

Apunte EBT I

Emiliano Gomez

1 Introducción

Se pueden tomar algunas cosas sobre las charlas en el parcial. Hay que ir a 4 de 6 charlas (75% asistencia a las charlas).

1.1 Algunas definiciones

- **Valor agregado:** Transformar una materia prima y dar un producto mejor. Ejemplo: Transformar el Litio en Baterías.
- **Empresa de Base Tecnológica (EBT):** Aquellas empresas que están en la “frontera tecnológica”. Suelen agregar mucho valor.
- **Producto Bruto Interno (PBI):** Métrica que permite medir lo que se produce en un país en un plazo, generalmente un año.

2 Introducción a la Economía

Balanza de pagos entra al examen y es importante.

2.1 Definición de Economía.

- La **Economía** es la **ciencia social** que estudia la forma en que se **administran los recursos disponibles** (que son escasos) para satisfacer las necesidades humanas.
- Esto se logra a través de la **producción, distribución, comercialización y consumo de bienes y servicios** por parte de los agentes que participan en el sistema económico.

Pensamiento Económico

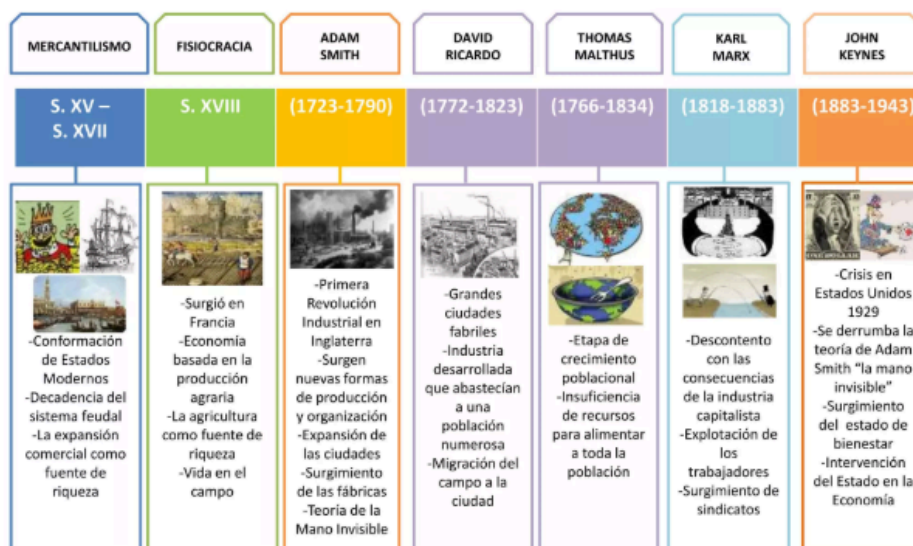


Figura 1: Línea de tiempo resumida de escuelas económicas y economistas.

2.2 Tipos de Economía.

- **Economía de mercado o capitalista:** Los individuos y las empresas privadas toman las decisiones de producción y consumo.
- **Economía de Estado o planificada:** El gobierno toma las decisiones de producción y distribución.
- **Economía Mixta:** Economía de mercado combianda con deciciones del Estado.

2.3 Microeconomía y Macroeconomía

- **Microeconomía:** Rama de la Economía que **estudia el comportamiento, las acciones y las decisiones de los agentes económicos individuales** (personas, familias y organizaciones) y sus relaciones e interacciones con los mercados
- **Macroeconomía:** Rama de la Economía que **estudia el comportamiento, la estructura y la capacidad de variables agregadas** (PBI, inflación, crecimiento económico, tasa de empleo y desempleo, tasa de interes, deuda pública y privada, etc)



Figura 2: Tipos de Economía.

2.4 Factores de la Producción

Definición: Recursos empleados para **producir** los **bienes y servicios** destinados a satisfacer las necesidades humanas.

Factores de la Producción	Remuneración de los Factores de Producción
<ul style="list-style-type: none">• Tierra• Trabajo• Capital• Empresario / Estado.	<ul style="list-style-type: none">• Renta• Salario• Interés• Beneficio

A cada **Factor de Producción** le corresponde su **Remuneración** (visualizado en la tabla).

2.5 Costo de Oportunidad.

Definición: Cantidad de otros bienes o servicios a las que se debe renunciar para otro bien y/o servicio.

- Esto supone que estamos trabajando con todos los recursos a pleno funcionamiento.

2.6 Frontera de Posibilidades de Producción.

Nos muestra el **óptimo de producción posible** entre 2 (o más) bienes. Producir más de un bien implica producir menos del otro (costo de oportunidad) debido a que todos los factores de producción están siendo utilizados en su máxima capacidad.

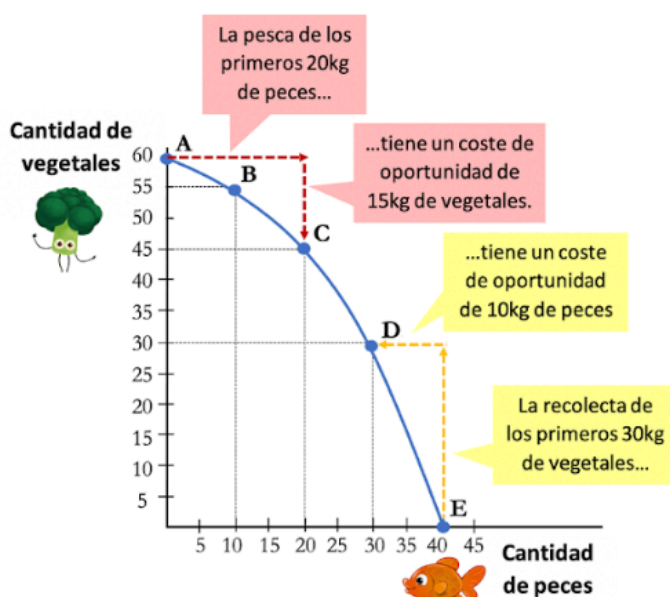


Figura 3: Ejemplo de Costo de Oportunidad con 2 bienes de producción.

Los puntos A, B, C, D y E son óptimos, mientras que cualquier otro punto que esté por debajo de la curva será ineficiente (no estoy produciendo a lo que realmente podría). A su vez, cualquier punto que esté por fuera de la curva es un punto inalcanzable, ya que está fuera de mi frontera.

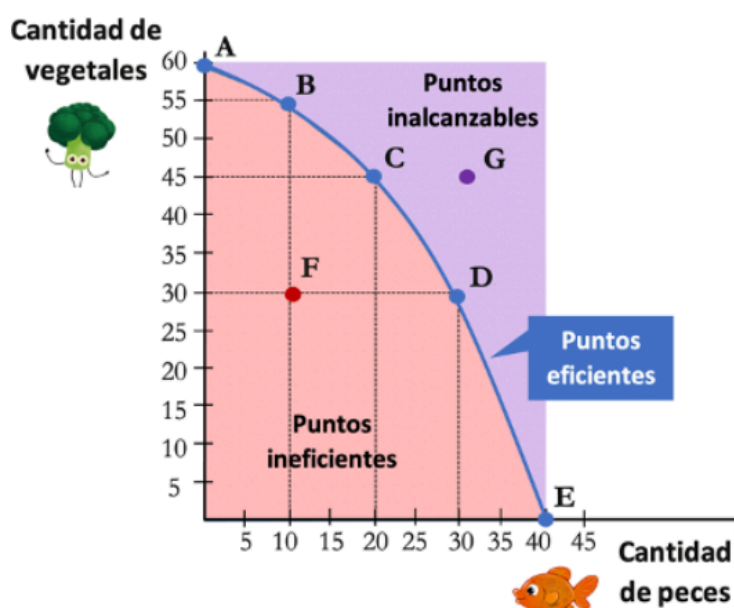


Figura 4: Ejemplo de Frontera de Posibilidades de Producción.

Hay formas de expandir la frontera de producción, siendo ellas:

- Aumento de Capital.
- Aumento de la fuerza laboral.
- Mejoras tecnológicas.
- Descubrimiento de nuevos recursos.

Esto nos lleva a algunas conclusiones:

- La FPP muestra el concepto de escasez, sin escasez no existiría la FPP.
- Todos los puntos sobre la FPP son igual de eficientes.
- La FPP **no** es estática, puede ampliarse o contraerse.
- La FPP ilustra el concepto de **Costo de Oportunidad**.

2.7 Producto Bruto Interno (PBI)

Definición: Es la suma de todos los bienes y servicios producidos en una economía de un determinado período de tiempo (generalmente un año).

Si se estudia la suma de todos los bienes y servicios producidos en una economía en un **período determinado**, pero a precios de un **período base**, estamos hablando de un **PBI a precios constantes**.

2.7.1 PBI a Precios Corrientes

El PBI se calcula como:

$$\text{Canasta}_t \text{ \$Corr} = \sum_i p_i^t \cdot q_i^t$$

donde:

p = precios a \$ Corrientes y q = Cantidades

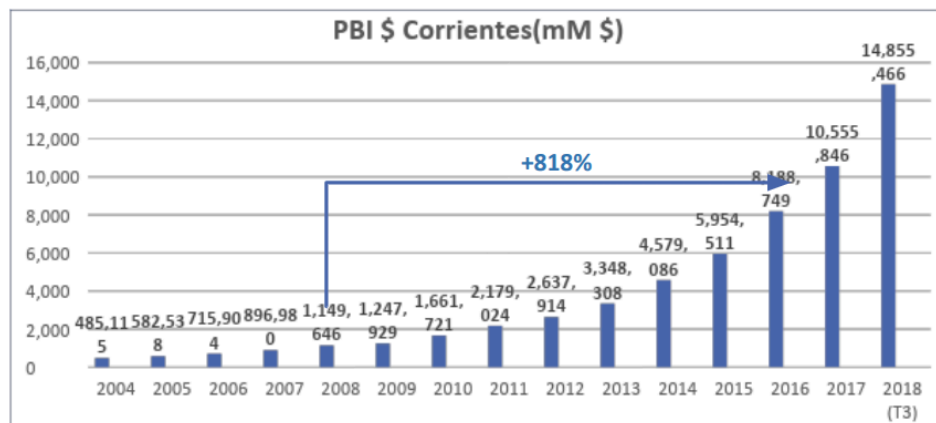


Figura 5: Gráfico de PBI a \$ Corriente entre 2004-2018

- Como se mide cada producto con el precio de su año y el gráfico no tiene en cuenta la inflación/devaluación, nada asegura que los precios se mantuvieron constantes entre esos años.

2.7.2 PBI A Precios Constantes

En este caso, el PBI se calcula como:

$$\text{Canasta}_t \text{ \$Cte} = \sum_i p_i^o \cdot q_i^t$$

donde:

p = precios a \$ Corrientes y q = Cantidades

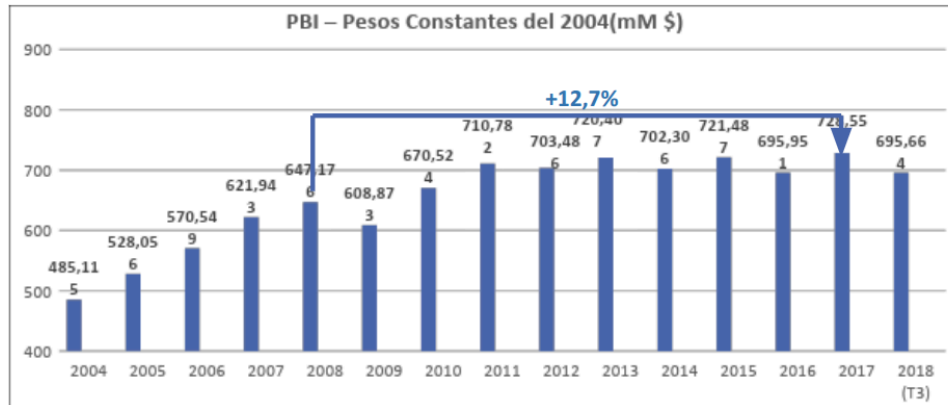


Figura 6: Gráfico de PBI a \$ Constante entre 2004-2018

- En este gráfico se puede ver el estancamiento de la economía Argentina entre 2008 y 2017 mientras que en el anterior parecía “ir a la alza”.

Con este último gráfico podemos ver algunas ventajas:

- Mediciones **comparables**.
- Elimina los **errores por inflación**.

