



# c-mail

## AGENDA



### Ciclo de Seminarios de Finanzas

04/05 - **Ernesto Schargrofsky** (UTDT) *Buying less, but shopping more: changes in consumption patterns during a crisis.*

### Ciclo de Seminarios de Análisis Económico

27/05 - **Mariana Conte Grand** (UCEMA) y **Vanesa D'Elía** (UCEMA) *Do Stock Markets Penalize Environmentally Unfriendly Behavior?: Evidence for Argentina.*

Más información: [conferencias@ucema.edu.ar](mailto:conferencias@ucema.edu.ar).

## Arte

### en la UCEMA

#### • Muestras de Artistas Plásticos

Otra alternativa cultural que ofrece la UCEMA es el *Ciclo de Muestras de Arte* en el Salón de Usos Múltiples. La programación 2005 cuenta con interesantes artistas del campo de la fotografía, pintura y escultura.

Durante mayo y junio se exhibirán obras de temática ciudadana: en mayo, cuadros del pintor **César Noveletto** inspirados en La Boca y el Riachuelo. En junio, fotografías de **Michel Marcu** sobre aspectos particulares de Buenos Aires. Las muestras pueden visitarse de lunes a viernes de 14 a 19.

Auspicia: *Bodegas*



#### • Muestra Fotográfica Virtual:

**Aves Autóctonas de la República Argentina**  
En el sitio web de la UCEMA se exhibe la muestra fotográfica de **Pablo Sebastián Rodríguez**, fotógrafo y Licenciado en Biología, especialista en fauna y flora americana y en aves en particular.

Para visitar la muestra, ingrese a:

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

Más información en:  
[cultura@ucema.edu.ar](mailto:cultura@ucema.edu.ar)



La ceremonia de entrega de diplomas a los nuevos graduados se llevará a cabo el martes 31 de mayo a las 18:45 en el **Salón Libertador del Buenos Aires Sheraton Hotel**, con la presencia de profesores y autoridades de la Universidad y familiares de los 362 graduados.

Este año se suma como novedad la presentación de un show, que estará a cargo de la reconocida cantante **Adriana Varela**.

Recibirán sus diplomas graduados de las siguientes **carreras de grado**: Licenciatura en Economía 18 (14 hombres y 4 mujeres); Licenciatura en Dirección de Empresas 12 (8 hombres y 4 mujeres); Licenciatura en Ciencias Políticas 5 (3 hombres y 2 mujeres).

En cuanto a las **Maestrías y Doctorados**, recibirán sus diplomas graduados de los siguientes posgrados: Maestría en Ciencias del Estado 10 (8 hombres y 3 mujeres); Maestría en Dirección de Empresas 181 (148 hombres y 33 mujeres); Maestría en Economía 11 (8 hombres y 3 mujeres); Maestría en Finanzas 100 (73 hombres y 27 mujeres); Maestría en Agronegocios 22 (17 hombres y 5 mujeres); Maestría en Dirección Bancaria 1 (mujer) y Doctorado en Economía 1 (hombre).

El total de graduados es de 362 (280 hombres y 82 mujeres).

Más información: [vgm@ucema.edu.ar](mailto:vgm@ucema.edu.ar)

## PARA PASAR EL INVIERNO

Ya desde el año pasado es posible iniciar un MBA en la UCEMA en el invierno, más precisamente en junio. Este programa MADE (Maestría en Dirección de Empresas) se cursará durante un período de cinco trimestres de duración, con fecha de inicio el 13 de junio de 2005 y finalización en diciembre de 2006.

El programa MADE está dirigido a graduados universitarios interesados en potenciar su capacidad directiva, gerencial y emprendedora. La maestría busca dotar a los participantes de las herramientas adecuadas para dar respuestas efectivas a los desafíos que, tanto hoy como mañana, deberán enfrentar las empresas en el entorno continuamente cambiante de un medio de negocios globalizado.

Para más información: Fernando ([fgr@ucema.edu.ar](mailto:fgr@ucema.edu.ar)) o Natalia ([ncea@ucema.edu.ar](mailto:ncea@ucema.edu.ar))



# PARA EJEMPLO DE TODOS

por Alejandro L. Corbacho (\*)



**E**n toda guerra hay actos de valentía y entrega, y actos de deserción y cobardía. A su término queda el recuerdo y el homenaje a los caídos. Para el perdedor queda además la mirada introspectiva, las culpas y los reproches. Sin embargo, de entre tanto horror, las acciones de aquellos que actuaron en forma sobresaliente o como se esperaba de ellos sirven de ejemplo para todos. Durante la Guerra de Malvinas, existieron numerosas acciones donde los jóvenes conscriptos, junto con sus oficiales y suboficiales, demostraron estar a la altura del desafío cuando contaron con una conducción acertada, organización, preparación y estaban convencidos de ir en pos de un propósito noble. Un ejemplo de ello ocurrió durante los combates por la posesión de **Monte Tumbledown**, que formaba parte del cordón defensivo de la capital de las Malvinas, en la noche del 13 al 14 de junio de 1982. El Batallón 5 de Infantería de Marina defendió esa posición. Según el informe de la Comisión Rattenbach que evaluó las acciones de las fuerzas armadas argentinas durante el conflicto, esa unidad “demostró vocación conjunta, un

elevado grado de alistamiento, profesionalismo y equipamiento adecuado, lo que se puso de manifiesto en el combate terrestre durante la defensa de Puerto Argentino, acción donde tuvo un desempeño destacado”. El reconocimiento no termina allí, dado que de los comentarios de los adversarios puede destacarse que en Tumbledown se encontraban “bien atrincherados...un batallón bien entrenado de Infantes de Marina argentinos”. Los corresponsales de guerra británicos relataron que “a medida que la noche avanzaba, el duro combate continuó, y los argentinos no mostraban signos de quebrarse y sus posiciones principales se mantuvieron firmes.” Otras fuentes británicas destacaron que en ese combate los Guardias Escoceses habían “capturado una de las posiciones argentinas más fuertemente defendidas de la guerra”. Aún en la derrota, estos argentinos se comportaron de manera ejemplar. Luego de una larga noche de combate y una vez acordada la rendición, los infantes de marina se dirigieron al punto de concentración para entregarse a los vencedores. Una fuente estadounidense relata que al teniente coronel Vaux, comandante del 42nd Marine Commandos,

le llamó la atención “el modo elegante y desafiante con que marchaban por las barrosas calles de Puerto Stanley los infantes de marina argentinos portando en alto sus banderas. Entonces supo que esos habían sido los valientes enemigos de Tumbledown.” En ese momento, continúa el relato, Vaux y otros camaradas “tuvieron la idea de capturar la bandera del batallón para decorar su casino de oficiales en Inglaterra. Para su enojo, los infantes de marina argentinos echaron gasolina en sus banderas y las quemaron frente a la vista de sus adversarios.” La narración concluye que “con la típica admiración contenida de los británicos por el enemigo valeroso, Vaux reconoció que sus hermanos infantes de marina argentinos actuaron de un modo desafiante, al igual que lo hubieran hecho los Royal Marines de haber sido prisioneros de guerra”. Estos argentinos que despertaron semejante reconocimiento en sus adversarios no actuaron como un grupo de chicos asustados, pues aunque habían sido vencidos, no estaban quebrados.

