebas que habitualmente se rendían en todos los colegios de la ciudad se encontraba por debajo de la media, de esta forma los niños más desfavorecidos tuvieron una mayor probabilidad de acceder a un voucher.

Meses atrás el Wall Street Journal publicó un artículo reseñando los sorprendentes resultados del programa. El mismo resume un estudio llevado a cabo por Paul Peterson, profesor de Harvard y Matthew Chingos, investigador de la Brookings Institution, el cual sigue por primera vez desde su escolaridad primaria hasta el ingreso a la Universidad a niños que han recibido vouchers educacionales, comparando su performance con aquellos que habiendo participado del sorteo no accedieron a los mismos.

El impacto sobre los niños afro-americanos fue notable, incrementándose un 31% el número de aquellos que accedieron a estudios universitarios full time; es más, también se duplicó el porcentaje de quienes lograron ingresar en universidades de elite, en virtud de los altos resultados obtenidos en los exámenes estandarizados (SAT), requeridos para la admisión a las mismas. La foto provista por esta experiencia es clara, un Plan Social que otorgue a los padres de familias carenciadas el derecho a elegir la escuela en la cual educar a sus hijos contribuiría a generar mayores oportunidades para muchos niños y, por ende, a romper el círculo vicioso de la pobreza.

En nuestro país el tan sólo mencionar la libertad de los padres de elegir la escuela a la que concurrirán sus hijos es un tema tabú, tan políticamente incorrecto que escapa a cualquier discusión. Difícil entender el porqué. ¿Qué mejor forma de igualar oportunidades? Al fin y al cabo, alguna vez Domingo F. Sarmiento revolucionó la educación importando ideas resistidas en sus comienzos. ¿No será hora de repetir la experiencia?

Veamos sino el caso de Holanda, segundo

[ notas de análisis ]

país europeo en PISA 2009, quien adoptó un sistema educativo embuído en esta lógica hace casi 100 años. En la Argentina la asociamos con bicicletas, tulipanes, molinos de viento, tierras ganadas al mar y una compatriota que se convirtió en reina a fines de abril; sin embargo, poco sabemos de su particular y exitoso sistema educativo.

El mismo es uno de los más antiguos del mundo en los cuales encontramos la libertad de los padres de elegir la escuela a la que concurrirán sus hijos, sea pública o privada, financiando el Estado en forma idéntica a ambas. El sistema fue establecido en 1917 y se encuentra garantizado por el artículo 23 de la Constitución.

En nuestro país el tan sólo mencionar la libertad de los padres de elegir la escuela a la que concurrirán sus hijos es un tema tabú, tan políticamente incorrecto que escapa a cualquier discusión.

El dinero sigue a los estudiantes; cada escuela privada recibe por cada alumno un monto equivalente al costo per cápita de su educación en una institución pública. Los padres no tienen restricción alguna a la hora de elegir la escuela a la que concurrirán sus hijos. Casi 100 años después de instaurarse este sistema, según reporta PISA 2009, alrededor del 66% del alumnado concurre a escuelas privadas, mientras que el 34% lo hace a escuelas públicas; a diferencia del resto de los países miembros de la OECD en los cuales, en promedio, el 85% del alumnado concurre a escuelas públicas y el 15% a privadas.

No hay muchos países cuyo sistema educativo sea similar al holandés, Suecia es una excepción. ¿Por qué no aprender de sociedades tan inclusivas como la holandesa o la sueca, sociedades donde la igualdad de oportunidades se encuentra en las políticas públicas y no tan sólo en los discursos presidenciales?

[ dónde están ahora ]

## Cambios laborales de alumnos y graduados

### ALUMNOS LIDE (Lic. en Dirección de Empresas)

Apellido y Nombre	Empresa Anterior	Empresa Actual
Bianchi Di Cárcano, Santiago	Instituto Español Virgen del Pilar	Unilever

### ALUMNOS CCP (Carrera de Contador Público)

Apellido y Nombre	Empresa Anterior	Empresa Actual
Vázquez, Sebastian G.	Estudio Alvarez Roperi Venegas	Accenture

### ALUMNOS ININF (Ingeniería en Informática)

Apellido y Nombre	Empresa Anterior	Empresa Actual
Gramajo, Alejandro N.	Philips Argentina	Ernst & Young

### GRADUADOS LIDE

Apellido y Nombre	Empresa Anterior	Empresa Actual
Linares, María F.	UCEMA	Alcom SRL y Dislac SRL
Pieruzzini, Mariano O.	Establecimiento Agropecuario Malabrigo	Consultora Privada de Marketing

### GRADUADOS LIE (Lic. en Economía)

Apellido y Nombre	Empresa Anterior	Empresa Actual
Abril, Rocio G.	Quilmes High School	Management Solutions
Barbieri Maggio, Emiliano	Telecom Argentina	Bunge Argentina SA
Basavilbaso Leloir, M. de los Angeles	Walt Disney World	McKinsey y Co
Cubela, Sebastián A.	The World Bank	McKinsey y Co
Czerwvono Pupi, Alejo E.	Moody's Analytics	UBS
Guillemet, Gaston	Agea SA	Espasa SA
Harvey, Tomás M.	PricewaterhouseCoppers	Noble Argentina

### GRADUADOS LIRI (Lic. en Relaciones Internacionales)

Apellido y Nombre	Empresa Anterior	Empresa Actual
Ottonello, Martín H.	Ministerio de Desarrollo Económico - Gobierno de la CABA	Corporación del Mercado Central de Buenos Aires