PRODUCTO BRUTO INTERNO (PBI)	$PBI_{pm} = PBI_{cf} + T_i - T_s$ <p>T_i = Impuestos Indirectos (II) T_s = Subsidios (SS)</p>
PRODUCTO BRUTO NACIONAL (PBN)	$PBN_{pm/cf} = PBI_{pm/cf} + RF$ <p>RF = Remuneración de Factores</p>
PRODUCTO NETO INTERNO (PNI)	$PNI_{pm/cf} = PBI_{pm/cf} - D$ <p>D = Amortizaciones / Depreciaciones</p>
PRODUCTO NETO NACIONAL (PNN)	$PNN_{pm/cf} = PBI_{pm/cf} + RF - D$

Figura 7: Algunas definiciones junto con el PBI.

2.8 Circuito Macroeconómico Abierto

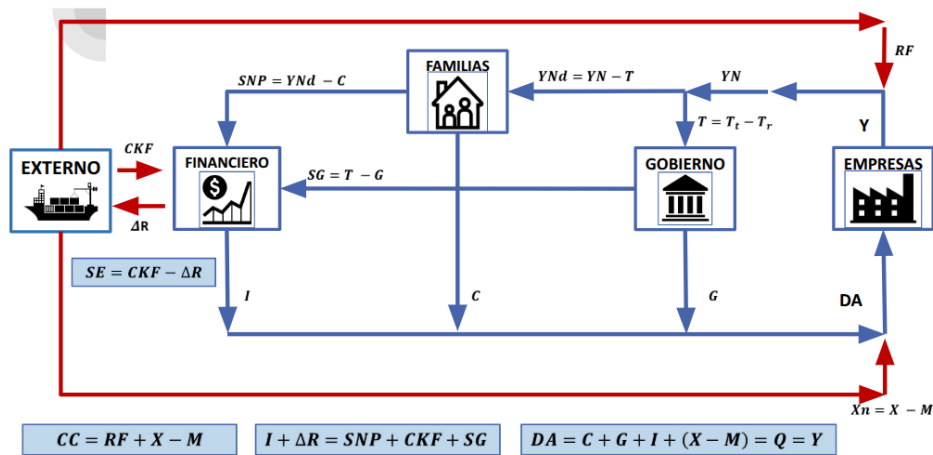


Figura 8: Circuito Macroeconómico Abierto

Tenemos 5 grandes grupos dentro de la economía moderna:

1. Familias.
2. Gobierno.
3. Empresas.
4. Financiero.
5. Externo.

En el gráfico se puede ver como se relacionan entre ellos.

2.8.1 Empresas.

- Las familias trabajan dentro de ellas y a cambio reciben un **ingreso** (Y).

2.8.2 Familias

- Con dicho ingreso, las familias pagan impuestos.
- Descontados los impuestos, el dinero se divide en 2. Por un lado al **consumo** (C), el cual se usa para **consumir bienes y servicios** (el cuál alimenta a las empresas). La otra parte va para el **ahorro** (ámbito financiero).

2.8.3 Financiero.

- El sector financiero se nutre del ahorro de las familias, del ahorro del gobierno y de otros sectores (externo) y con ello **invierte/presta dinero** (I).

2.8.4 Gobierno.

- Recauda dinero a través de **impuestos**.
- Gasta dinero a través de “**Gastos de Gobierno**” (G)
- El ahorro de gobierno puede ser **positivo o negativo** (superhábit o déficit fiscal)

2.8.5 Externo.

- Interactúa con el financiero a través de “**Cuenta Capital y Financiero**” (CKF) y “**Variación de Reservas**” (ΔR)

2.9 Economía Abierta - Balanza de Pagos.

Entra al parcial

La **Cuenta Corriente** de un país está compuesta por la **Remuneración de Factores**¹ y la **Balanza Comercial** compuesta por las **importaciones** y las **exportaciones**

$$CC = RF + X - M$$

Luego, la **Cuenta Corriente** sumada a la **Cuenta Capital y Financiero**² nos dá la **Variación de Reservas**³

$$CKF + CC = \Delta R$$

Podemos ver qué:

- Una $CC < 0$ es insostenible a largo plazo. En el corto plazo necesitaría:
 - Tomar deuda ($CKF > 0$).
 - Reducción de las reservas ($\uparrow \Delta R$).
- Una $CC > 0$ significa:
 - Acumulación de Activos Externos ($\uparrow \Delta R$).
 - Reducción de la Deuda Externa ($CKF < 0$)
- Como el “**Ingreso Nacional**” es igual a “**Ingreso**” junto con la “**Remuneración de Factores**” ($YN = Y + RF$) a veces cuando $YN \ll Y$ tengo:
 - Grandes apgos de dividendos a accionistas extranjeros.
 - Grandes pagos de intereses por **deuda externa**.

2.10 Finanzas

Definición: Área de la Economía que estudia **como se obtiene y administra el dinero** (Capital). Esto incluye la financiación, inversion, ahorro, tasas de interes y valor tiempo del dinero, entre otros.

Hay distintos tipos de finanzas:

- Finanzas personales.
- Finanzas privadas.
- Finanzas públicas.
- Finanzas internacionales.

3 Oferta y Demanda

3.1 Definición de Mercado

Lugar donde los compradores (demandantes) y los vendedores (oferentes) realizan intercambios de bienes y servicios con el fin de satisfacer sus necesidades

El dinero suele ser la moneda de intercambio⁴.

El **precio** (P) y la **cantidad** (Q) son las variables mas importantes que tiene el mercado.

¹Diferencia entre el dinero que sale y entra del país

²Permite medir la cantidad de dólares que entran y salen pero **sólo** en el ámbito financiero

³Cantidad de dólares que hay en el Banco Central

⁴Se puede usar el truque, pero si el cambio no es similar es muy difícil equiparar el cambio

3.2 Características que definen un Mercado

- #Empresas u #Organizaciones que participan.
- La capacidad de diferenciación o sustitución de los productos o servicios.⁵
- El poder de las empresas u organizaciones de fijar el precio de mercado. A mayor cuota de mercado, mayor poder para fijar un precio.
- Las barreras de entrada y salida del mercado. Cuanto me cuesta posicionarme en el mercado (entrar) y cuanto me cuesta “vender” si me quiero ir (salir).

Los **commodities** son aquellos productos que se producen en masa y tienen poca diferencia entre sí (Ej: Soja, Oro, Trigo, etc). El precio es único ya que no se pueden diferenciar entre sí.

3.3 Definición de Ceteris Paribus⁶

Se utiliza en economía para analizar la variación de una variable dependiente cuando varía una independiente \Rightarrow “Derivada Parcial”.

3.4 Demanda y Ley de la Demanda

Demanda: Cantidad de bienes o servicios que los compradores (demandantes) están dispuestos a adquirir en un período de tiempo.

Ley de la Demanda: Existe una relación inversa entre el precio de un bien y su cantidad demandada:

- A mayor precio, menor cantidad demandada.
- A menor precio, mayor cantidad demandada.

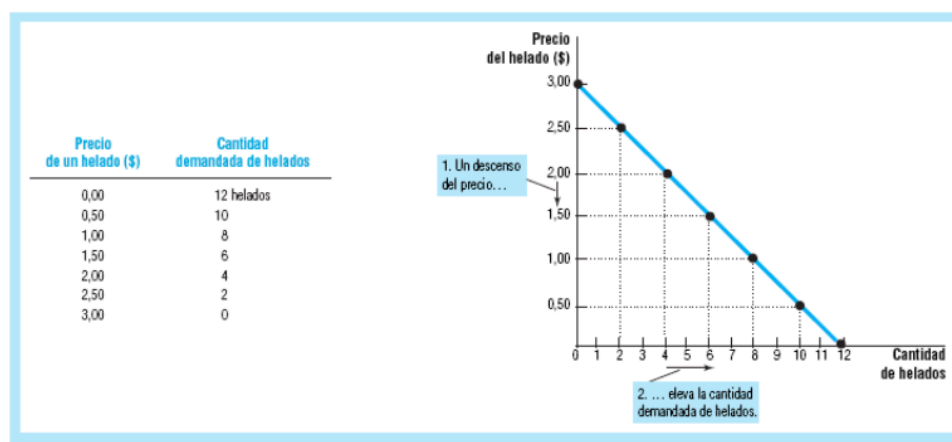


Figura 9: Ejemplo de curva de demanda

3.5 Diferencia entre Demanda y Cantidad Demandada.

Demanda \Rightarrow Relación entre un rango de precios y las cant. demandadas.

Cantidad Demandada \Rightarrow Punto específico de la curva.

3.6 Oferta y Ley de la Oferta

Oferta: Cantidad de bienes o servicios que los vendedores (oferentes) están dispuestos a vender en un determinado período de tiempo.

Ley de la Oferta: Existe una relación directa entre el precio de un bien y su cantidad ofertada

- A mayor precio, mayor cantidad ofertada.

⁵Cada uno va a buscar brindar un producto/servicio distinto

⁶(Todo lo demás es constante en latín)

- A menor precio, menor cantidad ofertada.

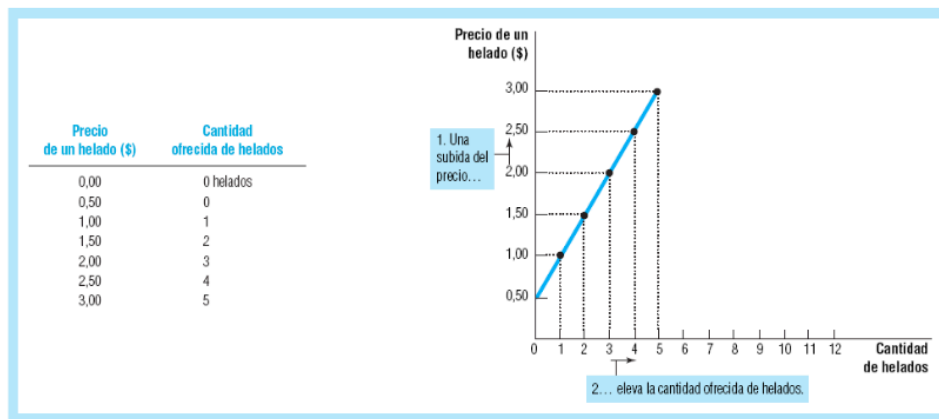


Figura 10: Ejemplo de curva de oferta

3.7 Diferencia entre Oferta y Cantidad de Oferta

Oferta \Rightarrow Relacion entre un rango de precios y las cantidades ofertadas a esos precios.

Cantidad de Oferta \Rightarrow Un punto específico en la curva de oferta

3.8 Equilibrio

Cuando se cruzan las curvas de **oferta** y **demanda**. La **cantidad demandada** y la **cantidad ofrecida** son iguales.

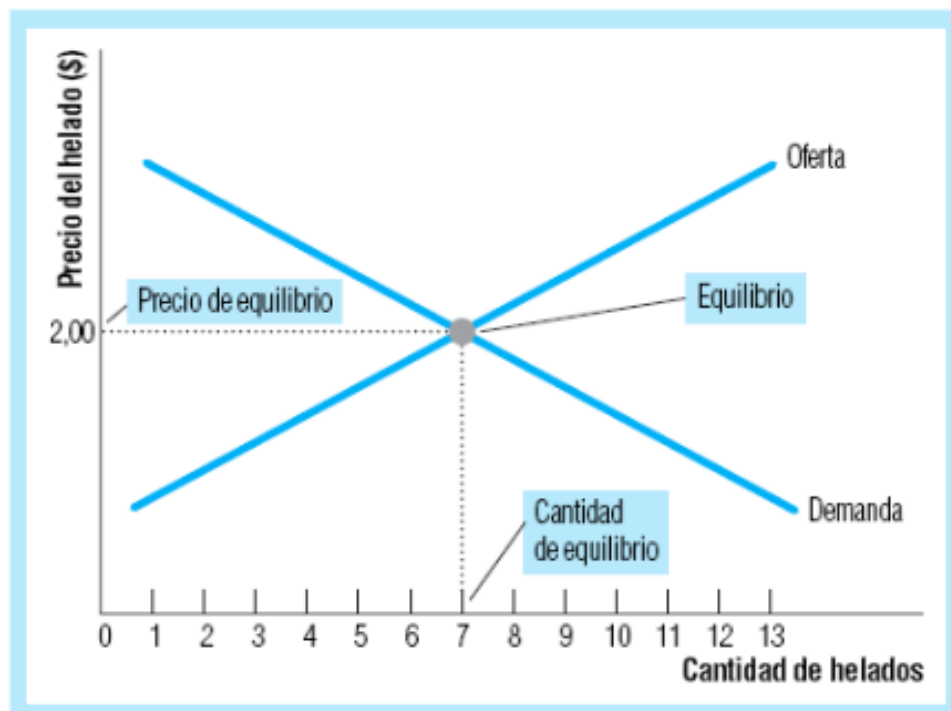


Figura 11: Ejemplo de Punto de Equilibrio

3.9 Funciones de Demanda y Oferta

Expresiones matemáticas que relacionan las cantidades demandadas y ofrecidas de un bien o servicio con sus respectivos precios⁷:

$$Q_D = f(P)$$

$$Q_O = f(P)$$

3.10 Función de Demanda

$$Q_D = f(PBS, Y, PS, PC, X)$$

donde:

- **PBS**: Precio del bien o servicio en cuestión.
- **Y**: Ingreso disponible.
- **PS**: Precio del bien o servicio sustituto⁸.
- **PC**: Precio del bien o servicio complementario⁹.
- **X**: Otras variables. Ej: Gusto, preferencias de los consumidores, etc.