\*Director del Departamento de Ciencias Políticas de la UCEMA



## Otro de Coloma

El objetivo de esta obra es servir de texto básico para cursos de economía y organización industrial a un nivel compatible con los últimos años de una carrera de licenciatura en economía o con los primeros de una maestría en economía. También puede servir de texto complementario para cursos de dirección estratégica a un nivel de maestría en dirección de empresas, para cursos de derecho de la regulación y la competencia que analicen los fundamentos económicos de las normas, y para cursos de doctorado en economía en los que sea útil tener un texto que sirva de ayuda para comprender temas que aparecen en libros o artículos más avanzados. La economía de la organización industrial es la parte de la economía que estudia la estructura y el funcionamiento de los mercados, en especial en lo que se refiere al comportamiento competitivo de las empresas que actúan en ellos. Así, esta disciplina clasifica a los mercados en esencialmente tres categorías: mercados en los que existe una empresa dominante, mercados en los que existe algún tipo de competencia y mercados en los que existe colusión o cartelización. Todos ellos son objeto de análisis detallado por parte de este libro, en el cual se estudia además una serie de prácticas comerciales que influyen sobre la estructura y el funcionamiento de los mercados, tales como la obstaculización de la entrada de competidores, los precios predatorios, las fusiones, los contratos de exclusividad, la discriminación de precios y las ventas en bloque, entre otros. Si bien esta obra se concentra esencialmente en explicar la teoría que sirve de base a la economía de la organización industrial, la misma incluye también temas ligados con la organización industrial empírica, tales como el efecto de la concentración sobre los precios, la estimación del poder de mercado de las empresas, y la relación entre el tamaño de los mercados y el número de empresas que operan en ellos. Por último, el libro reserva también un espacio para el análisis normativo de ciertas decisiones del gobierno que modifican el funcionamiento espontáneo de los mercados, en especial las que se refieren a la regulación de los monopolios naturales y a la política antitrust.



## Beneficios Extracurriculares

Se firmaron acuerdos para que los alumnos y graduados puedan obtener beneficios especiales con las siguientes empresas:



- Bree Centro Holístico de Idiomas: desc. 10%
  - Diario El País (España) 10 % en la suscripción
  - Gimnasio Le Parc
  - Institute Wall Street de Idiomas
  - Librería Watergate: desc. 10%
  - Pinturerías Rex: desc. 15%
  - Restó-Bar Amarras: desc. 10%
- Más información: [www.ucema.edu.ar/beneficios](http://www.ucema.edu.ar/beneficios) o [mls@ucema.edu.ar](mailto:mls@ucema.edu.ar).



## Biblioteca

La Biblioteca solicita colaboraciones de alumnos, graduados y profesores para su revista *Imagine*, de temática cultural y frecuencia mensual.

La revista cumple un año y lo festeja con un primer número monográfico, sobre historia del libro. El plazo para la recepción de colaboraciones para el número aniversario vence el 2 de junio. Todos los interesados pueden enviar sus artículos, poemas o cuentos a [biblioteca@ucema.edu.ar](mailto:biblioteca@ucema.edu.ar).





# EL ESTADO PARASITARIO

de Carlos Escudé

Auspiciado conjuntamente por la Fundación Atlas para una Sociedad Libre y la UCEMA, este es el primer libro de Carlos Escudé con posterioridad al colapso argentino de 2001, y en él su autor se expone a nuevas y agitadas controversias.

Su punto de partida es que desde la bicicleta financiera y el "Rodrigazo" de tiempos de Isabel Perón, hasta la pesificación asimétrica de 2001-02, el Estado argentino ha protagonizado reiteradas violaciones del derecho de propiedad de las mayorías. Estas transgresiones inconstitucionales, tildadas de "macro-delinuencia", incluyen pero no se agotan en las estatizaciones de la deuda privada (en 1982, 1985 y 2002) y las confiscaciones de depósitos (en 1989 y 2001). Sucedió con todos los gobiernos, de los más diversos signos. Reiteradamente, un Estado colonizado por intereses privados espurios ha perdonado las deudas de minorías para cargarlas sobre las espaldas del colectivo nacional.

A la vez, la legislación argentina, que permite la existencia de empresarios ricos con empresas quebradas, facilitó los procesos de vaciamiento que engendraron el contradictorio perfil de esta república. Ciertamente, poseemos un territorio que es casi del tamaño de la India, una población 28 veces menor, pero una deuda más de dos veces mayor. No obstante, si sumamos a nuestras cuentas nacionales los activos en el exterior de una pequeña masa de decenas de miles de ciudadanos particulares, descubrimos el perfil de un acreedor neto que no puede pagar sus deudas, y cuyos niveles de miseria y desempleo han crecido geométricamente en el último medio siglo.

Según el autor, por sus consecuencias disruptivas de la actividad económica, los ciclos de vaciamiento y las reiteradas violaciones del derecho de propiedad de las mayorías fueron la principal causa de la miseria y el desempleo masivo que hoy conocemos. Junto con estos emergentes, la gobernabilidad disminuyó y surgieron "instituciones subterráneas" que ocupan espacios y funciones que teóricamente corresponden al Estado. Entre éstas se encuentran las organizaciones piqueteras, que nacieron con las violentas usurpaciones de tierras urbanas de mediados de la década del '80, en pleno gobierno de Alfonsín; que crecieron y comenzaron a usar sus tácticas actuales (el piquete) gracias al sideral aumento del desempleo de tiempos de Menem, y que finalmente fueron convertidas por De la Rúa en respetables ONGs con el derecho de distribuir los planes sociales que extorsivamente obtienen del Estado.

Esta es sólo la punta del iceberg. Siempre según Escudé, el daño ocasiona-

do a las instituciones formales de la república por la acumulación de ciclos de vaciamiento sólo fue claramente visible cuando dos presidentes constitucionales, De la Rúa y Rodríguez Sáa, fueron derrocados por sendos golpes civiles perpetrados por caudillos políticos con poder de manipulación sobre las instituciones subterráneas.

Para peor, una vez que la pérdida de gobernabilidad se hizo patente, la política exterior sufrió un colapso. Ciertamente, si un gobernante democrático,

programado para ganar elecciones, sabe que puede terminar como Fernando De la Rúa, optará siempre por la racionalidad populista de corto plazo que conduce, por ejemplo, a incumplir con los acreedores. Esto a su vez condiciona la búsqueda de aliados externos. Castro y Chávez serán más propensos a apoyar un desafío al orden financiero global que Bush y Blair. Más aún, dada la escasa gobernabilidad, ¿quién es el mejor proveedor de seguridad frente a las expansivas FARC colombianas, que exportan la industria del secuestro? Sin duda que el venezolano Chávez, que es aliado de los narco-insurgentes.

En este libro se intenta desarrollar una teoría sistémica del "Estado parasitario", un tipo de Estado hasta ahora no identificado que representa un peligro para sus propios ciudadanos (a los que condena a

pobreza creciente) y para el sistema financiero global (que no podría sobrevivir si su ejemplo cundiera). El teorema de Escudé, que denuncia que la deseabilidad del acceso al crédito externo (que en principio debería ser una cosa buena) es inversamente proporcional al grado de corrupción de una clase política, nos conduce a la paradójica conclusión de que en las circunstancias actuales el ministro Lavagna tiene razón al no compadecerse de la sanción de los mercados frente a una Argentina incumplidora. En la Argentina que conocemos, diría Escudé, el crédito externo serviría principalmente para iniciar un nuevo ciclo de vaciamiento, lento, inexorable... Una conclusión, sin duda, que levantará polvareda.