### GRADUADOS LICP (Lic. en Ciencias Políticas)

Apellido y Nombre	Empresa Anterior	Empresa Actual
Rizzo, Sofia	Poliarquía Consultores	Telecom Personal

### GRADUADOS MAF

Apellido y Nombre	Empresa Anterior	Empresa Actual
Battaglia, Javier A.	Randstad Argentina	Grupo RHUO
Caputo, Valeria L.	Baxter Argentina SA	Hanesbrands Argentina SA
Díaz Santillán, Leandro J.	The Global Securities Group	Puente Hnos Sociedad de Bolsa SA
Galarreta Bolia, Joaquín M. Lepera, Gabriel G.	Mc Neil Nutritionals Price Waterhouse & Co.	Passus SRL Mobile Financial Services Holding
Leyton, Yanina V. Matta y Trejo, Francisco J. Nicolás Olaguer Feliú, Gonzalo M. Serra, Federico	Arcos Dorados Argentina SA GDVSA Banco de Galicia SA Banco Río-Santander Investment	Natura Cosméticos SA Holding Rutenia SA IBM Argentina SRL Zurich Argentina Compañía de Seguros SA

### ALUMNOS MAF (Maestría en Finanzas)

Apellido y Nombre	Empresa Anterior	Empresa Actual
Petracca, Esteban	Cervecería y Malatería Quilmes SAICAYG	Minera Santa Cruz SA
Steigerwald, Nicolas A.	IMC Ingeniería	Banco Santander Río SA

### ALUMNOS MEP (Maestría en Evaluación de Proyectos)

Apellido y Nombre	Empresa Anterior	Empresa Actual
González, M. Soledad	Secretaría de Comunicaciones de la Nación	Alpargatas SAIC
Todeschini, Marcos	Tecna Estudios y Proyectos de Ingeniería SA	Repsol YPF

### GRADUADOS MADE (Maestría en Dirección de Empresas)

Apellido y Nombre	Empresa Anterior	Empresa Actual
Abad, Diego I. Arce, Mario R.	BBVA Francés ARM Arquitectura y Mantenimiento Edificio Bedson SA	Consultora DIA ISS Argentina SA
Armentano, Marcelo R.	Esso Petrolera Argentina SRL IBM Argentina SRL	Embotelladora Central SACI Axion Energy LAT-COM
Bonazzola, Marcela A. Cenicerros Melano, Maximiliano A. Cotti, Andrea S. Crecco, César D. Grandi, Federico Hevia, Mariano	Cablevisión SA Telecom Argentina SA Jardín del Pilar SA Everis	Cabletel Entrepreneurship OSDE Tata Consultancy Group Forex Buenos Aires Du Pont Argentina SA YPF SA Consultor / Contador independiente Urbanart Aggreko Telefónica Arimex Importadora SA La Roca SRL CNH Argentina SA Pepsico Snacks Argentina SA.
Hofman, Diego M. Isaacson, Sheila K. Maestre, Juan I. Malfa, Mariana	Macy's Inc. - Bloomingdale's Kimberly Clark Argentina SA Apache Energia Argentina SRL Banco de Galicia SA	
Mattar, Edmundo F. Michini, Hernan P. Miguez, Alejandro L. Palacios, Roberto F. Poli, Diego M. Puglisi, Maximiliano Ramis, Luciano S.	Baker & McKenzie Arrow Argentina Movistar Ceva Logistics Argentina Ricardo Nini SA Iveco Argentina SA DHL Express SA	

### GRADUADOS MAE (Maestría en Economía)

Apellido y Nombre	Empresa Anterior	Empresa Actual
Vignoli, Guido N.	UCEMA	UP

### GRADUADOS MAG (Maestría en Agronegocios)

Apellido y Nombre	Empresa Anterior	Empresa Actual
Grottola, María C.	Consultoría Independiente	PGG Wrightson - Alfalfares SA
Torre Gimenez, Juan I.	Trivento Bodegas y Viñedos SA	Peñaflor SAAIC

UNIVERSIDAD DEL CEMA



# MBA MAF

## INGRESO EN SEPTIEMBRE

Solicitar entrevista de admisión

### Maestría en Dirección de Empresas

La Maestría en Dirección de Empresas proporciona una visión integradora de la firma y su entorno, promoviendo un liderazgo transformador desde el cual crear, gestionar y desarrollar negocios.

El objetivo del programa es formar personas capaces de asumir mayores responsabilidades en sus organizaciones, fijarse objetivos retadores, diseñar estrategias innovadoras y ejecutarlas con excelencia.



### Maestría en Finanzas

ORIENTACIONES:  
Finanzas Corporativas  
Mercado de Capitales  
Aspectos Legales de las Finanzas

La Maestría en Finanzas está diseñada para quienes cuentan con experiencia laboral exitosa y desean perfeccionarse técnicamente para potenciar el desarrollo de sus carreras.

www.ucema.edu.ar



Informes:  
MBA: Luis Rastelli o Exequiel Torres, mba@ucema.edu.ar  
MAF: Rodrigo Miranda o Lucía Ocampo, maf@ucema.edu.ar  
Av. Córdoba 374, Ciudad de Bs. As. • Tel. (011) 6314-3000



UCEMA



*Escritura Gayson*