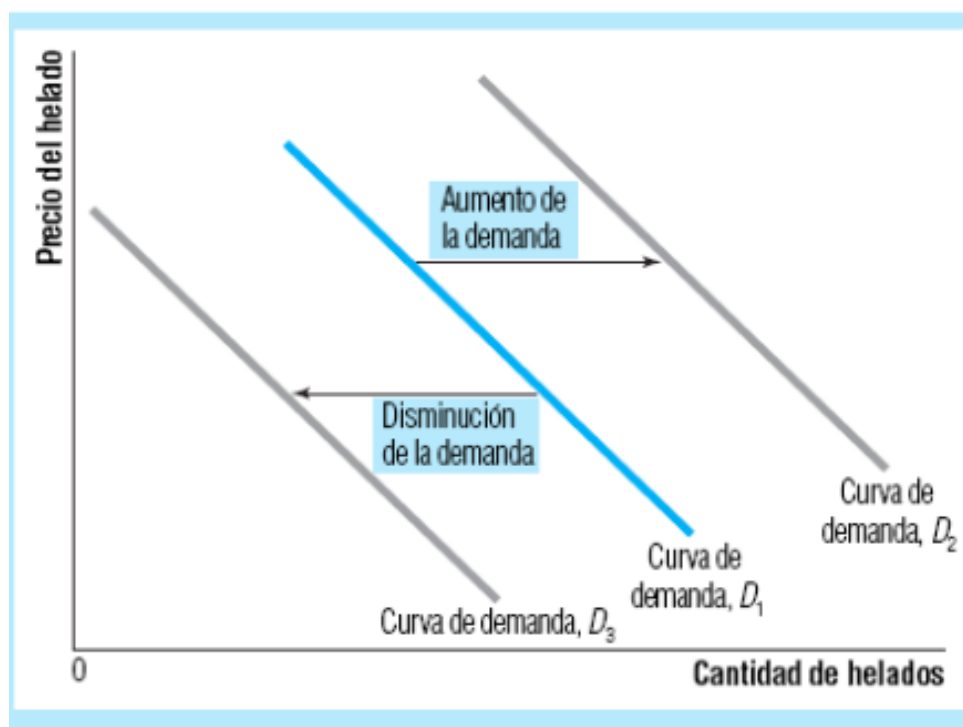


Figura 12: Ejemplo de Desplazamiento en la Curva de Demanda

Si se mueve a la derecha hay mas demanda, en caso contrario hay menos.

Dumping: Una empresa presenta un bien al mercado a un precio mucho menor al competitivo, quebrando así las empresas locales.

⁷Las cantidades demandadas u ofrecidas no dependen **únicamente** del precio

⁸Un ejemplo de bien sustituto de la carne de vaca puede ser la carne de cerdo y/o pollo

⁹Bienes o servicios que se venden en conjunto. Ej: Fernet y Coca Cola

3.11 Función de Oferta

Función matemática que relaciona la cantidad ofertada de un bien o servicio con otras variables además de su precio.

$$Q_O = f(PBS, PF, Z, X)$$

donde:

- **PBS:** Precio del bien o servicio.
- **PF:** Precio de los factores de la producción.
- **Z:** La tecnología.
- **X:** Cantidad de organizaciones que ofrecen el mismo bien o servicio, expectativas económicas, etc.

En general importa más la **Demanda** ya que estudia al consumidor \Rightarrow Como “ve” el consumidor a una empresa.

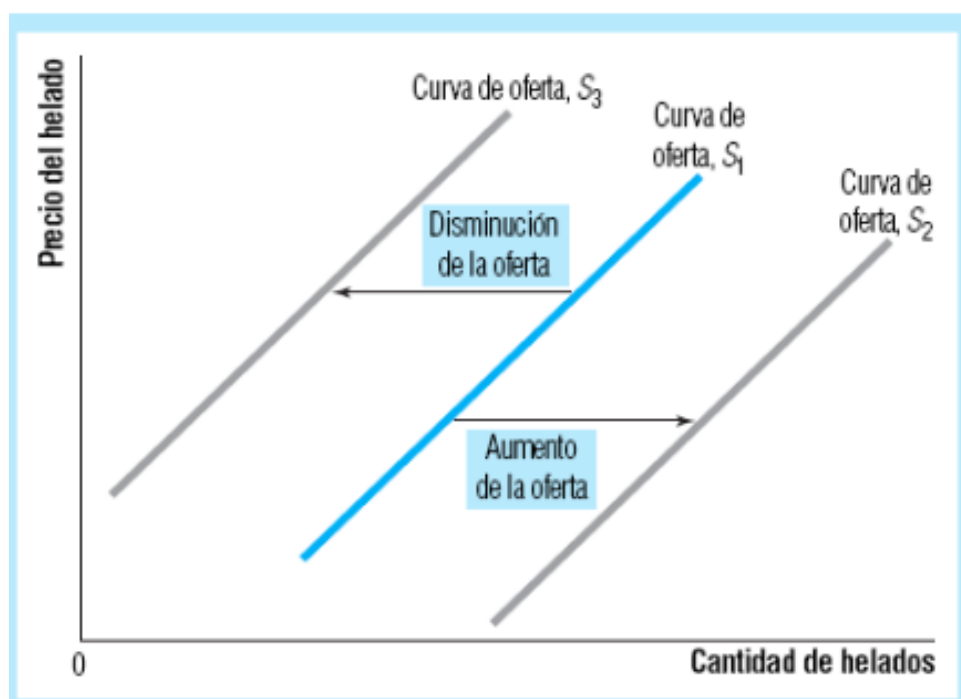


Figura 13: Ejemplo de Desplazamiento en la Curva de Oferta

Si se mueve hacia la derecha esta creciendo, si es a la izquierda esta disminuyendo \Rightarrow Alguna de las variables esta variando

3.12 Movimiento de las curvas desde el equilibrio

Cuando hay un nuevo equilibrio, toda la facturación cambia. Y la nueva ganancia se calcula como $A_2 - A_1$ donde cada A representa el área marcada por el punto de equilibrio.

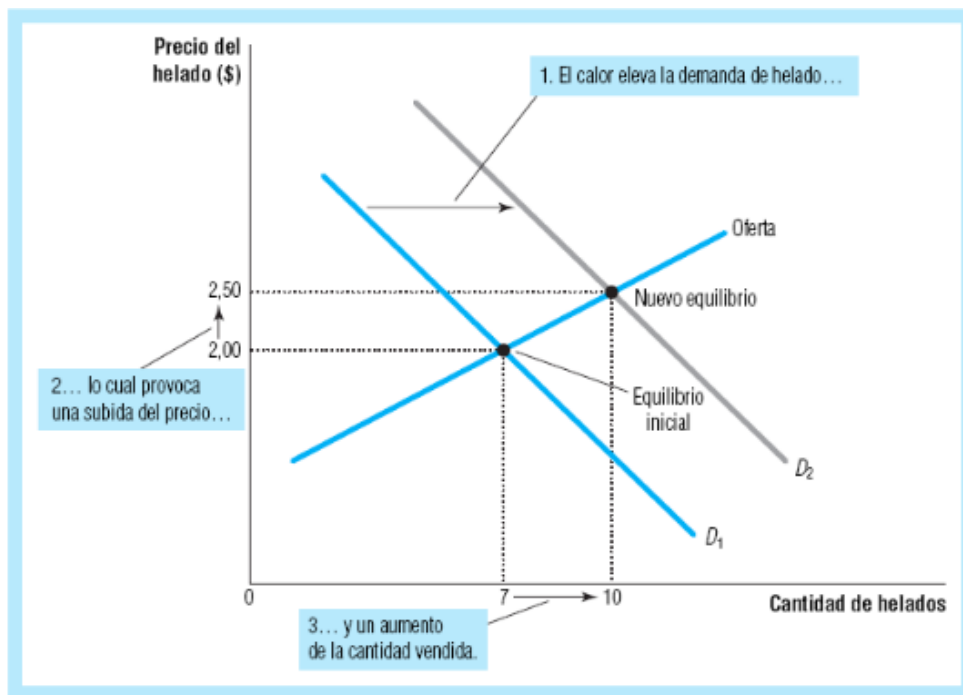


Figura 14: Ejemplo de Desplazamiento en la Curva de Oferta

En general se busca aumentar Q .

4 Elasticidad

En la ley de la oferta y demanda sabemos que varía una con respecto a otra, pero no sabemos cuánto.

Definición: Mide la sensibilidad de una variable con respecto a otra.

4.1 Elasticidad - Precio de la Demanda

Mide la sensibilidad de la cantidad demandada a las variaciones del precio.

$$E_p = \frac{\% \Delta Q}{\% \Delta P}$$

donde:

- $(\% \Delta Q)$ es la variación porcentual de la cantidad.
- $(\% \Delta P)$ es la variación porcentual del precio.

También se puede expresar cómo:

$$E_p = \frac{\frac{\Delta Q}{Q}}{\frac{\Delta P}{P}} = \frac{P}{Q} \cdot \frac{\Delta Q}{\Delta P}$$

La **Elasticidad Precio de la demanda** es generalmente negativa.

4.1.1 Tipos de elasticidad.

Hay 5 tipos:

1. Demanda perfectamente inelástica. Ej: pan, medicamentos.¹⁰
2. Demanda inelástica. Ej: electricidad.¹¹
3. Demanda unitaria. Ej: casos particulares.¹²
4. Demanda elástica. Ej: pasajes de avión, golosinas.¹³
5. Demanda perfectamente elástica. Ej: frutas y verduras (caso ideal).¹⁴

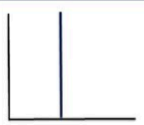

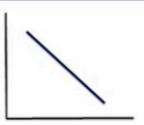


TIPO	PERFECTAMENTE INELÁSTICA	INELÁSTICA	UNITARIA	ELÁSTICA	PERFECTAMENTE ELÁSTICA
Variaciones	Var. % Q = 0	Var. % Q < Var. % P	Var. % Q = Var. % P	Var. % Q > Var. % P	Var. % P = 0
E_p	0	> 0 pero < 1	1	> 1 pero < ∞	∞
Var. de Q	No varía	varía menos que proporcional	varía directamente proporcional	varía más que proporcional	varía permaneciendo constante el precio
CURVA DE DEMANDA					

Figura 15: Tipos de elasticidad

4.2 Elasticidad Precio de la Oferta

Mide la sensibilidad de la cantidad ofertadas a las variaciones del precio.

Se calcula igual que la **Elasticidad Precio de la Demanda**.

La diferencia es que este valor es positivo.

También comparte los tipos de elasticidad y se comporta igual que la demanda.

4.3 Mercados de Competencia Perfecta.

Aquellos mercados que poseen las siguientes características:

- Gran cantidad de Empresas u Organizaciones.
- Se conoce toda la información que opera en el mercado.¹⁵
- Los bienes y servicios que se comercializan son homogéneos¹⁶.
- No hay barreras de entrada ni de salida.
- Ninguna Empresa u Organización tiene el poder de mercado suficiente para influir en los precios.

4.4 ¿Que pasa en la realidad?