## ¿Dónde están ahora?

### GRADUADOS

**Ramiro Alem** (MADE'02) de *Emprendimiento Personal a Four Seasons Hotel Buenos Aires*; **Juan Manuel Anciaume** (MAF'01) de *AFJP Siembra SA a Grupo Siembra*; **Patricio Bannon** (MADE'04) de *EXXONMOBIL BSC SRL a American Airlines*; **Pablo Barreiro** (MADE'98) de *Alkanos San Juan SA a Crilen SA*; **Hugo Besana** (MADE'98) de *Mercado Abierto Electrónico SA a Tetra Pak Processing UK Ltd*; **Luciano Buyo** (MAF'01) de *Santander Investment GFCI a Standard & Poor's*; **Natalia Celentano** (MAG'04) de *ILS SRL a Nidera SA*; **María Ximena de Sousa** (MADE'03) de *Falabella Arg. a Supermercados Eki*; **María Alejandra Defilipis** (MADE'04) de *Akapol SA a Novartis Arg. SA*; **Alejandro Dodero** (LIDE'03) de *Banco Comafi SA a Asoc. Mutual Unión Federal*; **José Domínguez Rodríguez** (MAF'03) de *Desarrollos en Salud SA a Sony Music Entertainment SA*; **Carina Eisenbeil Sid** (MAF'00) de *MS Finanzas y Gestión a HSBC Bank Argentina SA*; **Hernán Erijimovich** (MADE'03) de *Huberg Sudamérica SA a Interzone de Arg.*; **Javier Farace** (LIDE'01) de *Nike Argentina a Brink's Argentina*; **Pablo Fernández** (MADE'96) de *Cencosud SA a Wal Mart Arg. SA*; **Tomás Ferrari** (MAF'00) de *SAMSUNG ELECTRONICS a Mirabaires.com*; **Juan L. Garberí** (MADE'02) de *U. S. Equities Realty Chile Ltda. a Trammell Crow Company Chile SA*; **Pablo García** (MADE'04) de *Oracle Argentina a Eli Lilly Interamerica INC*; **Franco Gratton** (MADE'02) de *Anselmo Morvillo - Quad-Graphics a Lumenac SA*; **Ignacio Guzmán** (LIDE'03) de *Min. de Economía de la Pcia de BsAs a LEAR Corp.*; **Diego Ibañez** (MAF'02) de *McKinsey & Co. a Ticket Total SA*; **Yanir Karp Hechtenthal** (MADE'01) de *GlaxoSmithKlein a Coca Cola Femsa de BsAs SA*; **Hernán López** (MAF'02) de *GE Consumer Finance a Capital Markets Argentina Soc. de Bolsa*; **Gerardo Mathov** (MADE'90) de *IT Convergence a Magan Argentina SA*; **Ana Patetta** (MADE'01) de *Just Latinoamérica SA a Consultores de Negocios*; **Patricio Pettigrew Vidal** (MAG'04) de *Unidad Informática GCBA a ILSI Argentina*; **Diego Pinchuk** (MADE'03) de *Diapin SA-Contactel a Galaxy Entertainment Arg. SA*; **Guillermo Poggio** (MAF'98) de *The Royal Bank of Scotland, Madrid a The Royal Bank of Scotland, Londres*; **Juan Pablo Rossi** (MAF'03) de *IL GATTO SA a Soc Rural Argentina*; **Juan Martín Sambade** (MADE'01) de *Bristol Myers Squibb Co. a Bristol-Myers Squibb de México*; **Rubén Segalis** (MADE'03) de *Nokia Argentina a Actividad independiente*; **Daniel Sgro** (MAF'00) de *Bivac Arg. SA- Bureau Veritas a Organización Levin SA*; **Viviana Suárez** (MADE'00) de *BID a Shell CAPSA*; **César Vago Anaya** (MADE'04) de *Movistar - Telefónica Móviles a Unifón - Telefónica Comunicaciones Personales*; **María de los Ángeles Zoratti** (MAE'03) de *GE Consumer Finance a Accenture SA*.

### ALUMNOS

**Giovanna Cristoforo** (MAF) de *Amfrion SRL a AJC International (Sur) SRL*; **Javier Delgado** (MADE) de *Quadion Technologies a Mark-2k*; **Cynthia Feldman** (MAF) de *Axialent a Servicios y Telecomunicaciones*; **Leandro Moules** (MAF) de *Grupo Siembra a Deloitte & Co.*; **Ricardo Passero** (MAG) de *Fimat USA (Societe Generale Group) a Societe Generale Arg. SA*.

## Concurso de Emprendedores de la UCEMA

La Universidad del CEMA organiza el *Concurso de Emprendedores 2005*, de participación totalmente gratuita y abierto a la comunidad. El objetivo del concurso es el de promover la actividad emprendedora en la Argentina, fomentando el surgimiento, análisis y elaboración de oportunidades originales de negocios con potencial de implementación y desarrollo. Para esto, el Centro de Entrepreneurship de la UCEMA ofrece a los participantes asesoramiento y capacitación gratuita. Con ese objetivo, se dictarán los siguientes seminarios:

- Seminario de Marketing (tema a definir de acuerdo a las necesidades de los participantes del concurso) a cargo de Pablo Raies. 26/05/05 - 19.00 hs.
- Taller de Marketing (tema a definir de acuerdo a las necesidades de los participantes del concurso) a cargo de Asesores UCEMA. 31/05/05 - 19.00 hs.
- Seminario de Marketing: "Método de análisis de Mercado", a cargo de Ariel Scaliter. 7/05/05 - 19.00 hs.



Más información en:  
[www.ucema.edu.ar/e-ship](http://www.ucema.edu.ar/e-ship)  
o [contest@ucema.edu.ar](mailto:contest@ucema.edu.ar).



*Jorge Paz es economista y dicta Economía Laboral en la UCEMA. Es investigador del CONICET y sus temas preferidos son el mercado laboral, la pobreza y otro tipo de cuestiones sociales tales como la educación y la salud. También usa su tiempo en estudiar las relaciones que existen entre trabajo y pobreza, educación y trabajo, salud y pobreza. En la Argentina de hoy, no es fácil ser "políticamente correcto" hablando de estos temas. Veamos.*

**¿Qué tan grande fue el desplome de los salarios con la megadevaluación?**

Los salarios, en términos reales, cayeron un 35% entre mayo de 2001 y octubre de 2002. El 74% (26 puntos) de esa caída se explica por un aumento de los precios y el 26% (9 puntos) restante por una caída en el salario nominal. Además, el 86% (30 puntos) de esa caída se produjo entre octubre '01 y mayo '02. Verdaderamente espantoso. Todas estas cifras se refieren al salario por mes. Si consideramos el salario por hora, las conclusiones se moderan un poco, pero el calificativo no deja de ser válido.

**Vivimos entre huelgas y piquetes. ¿Eso lo atribuis a la destrucción salarial o ves también otros factores?**

Creo que se trata de una cuestión más mental que material (esto último en el sentido de deterioro de las condiciones de vida); una costumbre muy argentina de quejarse de todo y por todo -como en el tango-, combinada y alimentada con y por años de populismo y paternalismo estatal, típicos de países latinoamericanos. **Cuando te va mal tenés dos alternativas: o empezás a hacer cosas para que todo mejore, o pegás el grito para que te ayuden.** El argentino típico hace esto último. Además, es un método de conseguir cosas, entre las cuales figura, desde luego, que las inversiones huyan despavoridas. Hay también un tema de "empleo" en todo esto: gente que se dedica a organizar huelgas y piquetes y vive de eso. Me acuerdo de **Roberto Arlt** en sus *Aguafuertes Porteñas*: "Hay oficios vagos, remotos, incomprensibles. Trabajos que no se conciben y que, sin embargo, existen y dan provecho a quienes los ejercen". Estoy convencido de que uno de esos oficios es, en la Argentina actual, el de **organizador de huelgas y piquetes**. Mucho tiene para hacer el que se dedica a estos menesteres y, entre esas cosas, el de convencer a la gente de que "el que no llora no mama".