Como por sus características son muy difíciles de encontrar en la realidad hablamos de **imperfección de los Mercados**. Los casos más comunes son:

- Monopolio.
- Oligopolio.
- Competencia Monopólica.

¹⁰Se compra sin importar el precio.

¹¹Artículos que es necesario comprar y/o consumir. En todo caso se puede variar su uso.

¹²La variación es directamente proporcional.

¹³Los que no son de primera necesidad.

¹⁴Su precio no varía.

¹⁵Los consumidores conocen a **todos** lo oferentes y las características de los bienes y/o productos.

¹⁶No hay diferencia entre los productos.

4.4.1 Monopolio.

Mercado de **Competencia Imperfecta** en el qué:

- Una sola Empresa u Organización.
- Se conoce toda la información con la que se opera ese mercado.
- Se comercializa un solo bien o servicio.
- Es muy difícil o imposible de entrar en ese mercado.
- Al ser una sola Empresa u Organización, tiene todo el poder de mercado para influir en el precio.

Un ejemplo podría ser **Edenor** y **Edesur**, que son un **monopolio artificial**. Se lo llama así ya que se “elige” que sea un monopolio ya que si fuese un mercado normal el costo podría ser muy alto. Estos mercados están **altamente regulados**.

4.4.2 Oligopolio.

Mercado de **Competencia Imperfecta** en el qué:

- Pocas Empresas u Organizaciones (generalmente 2 ó 3).
- No se conoce toda la información con la que opera ese mercado.
- Se comercializan bienes o servicios homogéneos o diferenciados.
- Es muy difícil o imposible entrar al mercado.
- Al ser pocas Empresas u Organizaciones, estas tienen mucho poder de mercado para influir en los precios.

Un ejemplo podría ser el de las gaseosas, podemos decir que **Coca-Cola** y **Pepsi** mantienen un oligopolio, ya que manejan ese mercado.

4.4.3 Competencia Monopólica.

Mercado de **Competencia Imperfecta** en el qué:

- Hay gran cantidad de Empresas u Organizaciones.
- No se conoce toda la información con la que opera ese mercado.
- Se comercializan bienes o servicios diferenciados.
- Bajas barreras de entrada y salida.
- Las Empresas u Organizaciones estas tienen poco poder de mercado para influir en los precios.

No es ni Monopolio ni Oligopolio. Un ejemplo podría ser los jeans, en el fondo todos son “iguales” y satisfacen las mismas necesidades, pero a través de distintas estrategias buscan vender un “producto diferente”.

	COMPETENCIA PERFECTA	COMPETENCIA IMPERFECTA		
		MONOPOLIO	OLIGOPOLIO	COMPETENCIA MONOPÓLICA
CANTIDAD DE EMPRESAS U ORGANIZACIONES	Muchas	Una	Pocas	Muchas
INFORMACIÓN	Perfecta	Perfecta	Imperfecta	Imperfecta
HOMOGENEIDAD DEL BIEN O SERVICIO	Homogéneos	Un solo Bien o Servicio	Homogéneos o Diferenciados	Diferenciados
BARRERAS DE ENTRADA Y SALIDA	No hay	Monopolio Natural Control de un Factor Patentes Tecnología Única	Inversiones Ventaja en Costos	Bajas
INFLUENCIA EN LOS PRECIOS	No hay	Muchísima	Mucha	Poca

Figura 16: Cuadro comparativo de los tipos de Mercados

5 Dinero e Inflación

5.1 Definición de Dinero

Es todo activo o bien generalmente aceptado como método de pago por los agentes económicos para sus intercambios. Evita las inexactitudes del trueque. Hay diferentes tipos:

- Dinero mercancía¹⁷
- Dinero fiduciario¹⁸
- Dinero electrónico¹⁹
- Dinero signo²⁰

Es un activo plenamente líquido o financiero neutro.

Ejemplo: Si tengo 3 bienes 1M de dólares en efectivo (liquidez), 1M de dólares en plazo fijo que se libera en x tiempo y un cuadro valuado al mismo precio, económicamente los 3 casos son iguales, ya que todos valen lo mismo, pero, financieramente me conviene el primero, ya que tengo liquidez (el dinero está disponible para ser usado).

5.2 Funciones del Dinero

1. **Medio de pago:** Se usa para ser intercambiado por otras cosas. Además, debe ser ligero y fácil de transportar y de almacenar.
2. **Unidad de cuenta:** Permite valorizar todos los bienes y servicios en una escala común \Rightarrow útil para la contabilidad.
3. **Depósito de valor:** Tiene que servir para guardar valor en el tiempo.

¹⁷Salario, chelines, etc

¹⁸Dinero que no tiene respaldo físico como el oro o la plata, sino en la confianza

¹⁹En las cuentas bancarias

²⁰Peso, Dólar, Euro, etc

5.3 Características del Dinero

1. **Liquidez:** Capacidad de un activo en convertirse en dinero sin perder su valor. Tiene diferentes grados.
2. **Rendimiento:** Ser remunerado debido a su posesión durante un período de tiempo.²¹
3. **Riesgo:** Puede perder su valor \Rightarrow Su **valor nominal** no cambia pero su **poder adquisitivo** sí.

5.4 Agregados Monetarios

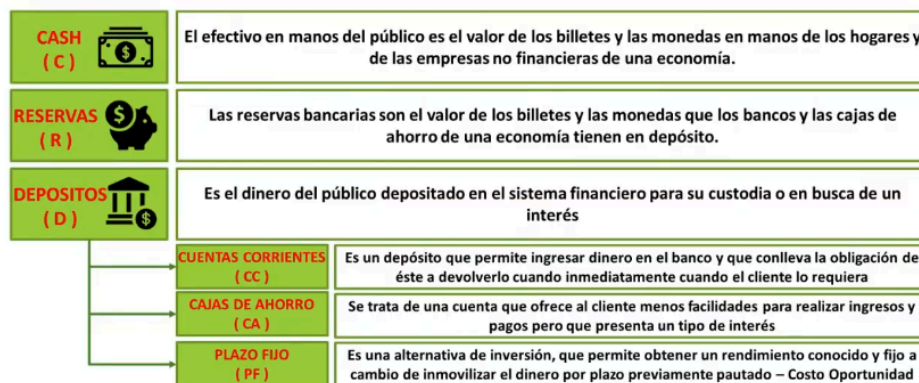


Figura 17: Clasificación del dinero según donde se encuentra

- En el “cash” se habla de **pesos** estando en Argentina, ya que refiere al país en cuestión.
- **Reservas** es lo que dice el cuadro. Son los depositos que tiene “el banco de los bancos” (Banco Central)
- Para las personas el dinero puede estar solo en C o en D .²² Las R son del banco.

Dados los 3 agregados básicos, se pueden conformar los siguientes:

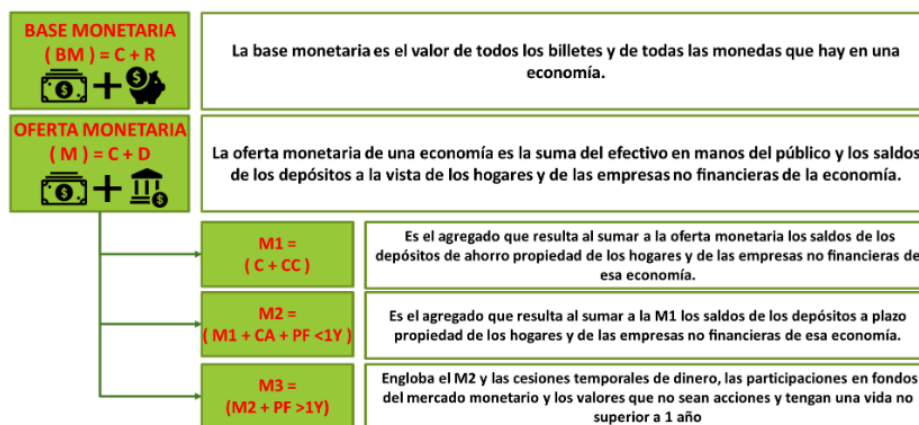


Figura 18: Clasificación del dinero según donde se encuentra

- Los M_i sirven para saber como esta distribuida la **Oferta Monetaria**. No es lo mismo tener todo líquido (CC)²³ a que tener todo en PF a 10 años²⁴. Ambos representan problemas distintos.

²¹Puedo tener el dinero inmovilizado, pero hay un **costo de oportunidad** por no hacerlo, en este caso el **rendimiento** de un bono, plazo fijo, acción, etc

²²Sin contar los informales (crypto u otros)

²³No tenes nada invertido \Rightarrow Si todos se llevan el dinero hay corrida bancaria y el sist. financiero quiebra

²⁴Todo el dinero esta congelado \Rightarrow No hay transacciones (la gente no mueve dinero) \Rightarrow Se contrae la economía.

5.5 Agentes

Lo que para un ente es una **obligación** para otro es un **derecho**.

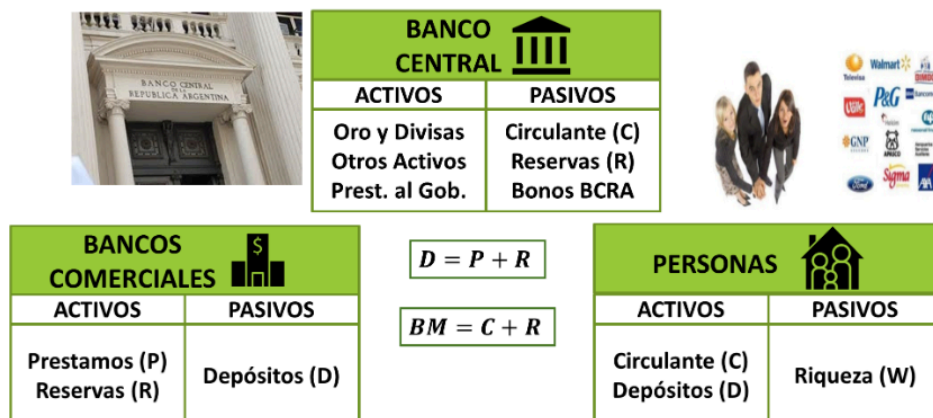


Figura 19: Agentes económicos

5.6 Motivos por los que se demanda Dinero

1. **Transacciones:** Compra de bienes y servicios.
2. **Precaución:** Cubrirse de necesidades imprevistas.
1. **Especulación:** Costo de oportunidad de tener liquidez perfecta frente a tasas de intereses altas.

5.7 Taza de interés

Representa el costo del dinero en un período de tiempo determinado y se usa como medida de riesgo de una inversión. A mayor tasa, mayor riesgo y al revés también.

5.8 Inflación

Aumento sostenido del nivel general de precios en la economía durante un determinado período de tiempo. Disminuye el poder adquisitivo de los agentes económicos. A mayor inflación, más difícil es de solucionar.

Se pueden clasificar en:

- **Baja:** Menor al 10% anual²⁵
- **Media:** Entre el 10% a 20% anual.²⁶
- **Alta:** Mayor a 20% anual.
- **Hiperinflación:** Mayor al 50% mensual durante 3 meses seguidos.

Existen distintos tipos de inflación.

²⁵La media mundial antes de la Pandemia y la guerra de Ucrania-Rusia era < 5%

²⁶Se habla de inflación mensual, ya que para este punto se está cerca del 1% mensual

5.9 Inflación de Demanda

Se origina por un aumento en la demanda agregada por encima de la oferta agregada. Puede ser por un aumento en el consumo, la inversión, el gasto de gobierno, el salario real, la oferta monetaria o una disminución de los impuestos.

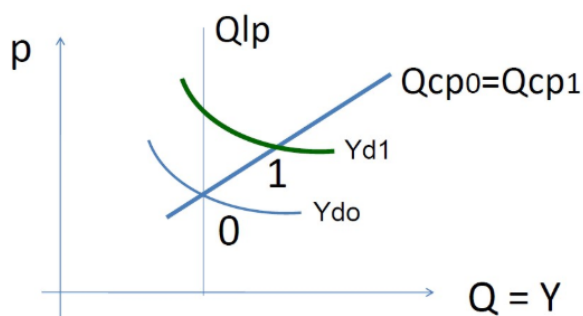


Figura 20: Inflación de Demanda

5.10 Inflación de Costos

Se origina por un aumento en los precios. Puede ser por un aumento del salario nominal o una disminución de la productividad.

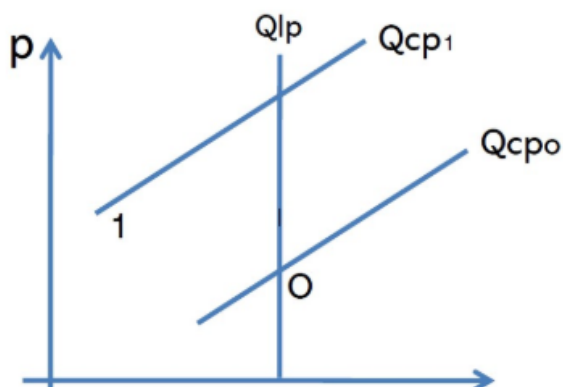


Figura 21: Inflación de Costos

5.11 Inflación Inercial o por Expectativas

Se origina por las expectativas que tienen los agentes económicos de que se repita la inflación de los períodos anteriores.

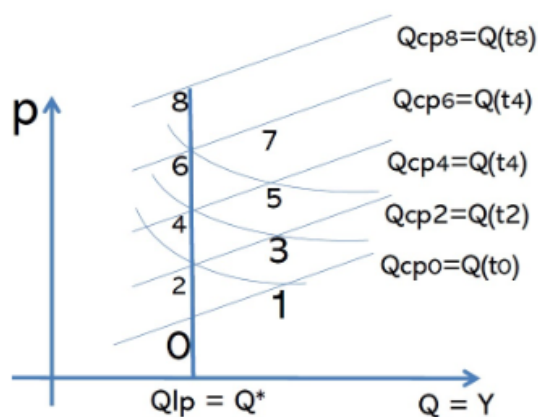


Figura 22: Inflación por Expectativas

5.12 Inflación Estructural

Se debe a un aumento de precios producto del atraso de la estructura productiva.

Una estructura productiva atrasada se reconoce por poseer cuellos de botella en determinados sectores. Este problema productivo se traslada al resto de la economía en forma de aumentos de precios.

5.13 Inflación por Política Monetaria

Crece la oferta del dinero a una tasa superior a su demanda → Darle a la maquineta.

5.14 Soluciones para bajar la inflación

- Pacto Social entre los agentes económicos para llegar a un acuerdo de precios y salarios.
- Corrección de los precios relativos.
- Metas de inflación reales.
- Evitar que el tipo de cambio fluctue bruscamente.
- Aumento de las tasas de interés.
- Moderar la emisión monetaria.

Se deben aplicar todos los puntos **juntos** y no de manera aislada.

6 Contabilidad I

Es una disciplina técnica que produce **informes** acerca del **patrimonio** de cualquier **organización** y su evolución para la toma de **decisiones**.

Su objetivo es **brindar información**:

- Sobre ejercicios pasados para realizar un análisis comparativo.
- Sobre el ejercicio presente para determinar la situación económica, financiera y patrimonial.
- Sobre el ejercicio futuro para proyectar los estados contables y tomar decisiones.

6.1 Definiciones importantes

1. **Hecho Económico**: Hecho que **modifica** el patrimonio del ente.²⁷
2. **Patrimonio**: Es la **totalidad** de lo que posee un ente: bienes, derechos y obligaciones.
3. **Estructura Patrimonial**: Como se estructuran los bienes, derechos y obligaciones.
4. **Variaciones Patrimoniales**: Movimientos en los informes contables originados por hechos económicos.²⁸

Los estados contables más importantes son el **Balance** y el **Cuadro de Resultados**²⁹

²⁷ Cobrar un 1M de dólares por vender un producto → se modificó el patrimonio. Hacer un acuerdo de palabra no lo es.

²⁸ Los **hechos económicos** hacen variar el patrimonio. Estos movimientos pueden ser mensuales, diarios, etc.

²⁹ **Flujo de Fondos** también es de los más importantes, pero se ve en detalle en finanzas

6.2 Balance

Estado contable que refleja el estado patrimonial de un ente durante un período de tiempo. Debe cumplirse qué:

$$\text{Activo} = \text{Pasivo} + \text{Patrimonio Neto}$$

Del lado izquierdo se colocan los bienes y derechos de la organización. Se ordena de más líquido a menos líquido.

BALANCE EBT I 01 DE SEPTIEMBRE DE 2023			
ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
DISPONIBILIDADES	\$ 200.000,00	DEUDAS BANCARIAS	\$ 200.000,00
CUENTA CORRIENTE	\$ 1.000.000,00		
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$ 1.200.000,00	TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$ 200.000,00
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
	\$ 0,00		\$ 0,00
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 0,00	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	\$ 0,00
		TOTAL PASIVO	\$ 200.000,00
		PATRIMONIO NETO	
		CAPITAL	\$ 1.000.000,00
		TOTAL PATRIMONIO NETO	\$ 1.000.000,00
TOTAL ACTIVO	\$ 1.200.000,00	TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	\$ 1.200.000,00

Figura 23: Ejemplo de Balance

Utilidades del ejercicio es la única cuenta transitoria que se coloca en el balance

6.3 Cuadro de Resultados

Refleja las ganancias y pérdidas de un ente durante un período determinado.

El resultado es la cuenta **Utilidades** que se ubica en el **PN**. Esta cuenta representa las ganancias o pérdidas del ente en ese período.

CUADRO DE RESULTADOS EBT I 01/09/2023 AL 30/09/2023	
VENTAS	\$ 1.500.000,00
COSTO DE VENTAS	\$ 300.000,00
UTILIDAD BRUTA	\$ 1.200.000,00
SUELDOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	\$ 500.000,00
CARGAS SOCIALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	\$ 150.000,00
ALQUILER	\$ 150.000,00
UTILIDAD DE EXPLOTACIÓN	\$ 400.000,00
INGRESOS SECUNDARIOS	\$ 0,00
GASTOS SECUNDARIOS	\$ 50.000,00
UTILIDAD OPERATIVA	\$ 350.000,00
INTERESES GANADOS	\$ 20.000,00
INTERESES PAGADOS	\$ 2.000,00
UTILIDAD NETA OPERATIVA	\$ 368.000,00
UTILIDAD POR VENTA DE BIEN DE USO	\$ 0,00
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	\$ 368.000,00
AJUSTE DE EJERCICIOS ANTERIORES	\$ 0,00
UTILIDAD ANTES DE I.G.	\$ 368.000,00
IMPUESTO A LAS GANANCIAS (35%)	\$ 128.800,00
UTILIDAD NETA	\$ 239.200,00

Figura 24: Ejemplo de Cuadro de Resultados

También se lo conoce como **P&L** (Profits & Losses)

6.4 Aspectos Económicos y Financieros

- Aspectos Económicos → Se ve en Cuadro de Resultados en la cuenta Utilidades.
- Aspectos Financieros → Se ve reflejado en la cuenta **Disponibilidades** (Caja y Bancos).

6.5 Cuentas Patrimoniales

6.5.1 Activo

- **Activos:** Son los bienes y derechos que posee la organización.
- **Ordenamiento:** En liquidez descendiente.
- **Activo Corriente:** Se pueden convertir a efectivo en menos de 1 año.
- **Activo No Corriente:** No pueden ser convertidos en efectivo en menos de 1 año.

6.5.1.1 Cuentas Patrimoniales del Activo

- Corriente:
 - Disponibilidades.
 - Inversiones.
 - Créditos.
 - Bienes de cambio.
- No corriente:
 - Bienes de Uso.
 - Amort. Acumuladas.
 - Cargos Diferidos.

6.5.2 Pasivo

- **Pasivos:** Obligaciones hacia terceros
- **Ordenamiento:** Liquidez descendiente y por tipo de acreedor.
- **Corriente:** Exigibles a menos de 1 año.
- **No Corriente:** Exigibles a más de 1 año..

6.5.2.1 Cuentas Patrimoniales del Pasivo

- Corriente:
 - Deudas (Bancarias, Comerciales, Fiscales)
 - Provisiones
 - Previsiones
- No Corriente:
 - Deudas no corrientes
 - Provisiones no corrientes
 - Previsiones no corrientes

	DEUDA	PROVISIÓN	PREVISIÓN
¿CONOZCO EL MONTO A PAGAR?	Si	No	No
¿CONOZCO LA FECHA DE PAGO?	Si	Si	No

Figura 25: Comparación entre Deuda, Provisión y Previsión

6.5.3 Patrimonio Neto

- **Patrimonio Neto:** Obligaciones hacia los socios o accionistas.
- **Ordenamiento:** Se ordenan por categorías:
 - Capital.
 - Reservas.
 - Resultados.

6.5.3.1 Cuentas Patrimoniales del Patrimonio Neto

- Capital
- Reservas
 - Legal
 - Especial
 - Estatutaria
 - Facultativa
- Resultados

6.6 Cuentas Transitorias

Las Cuentas Transitorias son **Ingresos, Egresos y Producción**.

7 Contabilidad II

7.1 Partida Doble

Establece que todo hecho económico tiene su origen en otro hecho económico, de igual valor pero de naturaleza contraria.

En cada movimiento contable intervienen al menos 2 cuentas: una de **inversión** y otra de **financiamiento**.

7.2 Principios Fundamentales de la Partida Doble

- Ente que recibe → **Deudor**.
- Ente que entrega → **Acreedor**.
- No existe uno sin el otro.
- Todo valor que entra debe ser igual al que sale.
- Perdidas → Se **debitan**.
- Ganancias → Se **acreditan**.

7.3 Diferencia entre Devengamiento y Cobro / Pago

Devengamiento: Momento en el que se realiza una transacción económica a pesar de que el cobro proveniente de esa venta sea en el futuro.

Cobro (o pago): Momento en el que ingresa (o egresa) el dinero de una transacción económica que lo originó.

7.4 Plan de Cuentas y Manual de Cuentas

Plan de cuentas: Ordenamiento y enumeración sistemática de todas las cuentas que se utilizan en la contabilidad de la organización.

Manual de Cuentas: Estructura del Plan de Cuentas incluyendo el análisis detallado de cada cuenta en particular, con todas sus variantes.

CÓDIGO	DETALLE
1	ACTIVO
1.1	DISPONIBILIDADES
1.2	CUENTA CORRIENTE
1.3	PLAZO FIJO
1.4	CRÉDITOS POR VENTAS
1.5	BIENES DE USO
1.6	IVA C.F
2	PASIVO
2.1	SUELDOS A PAGAR
2.2	DEUDAS PREVISIONALES
2.3	DEUDAS BANCARIAS
2.4	IVA D.F
3	PATRIMONIO NETO
3.1	CAPITAL SOCIAL
4	INGRESOS
4.1	VENTAS
4.2	INTERESES GANADOS
5	EGRESOS
5.1	COSTO DE VENTAS
5.2	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS
5.3	CARGAS SOCIALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS
5.4	ALQUILERES PAGADOS
5.5	INTERESES PAGADOS
5.6	IMPUESTO A LAS GANACIAS
5.7	OTROS GASTOS

Figura 26: Ejemplo de Plan y Manual de Cuentas

7.5 Estados Contables

7.5.1 Libro Diario

Estado Contable donde se registran los hechos económicos del **día a día** de un ente.

Sirve para:

- Llevar un **orden cronológico** de todas las operaciones contables.
- **Ordenar** los asientos contables según su **tipo de cuenta**.
- Conocer la **situación económica y financiera** del ente.
- Saber la **rentabilidad** que estamos teniendo.
- Nos permite elaborar **otros Estados Contables** como el **Libro Mayor, Balance, Cuadro de Resultados**, etc.