**¿Ha sido esta la más grande transferencia de recursos de pobres a ricos de la historia argentina? ¿Con qué otro desastre la compararías?**

Me parece que ha sido uno de las más impresionantes transferencias de ingresos al mejor estilo **Hood Robin** aunque con un toque de distinción: de "no tan pobres" (sectores medios) a "pobres y ricos". Según mis datos, las reducciones más fuertes del poder adquisitivo se produjeron en lo que podríamos llamar la "clase media-baja" y la "clase media-media"; esto es, en los deciles 3 a 5 de la distribución del ingreso salarial. Los deciles más bajos y los más elevados salieron (insisto, según mis datos) igual o mejor de este "túnel devaluatorio". A la catástrofe la compararía con la hiperinflación de 1989, aunque en aquella ocasión la reducción del poder adquisitivo del salario se produjo por un aumento en el denominador, mientras que en ésta cayó por una disminución en el numerador, al principio, y por un aumento en el denominador, después. Las ya escasas inversiones existentes huyeron (como era de esperar), con la consecuente caída del empleo, aumento de la desocupación (salario cero por definición) y caída estrepitosa de la calidad de los

# PAZ, PAN Y

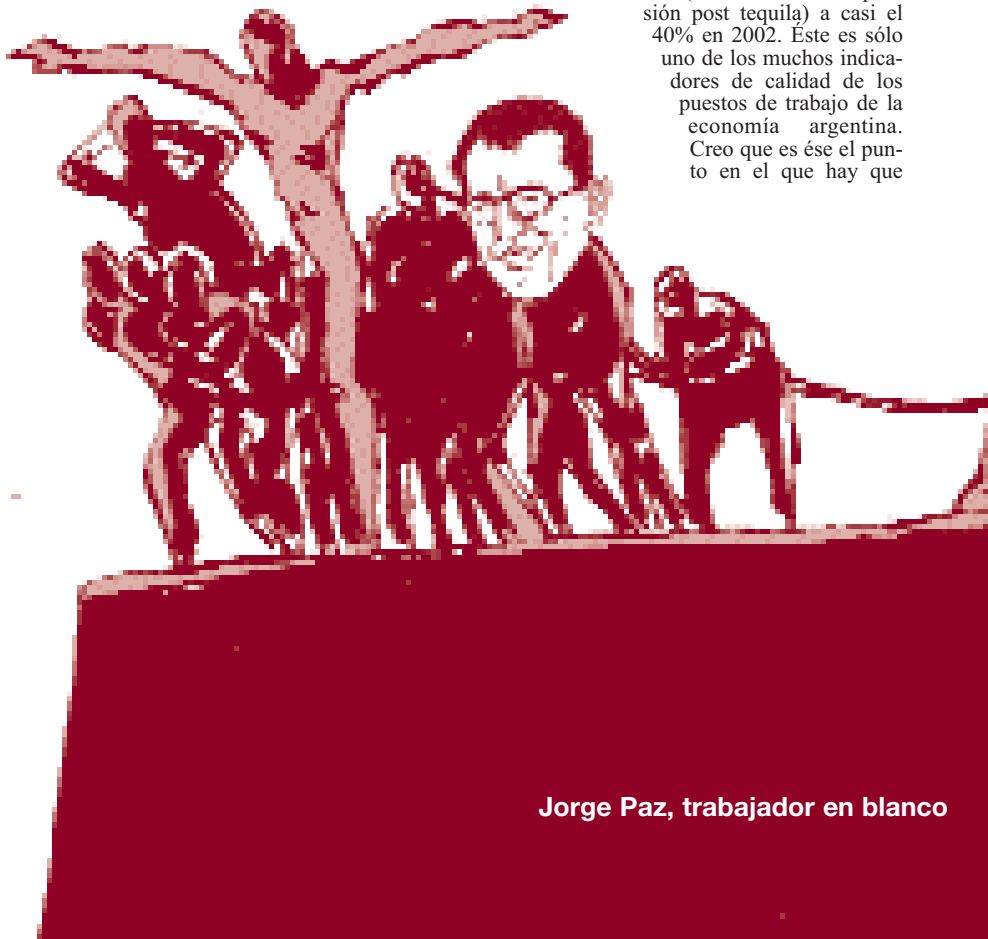
empleos de los ya ocupados. También, aumento de los precios después y hoy. Esta historia continúa...

**¿Y respecto al desempleo antes, durante y después de la megadevaluación?**

¿Qué te imaginás? Un impresionante 17% en mayo de 2001, 19% en octubre de ese año, un inusitado 22% en mayo de 2002 y un 18% en octubre de 2002. ¿Las razones? Las que te di antes: caída de la demanda, disminución del empleo, etc. Pero, sinceramente, **creo que el desempleo no es el problema central de la economía argentina**. No hay que hacer del desempleo un mito, porque termina costándote millones de pesos. (Hacé una cuenta muy simple: \$150 por mes para dos millones de "desempleados". Pensá, por otro lado, de dónde sale esa plata para financiar ese "desempleo"...). Perso-

nalmente dudo acerca de si el desempleo abierto e involuntario existe. Creo que el verdadero problema del mercado laboral argentino es **la calidad de los empleos disponibles** para casi el 80% de la población activa. El veloz cambio tecnológico que se ha producido en la Argentina desde la segunda mitad de los '90 ha configurado una nueva estructura del empleo: pocos empleos buenos (bien pagos y puestos "deseables" por sus características no monetarias) y muchos empleos malos. Los que lograron acceder a los primeros (o conservarlos, los que ya los tenían) fueron los más educados y los menos vulnerables a los furiosos vaivenes del ciclo ocurridos desde entonces. Un dato importante: la tasa de desprotección social (*porcentaje de trabajadores que no gozan de ningún tipo de protección contra retiro por jubilación, enfermedad, desempleo, etc.*) pasó del 34% en 1998 (último año de la expansión post tequila) a casi el 40% en 2002. Éste es sólo uno de los muchos indicadores de calidad de los puestos de trabajo de la economía argentina.

Creo que es ése el punto en el que hay que



**Jorge Paz, trabajador en blanco**

centrar la atención.

### **Teniendo en cuenta todo eso, ¿hace bien el gobierno en aumentar salarios por decreto?**

Sin crecimiento económico –porque con expansión coyuntural no alcanza– no hay creación de puestos de trabajo genuinos y de calidad y, por lo tanto, no hay aumentos de productividad que sustenten el crecimiento de los salarios. Por ende, la única manera que tenés de aumentar el bienestar de un trabajador es disminuyendo el bienestar de otro trabajador. Tra-

### **¿dado por la nueva ley migratoria, que impide las expulsiones. Además, estos trabajadores y sus familias presionan sobre la infraestructura de educación, salud, vivienda, etc. En un contexto de alto desempleo, bajos salarios y deterioro social, ¿no es esto contradictorio?**

Esto es todo un tema. Vuelvo con el asunto de desempleo voluntario. Existen tasas salariales para las cuales la oferta laboral es nula. Es lo que en economía laboral llamamos “remuneraciones que están por debajo del salario de re-

(año en el cual investigamos el tema del Programa Jefes de Hogar con Pablo López Zadicoff [1]) el diario *Clarín* mostraba esa escasez en las economías regionales, donde la recolección de manzanas es manual. Otro tanto podés encontrar para la construcción, o para el servicio doméstico o la vitivinicultura. En eso coincide: **los planes asistenciales compiten con este tipo de jobs** y ahí entran bolivianos, paraguayos y otros, a ocupar los puestos vacantes, al mejor estilo de los mexicanos en los EEUU.

### **Respecto a que somos pobres, no hay discusión. Pero, ¿educados? Suena como “Argentina país rico – granero del mundo”. Sin duda fuimos educados alguna vez, pero... ¿hoy también? Estamos llenos de analfabetos funcionales, los porcentajes de pibes que pasan vergüenza en los ingresos a las universidades es enorme, en los ya famosos “sin repetir y sin soplar” te dicen que Pericles es un jugador de fútbol brasileiro...**

Estoy de acuerdo. No estoy hablando de calidad sino de cobertura. Comparados con otros países de América Latina estamos bastante bien. Fijate que en el Informe de Desarrollo Humano de 1996 el Programa de Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) nos calificó como un país con abundancia de mano de obra calificada (¡ojo!: siempre entre los países en desarrollo de Asia, África y América Latina) poniendo como un desafío para la política pública el desempleo de los más educados. Claro, si vos obligás a la gente a ir a la escuela pero la economía no crece para darles trabajo, terminás en eso, necesariamente.

### **¿Son los planes “Jefes y Jefas” un subsidio al trabajo de otros, especialmente marginales e inmigrantes ilegales?**

Los planes reducen la oferta laboral por aumento del salario de reserva. Además, tienden a alejar gente interesada en empleos de poca calificación, los que son ocupados por trabajadores ilegales de otros países. Por todas estas razones, el Programa Jefes de Hogar (PJH) aumenta la informalidad laboral. Pero hay una manera más directa de fabricación de informalidad y que resulta, creo, la más importante de todas. Para poder recibir un plan tenés que (aparte de vencer el estigma de ser un “mantenido” por el Estado) alegar un supuesto desempleo. Es decir que si estás “ocupado” (léase ocupado en blanco) no sos elegible para la asistencia estatal. ¿Alguien puede creer que una familia en la Argentina puede vivir con un ingreso de \$150 por mes? Entonces, si necesitás más plata salís a trabajar... ¡pero el dilema está en que también querés los \$150! (“la chancha y los veinte”, que le dicen) y para cobrarlos tenés que ocuparte en el sector informal, de modo de seguir siendo un “desocupado”.

### **La reducción de la tasa de desempleo, ¿fue acompañada por una reducción más o menos proporcional de los planes JyJ?**

No. La reducción del desempleo ocurrida en los últimos meses se debe a una recuperación lógica de la economía después de una retracción verdaderamente espantosa. Vuelvo sobre lo que ya dije: que el desempleo esté disminuyendo no significa que la situación del mercado laboral argentino esté mejorando. Hay que ver de qué calidad son los empleos que se están creando. La reducción de los asistidos por el PJH se dio poco tiempo después de que publicáramos con Pablo el artículo en el cual estimamos que el error de esta política social ascendía a 340 mil planes. Ahí se avivó el aviso y la justicia comenzó a descubrir irregularidades de asignación, entre otras cosas. Se quitaron cerca de 200 mil; es decir, menos de los que arrojaba nuestra estimación economé-

# Y TRABAJO

ducido: la única manera que tenés de aumentar el salario de un trabajador es disminuir el salario del otro. Y eso es lo que vos llamás “por decreto”. Las consecuencias altamente probables de este tipo de acciones son: a) un crecimiento del desempleo; b) aumento de los precios; y c) aumento de la pobreza por ingresos. Ambos factores terminan socavando cualquier “logro” de tipo sindical o corporativo que pudiera conseguirse. Además, habría de preguntarse qué trabajadores tienen “derecho al pataleo” y que están en condiciones de presionar por aumentos salariales decretados. **La proporción mayor está constituida por asalariados del sector público**; es decir, se trata de trabajadores formales: un porcentaje relativamente escaso de la mano de obra de la economía argentina. Y así es como opera el proceso redistributivo del que hablábamos antes: **estos ocupados logran el aumento sin que lo acompañen cambios en la productividad**; esto se debe pagar con emisión monetaria, lo que termina impactando en los precios; este aumento de precios termina disminuyendo el poder de compra de los trabajadores informales pobres.

Se trata de una redistribución regresiva del ingreso.

### **Hoy seguimos teniendo mucho trabajo en negro de inmigrantes ilegales, lo cual fue convali-**

serva”. (Para proporcionarle veracidad al argumento, que el lector piense un monto en pesos por debajo del cual diría ¡Ah! Yo por esa plata no muevo un dedo) ¿Cuáles son los puestos que ocupan bolivianos, paraguayos y chilenos en Jujuy, Chaco y Mendoza, por ejemplo? Me gustaría saber cuál es la oferta de “trabajadores nacionales” para ese tipo de puestos laborales (condiciones de trabajo y remuneraciones incluidas). Ahí está el argumento: los trabajadores extranjeros (ilegales), los *alien*, desarrollan tareas que los nacionales no estarían dispuestos a realizar al salario que paga el mercado. En este sentido, el expulsarlos significaría que la sociedad se quedaría sin la porción de bienes producidos por éstos, o bien que tendría que pagar más por esos mismos bienes. Pero claro, esta gente se enferma, manda a sus chicos a la escuela, usa los hospitales, las calles y el alumbrado público. Y ahí viene la competencia por el uso de recursos escasos. Yo creo que, en definitiva, el problema pasa por un análisis elemental de beneficio-costo. De nuevo, la ley me parece que acompaña a un proceso que tendría lugar con o sin ley. Es como el aumento de salarios “por decreto”. Esto lo veo como una expresión de deseos por parte del Estado. Los trabajadores extranjeros se auto-expulsarán si no les conviene seguir trabajando en la Argentina; en caso contrario se quedarán, con o sin ley y nos guste o no nos guste. Se irán solos si las condiciones laborales no los favorecen. Tené en cuenta además que el envío de remesas es una de los factores que mantienen a las familias en los países de origen (Bolivia, por ejemplo) fuera de la pobreza.

### **Vos lo planteás como si se tratara de mexicanos ilegales en EE.UU., donde hay escasez de mano de obra. Aquí ocurre lo contrario. Además, hay un incentivo oficial a través de los planes Jefes y Jefas y el “empleo” público, para que los nacionales no compitan con los extranjeros, porque se les está elevando el salario de reserva. Sin tanto clientelismo parece que la cosa sería diferente... Además, eso es un fuerte incentivo a la informalidad, a lo cual habría que agregar el impuesto al cheque, el uso indiscriminado del espacio público, una estructura impositiva impagable...**

Creo que la abundancia de mano de obra a la *Arthur Lewis* es un mito, al menos en la Argentina, y al menos de mano de obra no calificada. Argentina es un país que tiene abundancia pero de mano de obra educada. Esta es una de las dimensiones del desarrollo nacional que avanzó de manera asincrónica con respecto a otras: **somos pobres pero educados**. Esta “educación excedente” genera salarios de reserva elevados y alto desempleo; por ejemplo, entre quienes fueron al secundario pero que no completaron el nivel. En los periódicos suelen aparecer de vez en cuando noticias de la escasez de mano de obra no calificada. En el año 2003

trica. El año pasado publicamos otro artículo en el que evaluamos los impactos de los planes [2]. Allí mostramos que ninguno de los tres objetivos fundacionales del PJH se está cumpliendo (escolarizar a los menores de 18, la inserción laboral de los jefes de hogar y disminuir la pobreza de los hogares). Curiosamente, ese artículo tuvo poca repercusión en los medios.