LIBRO DIARIO				
FECHA	CÓDIGO	DETALLE	DEBE	HABER
01/09/2023	EGRESO	ALQUILER	\$ 150.000,00	
	ACTIVO	CUENTA CORRIENTE		\$ 150.000,00
01/09/2023	ACTIVO	BIENES DE USO	\$ 500.000,00	
	ACTIVO	IVA C.F.	\$ 105.000,00	
	ACTIVO	CUENTA CORRIENTE		\$ 605.000,00
01/09/2023	ACTIVO	PLAZO FIJO	\$ 200.000,00	
	ACTIVO	CUENTA CORRIENTE		\$ 200.000,00
08/09/2023	ACTIVO	CUENTA CORRIENTE	\$ 1.210.000,00	
	INGRESO	VENTAS		\$ 1.000.000,00
	PASIVO	IVA D.F.		\$ 210.000,00
08/09/2023	EGRESO	COSTO DE VENTAS	\$ 200.000,00	
	ACTIVO	CUENTA CORRIENTE		\$ 200.000,00
15/09/2023	EGRESO	SUELDOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	\$ 500.000,00	
	PASIVO	SUELDOS A PAGAR		\$ 500.000,00
15/09/2023	EGRESO	CARGAS SOCIALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	\$ 150.000,00	
	PASIVO	DEUDAS PREVISIONALES		\$ 150.000,00
22/09/2023	ACTIVO	CRÉDITO POR VENTAS	\$ 605.000,00	
	INGRESO	VENTAS		\$ 500.000,00
	PASIVO	IVA D.F.		\$ 105.000,00
22/09/2023	EGRESO	COSTO DE VENTAS	\$ 100.000,00	
	ACTIVO	CUENTA CORRIENTE		\$ 100.000,00
28/09/2023	EGRESO	GASTOS DE FESTEJOS	\$ 50.000,00	
	ACTIVO	DISPONIBILIDADES		\$ 50.000,00
29/09/2023	PASIVO	SUELDOS A PAGAR	\$ 500.000,00	
	ACTIVO	CUENTA CORRIENTE		\$ 500.000,00
29/09/2023	ACTIVO	PLAZO FIJO	\$ 20.000,00	
	INGRESO	INTERESES GANADOS		\$ 20.000,00
29/09/2023	PASIVO	DEUDAS BANCARIAS	\$ 20.000,00	
	EGRESO	INTERESES PAGADOS	\$ 2.000,00	
	ACTIVO	CUENTA CORRIENTE		\$ 22.000,00
29/09/2023	EGRESO	IMPUESTO A LAS GANANCIAS (35%)	\$ 128.800,00	
	ACTIVO	CUENTA CORRIENTE		\$ 128.800,00

Figura 27: Ejemplo Libro Diario

7.5.2 Libro Mayor

Estado Contable donde se registran los **movimientos de cada una de las cuentas** de una organización por separado.

Su finalidad es conocer que saldo va quedando en cada cuenta contable debido a las operaciones contables del ente. Puede ayudar a detectar posibles errores.

	LIBRO DIARIO	LIBRO MAYOR
CONTENIDO	Transacciones del día a día	Movimientos de las cuentas
OBJETIVO	Control del día a día	Análisis de la evolución y el saldo de las cuentas.
ORDEN	En forma cronológica	Según las cuentas contables
¿ES OBLIGATORIO?	Si	No

Figura 28: Cuadro comparativo entre Libro Diario y Libro Mayor

8 Valor agregado e Incubación y aceleración de EBTs

Pregunta de parcial: ¿Que hace diferente a una EBT de una empresa “tradicional”? → Las EBTs generan un alto valor agregado en el producto y/o servicio que ofrecen y ese es su diferencial, su alta capacidad de generar un alto valor agregado.

8.1 Valor Agregado

Refiere a la **diferencia entre el valor total de los insumos o materias primas utilizados en la producción de un bien** o la prestación de un servicio y el valor total del producto final → IVA³⁰ (Impuesto al Valor Agregado).

Valor que se agrega a través del proceso de producción o servicio y que representa el aumento del valor del producto o servicio con respecto a sus materias primas (o inputs) originales.

8.1.1 (Algunos) Tipos de valor agregado

- **Funcional:** Mejoras técnicas o prácticas que aumentan la funcionalidad del producto.³¹
- **Emocional:** Características que generan una conexión emocional con el consumidor.³²
- **Estético:** Mejoras en el diseño o la presentación del producto.³³

8.2 ¿Por qué es importante?

1. **Medición de la eficiencia:** Mayor valor agregado, menores costos ⇒ Mayor eficiencia.
2. **Competitividad:** Mayor valor agregado suele proporcionar mayor competitividad.
3. **Precio y Margen:** Mayor valor agregado, en general, mayor precio estarán dispuestos a pagar los consumidores ⇒ Mayor margen de beneficio.
4. **Satisfacción del cliente:** Puede conducir a una mayor satisfacción y lealtad de los clientes ⇒ Cuota de mercado.

³⁰Este impuesto siempre lo termina pagando el **Consumidor Final**.

³¹Software con mas funcionalidad.

³²Marcas que promueven causas sociales o sostenibles.

³³Empaques mas atractivos o exclusivos

8.3 Valor agregado en EBTs

8.3.1 Innovación tecnológica

Las EBTs basan su **modelo de negocio** en algún **avance tecnológico**, añaden un valor significativo al mercado.

8.3.2 Solución de problemas complejos

Suelen **abordar problemas** que antes eran **difíciles** de resolver o **mejorar** significativamente **procesos** ya existentes.

8.3.3 Escalabilidad

Escalan rápidamente una vez que han logrado desarrollar su tecnología. El **valor agregado** puede multiplicarse en función del **crecimiento de la empresa**.

8.3.4 Innovación continua

Su capacidad para seguir innovando es lo que realmente añade valor \Rightarrow Mejora continua.

8.3.5 Propiedad intelectual y patentes

Otorgan una ventaja competitiva y pueden licenciar su tecnología a otras empresas.

8.3.6 Ecosistemas tecnológicos

Se integran dentro de un ecosistema mas amplio, lo que permite añadir valor no solo por sus productos o servicios, sino que tambien por la integración con otras plataformas y tecnologías.

8.4 Incubación y aceleración de EBTs

8.4.1 Ecosistema de innovación

Entorno colaborativo compuesto por diversos actores relacionados entre sí que fomentan el desarrollo, implementación y difusión de nuevas ideas, tecnologías y soluciones.

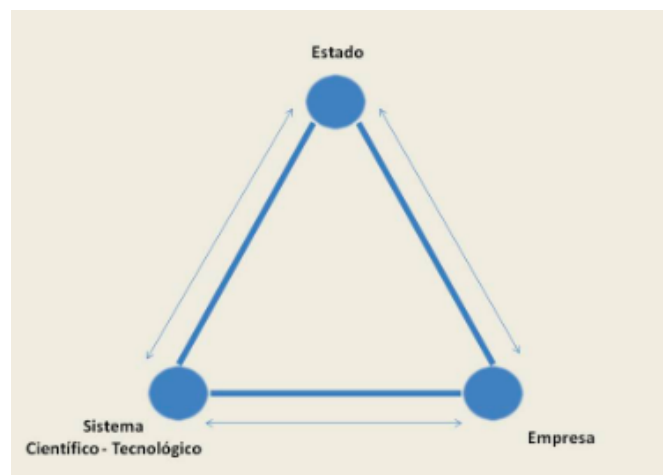


Figura 29: Triángulo de Sábato

Distintos agentes de la economía trabajan en sinergia para que florezca la innovación tecnológica.

8.4.2 Beneficio de un ecosistema de innovación

- **Fomento del crecimiento económico:** La innovación es uno de los principales impulsores del crecimiento económico a largo plazo \Rightarrow empleos de alta calidad, mejora en la productividad y creación de nuevas industrias.
- **Competitividad global:** Permite a las empresas locales competir en los mercados globales al ofrecer soluciones novedosas y tecnológicamente avanzadas.
- **Solución a desafíos sociales:** Soluciones a problemas críticos, buscando mejorar la calidad de vida.

Incubación	Aceleración
Apoyo y desarrollo que se proporciona a startups en sus primeras etapas	Impulsar el crecimiento rápido de startup brindando acceso a recursos, conocimientos y contactos que permitan que el negocio escale

Tabla 1: Incubación vs Aceleración

Mientras que la **incubación** se enfoca en las **etapas iniciales** de desarrollo y validación de una startup, por otro lado, la **aceleración** se centra en **llevar una startup** a través de un **crecimiento rápido y escalable**.

Característica	Aceleradoras	Incubadoras
Etapas de la startup	Startups en fase de crecimiento y escalabilidad	Startups en etapas tempranas, validación de ideas
Duración del programa	3 a 6 meses, en general intensivo	Más largo, puede durar años
Enfoque	Escalar rápidamente, obtener financiamiento	Validación de ideas, desarrollo del MVP
Inversión inicial	Suelen ofrecer capital semilla o acceso a inversores	Generalmente no ofrecen financiamiento directo
Networking	Acceso a inversores y mentores de alto nivel	Acceso a mentores y recursos básicos
Espacio físico	Suelen no proporcionar espacio físico permanente	Proporcionan oficinas y recursos compartidos

Figura 30: Incubadoras vs Aceleradoras de startups

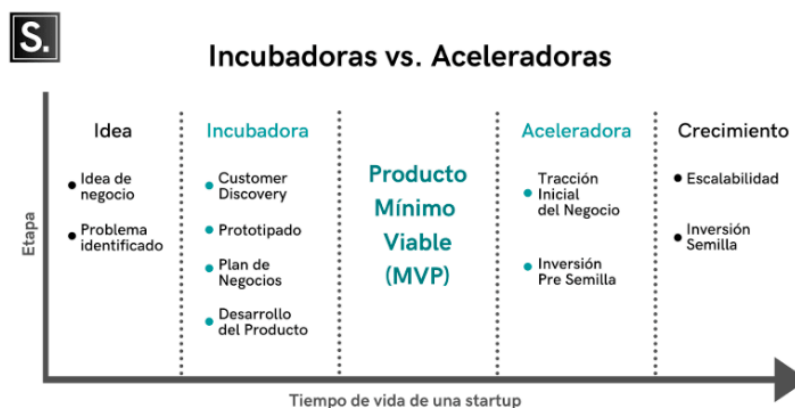


Figura 31: Etapas de una EBT

8.5 Proceso de incubación de una EBT

1. **Identificación** de una oportunidad tecnológica → Idea.
2. **Validación** del modelo de negocio → Investigación de mercado, análisis de competidores y evaluación de demanda.
3. **Mentoría y asesoramiento** → Formación de un equipo multidisciplinario.
4. **Desarrollo tecnológico** → Iteraciones y mejoras.
5. Búsqueda de **financiamiento y recursos** → Red de contactos. Armado de pitches.
6. Consideraciones legales y de **propiedad intelectual**.
7. **Vigilancia tecnológica**.

8.6 Proceso de aceleración de una EBT

- **Crecimiento Rápido** → Aceleración
- **Acceso a recursos** → Financiamiento privado y público
- **Red de contactos** → Inversores, expertos en la industria y otros emprendedores.
- **Validación de Mercado** → Validar el modelo de negocio y producto en el mercado.
- **Programas estructurados** → Capacitación, eventos de networking.
- **Objetivos de Financiamiento** → Rondas de negocios e inversores.

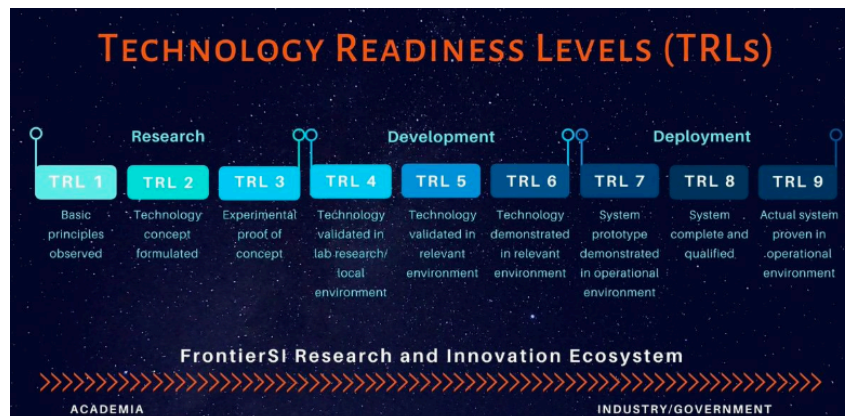


Figura 32: Estado de desarrollo de una EBT

9 Cadena de Valor y Rentabilidad

9.1 Cadena de Valor

Es un concepto que representa el **conjunto de actividades** que una empresa realiza para **crear, producir y entregar un producto o servicio** específico a sus clientes.

Ayuda a las empresas a comprender **como se crean los costos** y el valor en cada etapa del proceso, lo que facilita la **identificación de áreas de mejora y ventajas competitivas**.

9.1.1 Estructura de la Cadena de Valor

- **Actividades Primarias:** Creación y entrega del producto o servicio.
- **Actividades de Apoyo:** Respaldan a las actividades primarias, son fundamentales para la eficiencia de toda la cadena de valor.