**En mi opinión lo más grave de los planes y otras medidas oficiales (casas o pensiones a intrusos desalojados, etc.) son el fuerte incentivo al reclamo en lugar de la búsqueda de trabajo y solución autónoma de los problemas (como hacían nuestros abuelos), especialmente ahora que se ha institucionalizado el piquete como forma de presión.**

**Yo creo que todo esto vino para quedarse y que seguirá tal cual aunque la tasa de desempleo caiga a 5%. ¿Vos qué opinás?**

Totalmente de acuerdo. Los piquetes y otro tipo de reclamos no tienen que ver con el nivel de la tasa de desocupación. Reclaman los ocupados. Reclaman por varias razones: porque ven que la economía se está recuperando muy rápido (lo cual es muy peligroso), porque tienen "gestores" de los reclamos, gente que sabe organizar un piquete y/o una marcha, porque tenés alguna posibilidad —no demasiado remota por cierto— de éxito y, por sobre todas las cosas, porque el costo del reclamo es auténticamente nulo. ¿Qué va a pasar, por ejemplo, con los días no trabajados por el personal del Garrahan? Fijate lo que pasó con los maestros en Salta: siete semanas sin clases (paro que, como suele suceder, termina perjudicando a los sectores más pobres de la sociedad; que son los que usan la escuela pública más intensivamente) y ahora van a cobrar los días no trabajados como si nada. ¿Qué tal? Hay una experiencia reciente parecida no recuerdo en qué provincia. Se les pidió a los maestros que recuperaran los días perdidos dando clases en las vacaciones.

**¡¡Hubo sectores que salieron a decir que eso era una discriminación en contra de los más pobres por dejarlos sin vacaciones!!!** Lo más probable es que los días de paro no se recuperen (¡siete semanas!) pero los salarios correspondientes a esos días se empezaron a pagarse el viernes 22 de abril: cinco días después de comenzadas las clases. Vos que hablaste de los abuelos: ¿Habrían ellos imaginado que alguien, alguna vez, iba a cobrar sin trabajar? Completamente inaudito.

**¿Crees que una elevación de los salarios docentes mejoraría el nivel del servicio?**

Estás planteando el tema "a la Ford". Esto es, pensar el problema e términos de salarios de eficiencia. Creo que estamos lejos de eso, a pesar de los elevados niveles de desempleo que enfrenta la fuerza laboral en la Argentina actual. **El tema salarial puede evaluarse mejor en términos de una pulseada para medir la fuerza de los contendientes, más que en términos de productividad.** En tanto la estructu-

## La fábula de Avus, el genio y Silverix

En la tierra de Ergos cerca del 500 a.C. no se oían más voces que las un rey desconsolado. Avus, un buen monarca, no encontraba la manera de solucionar los graves problemas de su pueblo. Es que hacía el verano de tres años atrás una sequía azotó el reinado de tal forma que la mitad de las tierras se secaron, deviniendo en desierto. Los habitantes del sur de Ergos perdieron sus fértiles campos y reclamaban al rey su benevolencia. Tan desesperado estaba Avus que al presentársele un día un genio no dudó en pedir: - Menos pobres, menos pobres, menos pobres-. A lo que el Genio respondió: -¿Has pensado en Silverix? -Y se hizo la luz.

Avus llamó a sus consejeros y exclamó "¡Dad alimentos y lograréis reducir la pobreza! No sin antes localizar a todos los hambrientos y enviarlos al islote de Silverix para asegurarnos que el alimento llegue donde tiene que llegar". Miró con desdén a sus notables y dijo también "A partir de hoy calcularéis la pobreza de mi reino con los habitantes de Silverix y sin ellos". El oráculo asintió pero advirtió que no había provisiones suficientes, por lo que propuso un sorteo para decidir cuáles de los hambrientos irían a Silverix y cuáles no. Y así fue como sucedió.

Llegada la noche, reposando en su lecho, Avus tuvo la certidumbre de conseguir un lugar al lado de los dioses.

Veinticuatro lunas pasaron y el pueblo llenaba la capital del reino en búsqueda de la dádiva real. Muchos eran los que querían partir a Silverix aunque sabían que se trataba de un viaje sin retorno. El reino se había dividido en dos. El heresiarca olvidó de advertirle al rey que agregase barcas, para que los huéspedes de Silverix pudiesen retornar al reino y tampoco sabían cómo enseñarles a sus hijos a escapar de allí.

Veinticuatro lunas pasaron y la pobreza con y sin Silverix no mermaba. Los habitantes dentro y fuera de la isla, continuaban siendo igual de pobres.

-Reparto alimentos pero éstos parecen desmaterializarse -dijo-. Nadie come ahora más que antes-. Avus, desesperado, invocó al Genio. -¿Qué sucedió? -preguntó.

-He aquí la razón por la que los dioses te condenaron al infierno -respondió el mago.

**Esta fábula inspiró el título del trabajo, de Pablo D. López Zadicoff (UCEMA) y Jorge A. Paz (CONICET).**

ra continúe siendo la misma, el problema se estará "pateando hacia el futuro". Aparte, fijate que uno de los principales problemas del sistema educativo es el "tres por uno": es decir, el estado paga a tres o cuatro maestros por uno que trabaja, porque el resto pide licencia por enfermedad o por otro motivo. Imaginate lo que pasaría si aumentás la rentabilidad de la profesión. ¿Cuántos más tendrías en la cola para pedir un puesto? Creo que esto termina acreando más desocupación y reclamos sociales por la propagación y la imitación de otros gremios de trabajadores formales.

**Los camioneros son, en mi opinión, los campeonos del comportamiento mafioso, de "negociar con rehenes", que se está contagiando a conflictos como el de LAFSA, Garrahan, etc. ¿Qué opinás al respecto?**

Esta forma de hacer sindicalismo, y hasta el sindicalismo mismo, están en vías de extinción en el resto del mundo. Lo que queda del sindicalismo en el mundo desarrollado es la actividad gremial dentro de la empresa, con reclamos puntuales respecto a salarios y condiciones de trabajo, en discusiones que no pierden de vista las particularidades de la firma. Curiosamente, hay un resurgimiento del "sindicalismo salvaje" en Argentina. Es decir, se trata de un resurgimiento del sindicalismo antiguo, que tenía sentido en un mundo industrial desarrollado, de grandes empresas manufactureras y de baja informalidad laboral. Seguramente van a sacar un pedazo de la torta de la reactivación, pero en la medida en que este comportamiento depredador se generalice al resto del sindicalismo, se producirían eventuales presiones inflacionarias las que, sumadas al deterioro del mercado laboral informal, producirían una redistribución de ingresos entre pobres y una paralización de la reactivación. Es decir, además de los rehenes visibles —como los pasajeros en una huelga de subte, o los alumnos en el caso de las huelgas docentes—, están los que no lo son tanto, como el sector informal. Ello porque un aumento de los salarios de convenio es un desincentivo a la contratación de trabajo formal, aumentando de este modo la competencia en el sector informal. A eso habría que sumarle el deterioro del poder adquisitivo provocado

por la inflación, resultante de financiar dichos aumentos con emisión o aumento del gasto público.

**Sin reducción de los impuestos al trabajo, ¿aumentará realmente la demanda de trabajo formal?**

Si la reactivación continúa puede seguir aumentando en términos absolutos. Esto es sólo una consecuencia del aumento de la demanda de bienes. Pero mientras los incentivos para contratar trabajo informal sean mayores que los existentes para contratar trabajo formal, el **mix** entre mano de obra formal e informal se mantendrá. Es decir, un aumento del PBI incrementará también tanto el empleo formal como el informal y esto seguirá así hasta tanto los empresarios no tengan incentivos para cam-

biar la "forma" de su función de producción, de hacerla más "trabajo formal intensiva". Dicho de otra manera, para que en el mediano y largo plazos se registre una reducción de la informalidad, será preciso que los incentivos a la contratación "en blanco" sean lo suficientemente fuertes como para alterar el "mix" actual.

**Pero con ese mix, con tanta informalidad, el sistema previsional va a explotar...**

Sí. La configuración actual del mercado laboral es una bomba de tiempo. El inusitado volumen del empleo precario e informal mostrará sus uñas en poco tiempo más cuando llegue la hora de mantener personas retiradas que no han aportado durante su vida activa. Creo que la urgencia que enfrenta la economía argentina es desactivar esa bomba cuanto antes, porque con los niveles de informalidad actuales, cuando las generaciones que hoy están en el sector informal tengan que retirarse, no tendrán cobertura jubilatoria, ni sanitaria. ¿Quién se hará cargo de ese problema? Fijate que si la economía pudo con una tasa de desempleo mayor al 20% fue porque buena parte de sus consecuencias fue morigerada por adultos mayores que ayudaron a sus hijos a costear la falta de empleo, de vivienda, de salud, etc. Esos jóvenes que vieron en el empleo precario una alternativa, una tabla de salvación, no tendrán a sus padres o abuelos cuando ellos mismos envejecan. Esta situación está también, a mi criterio, explicando parte del vergonzoso trabajo infantil callejero que vemos a diario.

[1] "El programa Jefes de Hogar: elegibilidad, participación y trabajo". UCEMA, Documento de Trabajo n° 242. Agosto 2003. [www.ucema.edu.ar](http://www.ucema.edu.ar)

[2] "Avus, el genio y Silverix. El Programa Jefes de Hogar: evaluación de objetivos". XXXIX Reunión Anual de la AAEP, 2004. [www.aaep.org.ar](http://www.aaep.org.ar)  
[jap@ucema.edu.ar](mailto:jap@ucema.edu.ar)





Continúa el programa cultural **UCEMA - Santa Catalina** todas las semanas en el Auditorio de la Universidad. Miércoles por medio se ofrecen funciones de música de distintos géneros en el ciclo **Toda la música para todos**, y todos los jueves funciones de cine en el ciclo de clásicos **El cine imperdible**. La entrada es libre y gratuita. Consulte la programación en: [www.ucema.edu.ar/cultura](http://www.ucema.edu.ar/cultura)

Más información en: [cultura@ucema.edu.ar](mailto:cultura@ucema.edu.ar).

## Actividades para Colegios

### • Torneo Intercolegial de Deportes

El 1 de junio se llevará a cabo en el Complejo Deportivo Ernesto del Monte (Cantilo y Gral. Paz) el **IV Torneo Intercolegial UCCEMA**. Se ha invitado a participar todos los colegios con convenio, en las disciplinas fútbol (masculino) y hockey (femenino).

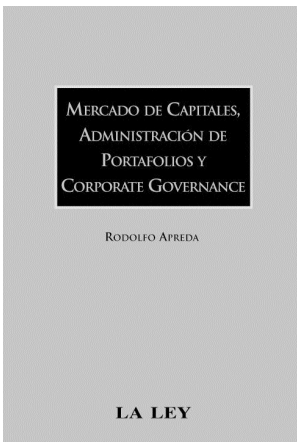
Más información en: [deportes@ucema.edu.ar](mailto:deportes@ucema.edu.ar).

### • Open House

El Open House es una oportunidad para experimentar durante un día de qué se trata la vida universitaria. La UCCEMA abre sus puertas a alumnos de colegios secundarios y del polimodal, así como a sus padres y docentes, con el objetivo de generar una primera experiencia universitaria para aquellos que buscan decidir su futuro profesional. El Open House tendrá lugar en la UCCEMA el 5/05/05.

Más información: [www.ucema.edu.ar/openhouse](http://www.ucema.edu.ar/openhouse)

## Nuevo libro de Rodolfo Apreda



La Editorial La Ley acaba de publicar un libro escrito por Rodolfo Apreda, Profesor de la UCCEMA, con el título "Mercado de Capitales, Administración de Portafolios y Corporate Governance" (Un enfoque basado en los costos transaccionales, los conflictos de intereses y el arbitraje financiero). Se trata de un texto no convencional de mercado de capitales y administración de portafolios, que además de presentar los temas habituales de un curso de mercado de capitales y administración de portafolios, explicita la teoría de decisión subyacente en los modelos de Markowitz, Tobin y Sharpe, así como los cambios y adaptaciones que deben efectuarse al modelo del mundo ideal cuando se pretende utilizarlo en la vida real. También incorpora un marco de análisis basado en la estructura transaccional de los mercados, o sea, la microestructura de los mercados y sus costos transaccionales. El libro desarrolla el modelo de arbitraje estándar, señalando la evidencia empírica acumulada de las limitaciones que el modelo tiene en la realidad, expandiéndolo a un enfoque integrador por medio de la brecha de arbitraje neta de costos de transacción; e introduce dos capítulos dedicados a la gobernanza del sector privado (corporate governance) con especial atención a la gobernanza en la Argentina hasta la fecha. Adicionalmente, articula el modelo de eficiencia racional de los mercados con el de la eficiencia informativa, extendiendo la discusión habitual hacia el enfoque de los mercados ineficientes y derivando el modelo de los flujos de caja esperados descontados por medio de una estructura de tasas futuras y la correspondiente de tasas presentes; ofrece un capítulo dedicado a los conflictos de intereses y los problemas de agencia en el contexto de los mercados financieros; dedica otro capítulo a las etapas de crecimiento de una empresa, articulándolas con el diseño de canales de financiación y de gobernanza; propone un nuevo marco de análisis para la evaluación de activos financieros, basado en las tasas diferenciales y los conjuntos residuales de información; diseña el concepto, propiedades y aplicaciones de las álgebras transaccionales, que es un aporte de investigación del autor y que presentara en diversos congresos internacionales en los últimos años; y expande en profundidad la construcción y propiedades de portafolios de arbitraje y de separación.

El libro desarrolla el modelo de arbitraje estándar, señalando la evidencia empírica acumulada de las limitaciones que el modelo tiene en la realidad, expandiéndolo a un enfoque integrador por medio de la brecha de arbitraje neta de costos de transacción; e introduce dos capítulos dedicados a la gobernanza del sector privado (corporate governance) con especial atención a la gobernanza en la Argentina hasta la fecha. Adicionalmente, articula el modelo de eficiencia racional de los mercados con el de la eficiencia informativa, extendiendo la discusión habitual hacia el enfoque de los mercados ineficientes y derivando el modelo de los flujos de caja esperados descontados por medio de una estructura de tasas futuras y la correspondiente de tasas presentes; ofrece un capítulo dedicado a los conflictos de intereses y los problemas de agencia en el contexto de los mercados financieros; dedica otro capítulo a las etapas de crecimiento de una empresa, articulándolas con el diseño de canales de financiación y de gobernanza; propone un nuevo marco de análisis para la evaluación de activos financieros, basado en las tasas diferenciales y los conjuntos residuales de información; diseña el concepto, propiedades y aplicaciones de las álgebras transaccionales, que es un aporte de investigación del autor y que presentara en diversos congresos internacionales en los últimos años; y expande en profundidad la construcción y propiedades de portafolios de arbitraje y de separación.