Figura 33: Cadena de Valor

Ayuda a identificar las áreas clave donde se puede **aumentar la eficiencia, reducir costos o diferenciar el producto** para obtener una **ventaja competitiva**.

9.1.2 Estrategias basadas en la Cadena de Valor

- **Liderazgo de costos:** Reducir costos en las actividades de la cadena de valor sin sacrificar calidad.
- **Diferenciación:** Mejorar las actividades para ofrecer un producto o servicio único que los clientes valoren.
- **Enfoque:** Especializarse en un segmento particular del mercado y optimizar la cadena de valor para satisfacer las necesidades específicas de ese nicho.

9.2 Sistema de Valor

Hace referencia a la conexión entre las cadenas de valor de múltiples empresas que trabajan juntas para crear valor ⇒ **Ecosistema de negocios** que influye en la capacidad de una empresa en dar valor.

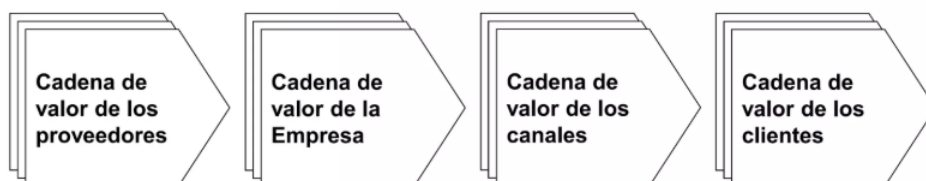


Figura 34: Sistema de Valor

9.2.1 Estrategias basadas en el Sistema de Valor

- **Colaboración estratégica:** Trabajar junto con proveedores para mejorar calidad y reducir costo.
- **Innovación compartida:** Colaborar con socios en la creación de nuevos productos o soluciones tecnológicas.
- **Optimización logística:** Mejorar la eficiencia de la distribución para reducir tiempos y costos de entrega.
- **Satisfacción del cliente:** Retroalimentarse de los clientes para mejorar productos y servicios en toda la cadena de valor.

9.3 Cuellos de Botella

Limitaciones o restricciones en un proceso que ralentizan o detienen el flujo de trabajo, reduciendo la eficiencia general. Su impacto es significativo, ya que impide que el sistema funcione a su máxima capacidad.

9.3.1 Características de un Cuello de Botella

- **Limitación en la capacidad:** Una parte del proceso tiene menos capacidad o velocidad que otras etapas \Rightarrow Se acumulan tareas o productos pendientes.
- **Reducción del rendimiento general:** Como el cuello de botella limita el rendimiento total, la **eficiencia completa** esta determinada por el ritmo del mismo.
- **Generación de acumulación:** El trabajo o productos se acumulan antes de llegar a la etapa limitada.

Pueden ser **Temporales o Permanentes**

9.4 Rentabilidad

$$\text{Rentabilidad} = \frac{\text{Ganancia Neta}}{\text{Costos Totales}} \times 100$$

Donde Ganancia Neta = Ingresos Generados – Costos Totales

9.4.1 Rentabilidad Unitaria

Sirve cuando se quiere ver cuanto se gana por unidad vendida:

$$\text{Rentabilidad por unidad} = \frac{\text{Precio de Venta} - \text{Costo por Unidad}}{\text{Costo por Unidad}} \times 100$$

9.4.2 Margen de ganancia

A veces se habla de margen en vez de rentabilidad:

$$\text{Margen} = \frac{\text{Ganancia}}{\text{Precio de Venta}} \times 100$$

9.5 Punto de Equilibrio

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{\text{Costos fijos}}{\text{Precio Unitario} - \text{Costo variable Unitario}}$$

9.6 ROI (Return of Investment)

$$ROI = \frac{\text{Ganancia Neta}}{\text{Inversion Total}} \times 100$$

Otra forma de verlo es:

$$ROI = \frac{\text{Ingresos totales} - \text{Costos Totales}}{\text{Inversion inicial}} \times 100$$

ROI	Interpretación
< 0%	Pérdida \Rightarrow No viable
0% a 10%	Bajo \Rightarrow Solo aceptable en proyectos de bajo riesgo o estratégicos
10% a 30%	Moderado \Rightarrow Puede ser aceptable si hay poco riesgo o beneficio indirecto
> 30%	Bueno \Rightarrow Se considera rentable
> 100%	Excelente \Rightarrow Se recupera la inversión y se duplica la ganancia

Tabla 2: Interpretación del ROI

10 Tiempo y Asignación de Recursos (Valor Tiempo del Dinero I)

10.1 Finanzas

Las Finanzas son el área de la Economía que estudia cómo se obtiene y administra el dinero (Capital) \Rightarrow financiación, inversión, ahorro, tasas de interés y **el valor tiempo del dinero**.

En Finanzas se trabaja con flujos netos de dinero expresados en efectivo (Cash) que entran a la empresa (+) y que salen de la empresa (-).

Obtener estos flujos netos es clave para la Gestión ya que con estos se calculará el Valor de la Empresa.

El objetivo de una empresa es siempre maximizar el valor de la misma y su toma de decisiones estará centrada en este objetivo.

A diferencia de la contabilidad, en finanzas se busca ver la empresa a futuro ya que si no tiene una buena proyección a futuro por mas bienes que tenga su valor neto es 0³⁴

Para calcular el valor de una empresa se puede hacer lo siguiente:

$$V = \sum_{t=1}^{\infty} \frac{FF_t}{(1 + \text{Costo del Dinero})^t}$$

Donde el **Costo del Dinero** será el **Costo de oportunidad** perdido por estar en este negocio y no en otro de mismo riesgo. Es decir, si tengo plata en el negocio X con Y riesgo, cuento pierdo o gano con respecto al negocio Z de igual riesgo.

Luego, FF_t es el **Flujo de Fondos**, es decir, como se mueve el dinero en la organización (sean positivos o negativos) a lo largo del tiempo.

³⁴Esto se puede ver en empresas que eran gigantes como BlockBuster o Kodak que hoy no tienen casi cuota de mercado o directamente quebraron

10.2 Valor del Dinero

El dinero no vale lo mismo hoy que mañana y esto se debe a varios factores:

- Puedo invertir ese dinero para generar un rendimiento, de forma tal que valdrá más que lo que vale hoy.
- El dinero de hoy no será afectado por la inflación de mañana.
- Puede permitir satisfacer una necesidad o deseo hoy, pero mañana no lo se.

Se puede distinguir de distintas maneras:

- **Valor Nominal:** Es el valor que tiene el dinero en un punto específico del tiempo sin considerar otras variables como la tasa de interés, inflación, tipo de cambio entre otras.
- **Valor Tiempo del Dinero:** Como el valor nominal no es suficiente, existe esta otra forma de medirlo en el cual se contempla que el dinero de hoy no vale lo mismo que mañana, su forma de calcularlo es:

$$VF = VP \cdot (1 + i)^n$$

El dinero crece **exponencialmente**³⁵

10.3 Tasa de Interés

Costo del dinero en un período de tiempo determinado. Se utiliza como medida de riesgo de una inversión.

- ↑ riesgo, ↑ tasa de interés.
- ↓ riesgo, ↓ tasa de interés.

10.3.1 Interés Simple

No se compone con el capital para generar nuevos intereses sino que siempre se calcula sobre el monto inicial.

Primero se calcula el Valor Futuro del dinero de la siguiente manera:

$$VF = VP \cdot (1 + i)^n$$

Luego, el interés será:

$$I = VF - VP$$

A comparación del **Interés Compuesto**, el Simple crece mucho mas lento, ya que el interés compuesto calcula los rendimientos teniendo en cuenta el monto inicial junto con los intereses acumulados de los períodos anteriores \Rightarrow es exponencial.

10.4 Tasa Nominal Anual (TNA)

Tasa de interés que se declara en las operaciones financieras, en la documentación legal, con fines comerciales, etc.

Su problema es que brinda información incompleta ya que no menciona la cantidad de veces que los intereses se capitalizan por año.

³⁵El **Valor Futuro** (VF) del dinero es equivalente al **Valor Presente** (VP) multiplicado por 1 + la **tasa de interés** (i) elevado a la cantidad de períodos que estará invertido este dinero (n)

Puede tener distintas capitalizaciones:

- **Mensual:** Los intereses se convierten a capital 12 veces al año.
- **Trimestral:** Los intereses se convierten a capital 4 veces al año.
- **Anual:** Los intereses se convierten a capital 1 vez al año.

Se calcula de la siguiente manera:

$$VF = VP \cdot \left(1 + \frac{TNA}{m}\right)^n$$

Donde m es la cantidad de veces que los intereses se capitalizan en el año (mensual, trimestral o anual)

10.5 Tasa Efectiva Anual (TEA)

En esta se incluye la cantidad de veces que los intereses se capitalizan en el año.

Son las tasas que realmente pagamos y/o cobramos y son las que nos interesa conocer.

Se dice que 2 tasas son equivalentes cuando al transformarlas en tasas efectivas en un mismo período de tiempo nos dan el mismo valor

11 Tiempo y la Asignación de Recursos (Valor Tiempo del Dinero II)

Para pasar una Tasa Nominal a una Tasa Equivalente lo hacemos dividiendo a la Tasa Nominal por el número de capitalizaciones.

11.1 Flujos de Dinero Múltiples

Generalmente necesitamos conocer el valor presente o futuro de un flujo de dinero que posee distintos valores y signos \Rightarrow Se llevan todos los flujos a una fecha buscada y se suman.

11.2 Anualidades

Hablamos de Anualidades cuando un flujo de dinero cumple con las siguientes condiciones:

- Todas las cuotas son iguales.
- Todas las cuotas están separadas a la misma distancia de tiempo.
- El signo de todas las cuotas son iguales.
- Todas las cuotas tienen las mismas tasas

Se calcula como:

$$VP = C \cdot f_i^n = C \cdot \frac{(1+i)^n - 1}{(1+i)^n \cdot i}$$

Donde C es la **cuota fija mensual a pagar** y f es el “Factor”. Este último es siempre menor a la cantidad de períodos (n).

11.3 Perpetuidades

Cuando una anualidad es muy grande (n tiende a infinito) hablamos de una perpetuidad. En este caso ocurre qué:

$$VP = \frac{C}{i}$$

11.4 Prestamos y su Devolución

Un préstamo es una operación financiera en la cual una parte presta dinero y la otra se compromete a devolverla mediante un documento legal, fijando las cuotas, intereses, plazo y penalizaciones por incumplimientos.

11.4.1 Sistema Francés (Préstamo de Cuota constante e intereses sobre saldos)

El valor de la Cuota es el mismo pero varía la proporción de Amortización e Interés, va disminuyendo período a período. El Interés de cada período se calcula sobre las Amortizaciones que aún me faltan pagar. Suele ser el más común.

11.4.2 Sistema Alemán (Préstamo de Amortización Constante, Cuota decreciente e intereses sobre saldos)

Cada período el valor de la Cuota disminuye pero la Amortización es siempre la misma y los Intereses se calculan igual que en el Sistema Francés. Se suele utilizar para Préstamos entre Empresas.

En caso de no poder seguir pagando y tener que refinanciar, se paga más Amortización para un mismo período (a diferencia del Francés)

11.4.3 Sistema Bullet

Se pagan intereses durante un período y luego en el último se cancela todo el préstamo de una. Los intereses se calculan sobre la amortización que me falta pagar \Rightarrow todo el préstamo. Se suele usar en grandes negocios donde el dinero se cobra todo junto en un mismo período.

Refinanciarlo es mucho más costoso porque nunca pago la amortización hasta la última cuota.

11.4.4 Sistema Directo

Los intereses se calculan directamente sobre la Deuda original. Es engañoso porque permite publicar una tasa de interés baja con iguales, peores o mejores resultados para el tomador del Préstamo \rightarrow Las suelen ofrecer las entidades de "Efectivo Rápido".

11.5 Refinanciación de Prestamos

Si se interrumpen los pagos existe la opción de refinanciar, que es básicamente realizar un nuevo préstamo sobre el original, donde puede variar el sistema, los intereses, plazos, etc.

11.6 Tasas de interes e inflación

Ante la presencia de inflación en la economía la tasa de interés puede no reflejar la realidad, ya que si en un período el dinero vale menos y tengo dinero generando rendimientos, por la pérdida de valor necesariamente el rendimiento generado se verá afectado. Esto se calcula de la siguiente manera:

$$1 + \text{Tasa Real} = \frac{1 + \text{Tasa Efectiva}}{1 + \text{Tasa de Inflación}}$$

11.6.1 Tasas de Interes y tipo de cambio

Están fuertemente relacionadas, ya que si pongo X cantidad de dinero a rendir a cierto tipo de cambio y durante ese período sube el tipo de cambio, mi ganancia final será menor que la que realmente esperaba al momento de realizar la inversión.

12 Evaluación de Proyectos - Bonos y Acciones

12.1 Evaluación de Proyectos

Significa en general la adquisición de un activo que generará dinero. Puede ser un producto o servicio nuevo. La idea es que sea beneficioso para la organización y que al aceptarlo esta aumente su valor.

La herramienta de decisión típica es el **Valor Actual Neto** (VAN). Es una magnitud (acá en pesos) que en caso de ser positiva nos indica que el proyecto agrega valor a la empresa, si es negativa no agrega valor y si es cero es indistinto, pero en este ultimo caso puede que por otras razones si sea conveniente adquirir ese activo (estrategia o marketing).

Para evaluar un proyecto se debe conocer su **Tasa Requerida Minima Aceptable** (TREMA) para que este pueda ser llevado a cabo.

$$VAN = \sum_{t=0}^{\infty} \frac{Entradas_t - Salidas_t}{(1 + TREMA)^t}$$

Donde las entradas y salidas son todas en **cash**.

12.2 Capital de Trabajo Operativo (KTOP)

Capital necesario para financiar las operaciones diarias de una empresa, sin contar los elementos financieros y no operativos.

$$KTOP = \text{Activo corriente operativo} - \text{Pasivo Corriente Operativo}$$

Donde se definen sus componentes de la siguiente manera:

- **Activo corriente Operativo:** Activo de corto plazo vinculado al ciclo operativo del negocio → Compra, producción y venta de bienes o servicios.
- **Pasivo orriente Operativo:** Pasivo de corto plazo que proviene de las actividades diarias del negocio.

12.3 Flujo de Fondos (Cash Flow)

Documento contable-financiero que mide los movimientos en efectivo y las variaciones de este en un período determinado. Tiene como objetivo el control de la situación financiera ⇒ Siempre hay que tener efectivo disponible ⇒ Sino “Quiebre de caja” o “Bache”

FLUJO DE FONDOS				
PERÍODO	0	1	2	3
INVERSIÓN BU	\$ 1.200,00			\$ 230,00
INVERSIÓN KTOP	\$ 135,00			\$ 121,50
VENTAS		\$ 1.500,00	\$ 1.500,00	\$ 1.500,00
COSTOS		\$ 700,00	\$ 700,00	\$ 700,00
IG (30%)		\$ 132,00	\$ 132,00	\$ 160,95
FLUJO DE FONDOS	\$ 1.335,00	\$ 668,00	\$ 668,00	\$ 990,55

Figura 35: Ejemplo de Flujo de Fondos (o Cash Flow)

En la figura anterior parecería que la empresa recuperó todo (sumando período 1 y 2 contra 0, ya el tercer período estaría ganando). El problema es que no se pueden sumar esos valores por justamente ser de distintos períodos ⇒ El valor del dinero no es el mismo y por ende no esta bien sumarlos, faltaría pasar todo a un mismo período (Valor tiempo del Dinero).

Recordando la fórmula de VAN podemos ver lo siguiente:

$$\begin{aligned} \text{VAN} &= -\$1335 + \frac{\$668}{1.1^1} + \frac{\$668}{1.1^2} + \frac{\$990.55}{1.1^3} \\ &= \$568.55 \end{aligned}$$

En este caso si es verdad que estaba ganando dinero, pero al linealizar la suma por intuición no siempre ocurre esto.

Principio de Valuación de Activos: Se suele utilizar información obtenida de activos similares cuyos precios son conocidos y comparar.

12.4 Bonos

Instrumentos de renta fija en los cuales la promesa de dinero que ofrecen es conocida de antemano. Es una promesa de pagos a través del tiempo que hace que una organización y/o país pueda obtener fondos para financiarse.

El Bono es parte del pasivo de quien lo emite y activo de parte de quien lo compra.

Su valor se calcula de la siguiente manera:

$$P_0 = C \cdot f_i^n + \frac{\text{VN}}{(1+i)^n}$$

Donde C son los cupones y se calcula como $C = \text{TC} \cdot \text{VN}$, es decir, la tasa cupón multiplicado por el valor nominal. Luego, i representa el costo de oportunidad.

A su vez los bonos pueden tener clasulas, y algunos pueden ser:

- **Bonos rescatables:** El emisor tiene derecho a recomprarlo pagando una suma de dinero y el tenedor está obligado a entregarlo debido a esta clausula. Ocurre generalmente cuando el empresario/ gobierno puede volver a emitirlos a una TC menor.
- **Bonos convertible:** El tenedor tiene derecho a cambiarlos por acciones de la empresa.
- **Bonos exentos de impuestos:** Poseen una situación impositiva ventajosa.

12.5 Duration de los Bonos

Se denomina **Duration** a la distancia en el tiempo entre el instante de análisis (en general el inicio) y el baricentro³⁶ de los ingresos que promete el bono. Se suele preferir que la Duration sea corta debido a que los ingresos se encontrarían mas cerca del bolsillo del tenedor. Se puede calcular como:

$$d = \frac{1 \cdot f_1 + 2 \cdot f_2 + \dots + n \cdot f_n}{\sum f_i}$$

12.6 Acciones

Instrumentos de renta variable en los cuales la promesa de dinero que ofrecen varía en el tiempo y depende de la performance de la empresa y de como repartan los beneficios.

Al igual que los bonos, estan en el pasivo de la empresa que los emite y en el activo de quien las posee

Además, las acciones otorgan al titular la potestad de votar en la junta de accionistas como también participar de las decisiones económicas de la empresa.

³⁶Que palabra mas falopa para decir el valor esperado.

Resúmenes de charlas EBT

13 Charla I - Contabilidad de Costos

Los costos son fundamentales para el correcto funcionamiento de una empresa

A priori, en una EBT los costos estarían en un segundo plano, ya que su objetivo es desarrollar un bien o servicio a partir del desarrollo de nueva tecnología. Un **desarrollo tecnológico** impacta en la sociedad en la medida que puede ser **consumido**.

- **Valor:** Estimación o percepción que cada usuario le da a un bien o servicio³⁷
- **Precio:** Importe que se debe abonar para obtener un bien o servicio.
- **Costo:** Dinero destinado a producir el bien y o servicio.³⁸
- El valor debe ser mayor (o igual) al precio \Rightarrow Generar ventas.
- El precio debe ser mayor al costo \Rightarrow Puedo volver a producir y seguir el ciclo

La contabilidad es un procedimiento administrativo para registrar, clasificar y ordenar información económica y financiera que genera la empresa.

- En una empresa **NUNCA** se debería tomar una decisión sin tener en cuenta los costos, pero tampoco se deberían tomar decisiones **SOLO** en base a los costos.

Contabilidad Financiera	Contabilidad Administrativa
Genera informes para agentes externos para que estos tomen decisiones	Genera informes para la toma de decisiones dentro de la empresa (planeamiento, conteo de inventario, etc.)

Tabla 3: Contabilidad Financiera vs Contabilidad Administrativa

Contabilidad Administrativa: Sistema de información que mediante un proceso recopila, organiza, acumula, clasifica, distribuye y registra en **terminos de dinero** y de forma **cronológica** todos los hechos económicos de una empresa relacionados con la producción de bienes o servicios.

Cuanto mas competitivo es el mercado, mas importante resulta manejar los costos **en detalle**.

¿Para que hacer costos?

- Calcular los costos unitarios
- Valuar el inventario
- Determinar políticas de precio
- Calcular utilidades
- Gestionar la empresa
- Planear las cantidades a comprar, producir e inventariar
- Planear las necesidades de recursos y financiamiento necesario

³⁷No solo depende del costo, sino de otros factores subjetivos

³⁸Al producir puedo decir diseñar, distribuir, etc

Tipo de Empresa	Descripción
Servicios	Prestan asesoramiento o apoyo a otras empresas (abogados, contadores, etc)
Comerciales	Compran bienes y los revenden sin realizarles alguna transformación (Ej. Compro pallets y vendo por unidad)
Manufactureras ³⁹	Compran materia prima y la transforman en otro producto

Tabla 4: Tipos de Empresas

¿**Que es un costo?** → Sacrificio económico (referido a dinero) necesario para obtener un producto terminado. Se origina en la **función de producción**.⁴⁰

Un **costo** es una **inversión de corto plazo** y una **inversión** es un **costo de largo plazo**.

Clasificación de los costos	Descripción
Según su comportamiento	Pueden ser Directos (se puede asignar directamente al producto terminado) o Indirectos , dependiendo de su origen. Quien origina el costo lo obtendrá de forma directa (mano de obra directa y materia prima ⁴¹ , lo demás es indirecto)
Según su función	Pueden ser de Producción o de Operación
Según la forma en que se calcula o acumulan costos	Pueden ser por Ordenes de trabajo o por Proceso , en el primero la demanda esta antes de la oferta (el mecánico trabaja si se me rompe el auto). En el segundo la oferta antecede la demanda (Coca-Cola produce sin saber si va a vender todo.)
Según el tiempo	Se pueden separar en Históricos, Reales o Predeterminados .
Según su variabilidad	Se dividen en Variables o Fijos . Un costo es variable si varía en función de como varía su producción, son fijos cuando su precio no varía. No es ninguno de los dos cuando varía por factores que no tienen que ver con la producción

Tabla 5: Clasificación de los Costos⁴²

³⁹Son las que generan costos de producción

⁴⁰Los costos generados en la función de gestión y/o administración se llama **gasto**

⁴¹Estos permiten determinar claramente cuanto necesito para realizar una unidad de producto terminado

⁴²No son los únicos, hay mas

Amortización: Desde el punto de vista económico es la pérdida de valor de un bien de uso por el **paso del tiempo** o por el **uso efectuado**. Desde el punto de vista financiero es el pago periódico de un préstamo.

Proceso de acumulación de costos

- **Deposito de MP:** Donde se guarda la Materia Prima. Puede tener cualquier tipo de MP.
- **Dpto. de Producción:** Entra la MP y sale el producto terminado (mano de obra).
- **Depósito de producción terminada:** Donde se guarda la producción realizada.

Los **inventarios** son gastos que se realizan al principio del mes. Cuando termina el mes se tienen los **inventarios finales** (que serán los iniciales del mes siguiente)

Entre las primeras 2 tengo el **costo de producción**, mientras que contemplando las 3 tengo los **costos de ventas**.

14 Charla II - Los Mercados Financieros

Los mercados se dividen en 4 mundos distintos

Mercado de Capitales

Las EBTs están buscando constantemente capital o un **venture capital**. También muchas lo que hacen es pagar un sueldo junto con un porcentaje de la empresa (acciones) y si va bien estas suben⁴³.

Los mercados son cíclicos. También hay problemas:

- Crack de Wall Street en 1929
- La crisis de las .com en los 2000-2002
- La crisis inmobiliaria entre 2007-2009

Market Cap: Cantidad de acciones que componen el capital de la empresa por el valor de cada una.
 $\text{Market Cap} = \# \text{Acciones} \times \text{Valor Unitario}$.

Hay distintos índices como el S&P 500, en este caso es solo por volumen y Market Cap, aunque hay otras que son políticas.

- **Comprado:** Compró acciones a cierto valor. Puedo endeudarme para comprar acciones → **Leverage** o **Apalancamiento**
- **Vendido:** Vendo acciones que **no tengo** → Se «alquilan». **Short Selling** o **Venta en descubierto**

Esto es el contenido de la Oferta y la Demanda.

La palanca nunca es buena, mata al alma y la envenena.

Deudas y Bonos

Empresas y Estados emiten deuda. Luego, con los bonos se pagan distintas tasas en distintos plazos (Ej. 10% anual). Todas las crisis están dadas por deuda, tanto privada como pública.

Mercaderías y Commodities

Quiénes producen deben asegurarse un precio por lo que están produciendo → **Mercado de Futuros**.
Para saber que pasa en el mundo hay que seguir los commodities y conocer sus contratos

Monedas

Francos suizos, libra esterlina, dólar, etc. Se pueden operar las 24hs.

También las criptomonedas como Bitcoin.

⁴³Tipo el caso de NVIDIA