## Programas de Actualización

Estos son los Programas de Actualización (y sus profesores) que se dictarán en la UCCEMA a partir de junio:

### - Valuación de empresas y creación de valor

**Guillermo López Dumrauf** (Dr. en Ccas. Económicas, UBA). Los lunes de 19.00 a 21.30 hs. (10 reuniones). Inicio: Lunes 27 de Junio

### - La Economía Argentina durante la segunda mitad del S XX

**Juan Carlos de Pablo** (Ph.D. (cand.) in Economics, Harvard University) Los martes, de 18.30 a 21.00 hs. (9 reuniones). Inicio: martes 28 de junio

### - Análisis de series de tiempo

**Alberto Héctor Landro** (Actuario, UBA) Los miércoles de 19.00 a 21.30 hs. (10 reuniones). Inicio: miércoles 29 de junio.

### - Negociación I

**Ignacio Bossi** (MBA, IESE Barcelona.)

Los martes, de 18:30 a 21:30 hs. (10 reuniones). Inicio: martes 28 de junio.

### - Corporate Governance para directores

**Rodolfo Apreda** (Dr. en Ccas. Económicas, UBA), **Ernesto Barugel** (Master en Finanzas, UCCEMA), **Pedro Elozegui** (PhD. in Economics, Univ. of Illinois at Urbana Champaign) y **Carlos Olivieri** (Corporate Financial Management, University of Michigan)

Los miércoles, de 19:00 a 21:30 hs. (10 reuniones). Inicio: miércoles 29 de junio.

Para mayor información, comunicarse con Paola al 6314-3000 o [actualizacion@cema.edu.ar](mailto:actualizacion@cema.edu.ar)



# SOUTHERN Je!-mail

¡¡Ahora también nos leen en Tacna y Madrid!!

## Frases

- ¿Mirá el lío que hay en Oriente Medio? ¿Te imaginás el despelote en Oriente Entero? **Silvia Süller**
- La comida no lo es todo. También está la bebida.. **Néstor Avalle (MAE'85)**
- Como no me acuerdo de casi nada, decidí escribir mis memorias. **Juan C. De Pablo**
- Nadie está libre de decir estupideces. Lo grave es decir las con énfasis. **Montaigne**
- El film justifica los medios. **Francis Ford Coppola**
- Fondos buitres, capitales golondrina... ¿cómo no oír a las aves? **Roberto Lavagna**
- El crimen no paga; evade. **Adrián Guissarri (Profesor UCEMA)**
- Lo peor de los ignorantes es que no saben que son ignorantes.
- Para un niño hambriento y bocacasia, nada mejor que un pan de jabón. **Mariana Larrinaga (MAG'99)**
- Negociando, soy muy profesional. Al que no está de acuerdo le paso por arriba con el camión. **Hugo Moyano**



## Legendas en T-shirts

- No sufro de insania; disfruto cada minuto.
- Solía tener el control de mi vida, pero se rompió.
- No soy un completo idiota; algunas partes se perdieron.
- Fuera de mis cabaletas. Vuelvo en cinco minutos.
- Dios debe amar a las personas estúpidas y por eso creó tantas.
- Llegó tu test de inteligencia: dio negativo.
- Conciencia: ese desconcertante tiempo que transcurre entre sueño y sueño.
- ¿Alguna vez dejaste de pensar y olvidaste empezar de nuevo?

## MATRIMONIO

- La vida matrimonial es frustrante: en el primer año, él habla y ella escucha; en el segundo, ella habla y él escucha. A partir del tercero, ambos hablan y los vecinos escuchan.
- Matrimonio es cuando dos personas se convierten en una. El problema consiste en saber en cuál de ellas.
- Un matrimonio con muchos años de casado visita un pozo de la fortuna. La mujer se inclina sobre el borde, pide un deseo y tira una moneda. El marido decide pedir un deseo también. Pero se inclina demasiado sobre el borde, cae al pozo y se ahoga. La mujer, sorprendida, exclama: ¡Funciona!



## ENGLISH IN ONE LESSON (LESSON 26)

### ENGLISH - SPANISH

Workout = Trabajar para afuera  
 Head of a beach = Cabeza de playa  
 Leaving room = Cuarto vacío  
 Cheese Foryou = Pati con queso  
 Mass media = Media masa  
 Room litre = Cuarto litro  
 Too face = Muy cara

### ESPAÑOL - INGLÉS

Novio = Nosaw  
 Limpiá tu cuarto = Clean your quarter  
 Matafuego = Killfire  
 Entre tanto = Come in so much  
 Rendir cuentas = To surrender accounts  
 Se está haciendo tarde = It's making afternoon  
 Jabon de tocador = Toucher's soap



## ABOGADOS

Avatares totalmente verídicos de juicios orales. Algunos de estos sagaces diálogos entre letrados y declarantes se han publicado en la revista que edita el Colegio de Abogados de Madrid:



## EN SU JUICIO

- P: "Ella tuvo tres hijos, ¿cierto?"  
R: "Sí"  
P: "¿Cuántos fueron varones?"  
R: "Ninguno"  
P: "¿Hubo alguna mujer?"
- P: Mr. Slatery, usted se fue a una luna de miel bastante rebuscada. ¿No es cierto?"  
R: "Fui a Europa"  
P: "¿Llevó a su esposa?"
- P: "¿Cómo terminó su primer matrimonio?"  
R: "Por muerte"  
P: "¿Y por la muerte de quién terminó?"
- P: "¿Puede usted describir al individuo?"  
R: "Era de talla media y tenía barba"  
P: "¿Era hombre o mujer?"
- P: "Doctor, ¿cuántas autopsias ha realizado usted sobre personas fallecidas?"  
R: "Todas mis autopsias las realicé sobre personas fallecidas"

- P: "Cada una de sus respuestas debe ser verbal, ¿de acuerdo? ¿A qué escuela fue usted?"  
R: "verbal" (... risas y comentarios jocosos en la sala).
- P: "¿Está usted cualificado para proporcionar una muestra de orina?"  
R: "Lo he estado desde mi más tierna infancia."
- P: "Doctor, antes de realizar la autopsia, ¿verificó si había pulso?"  
R: "No"  
P: "¿Verificó la presión sanguínea?"  
R: "No"  
P: "¿Verificó si había respiración?"  
R: "No"  
P: "Entonces, ¿es posible que el paciente estuviera vivo cuando usted comenzó la autopsia?"  
R: "No"  
P: "¿Cómo puede usted estar tan seguro, Doctor?"  
R: "Porque su cerebro estaba sobre mi mesa, en un tarro"  
P: "¿Pero podría, no obstante, haber estado aún vivo el paciente?"  
R: "Es posible que hubiera estado vivo y ejerciendo de abogado..."

## ππ QQ

La fraternidad formada por estudiantes uruguayos sigue aportando material:

- ¿Cuál es el sonido que hace una sola mano al aplaudir?
- Cuando una mujer está encinta... ¿está también en compact?
- ¿Qué cuentan las ovejas para poder dormir?
- ¿Por qué se lavan las toallas? ¿No se supone que estamos limpios cuando las usamos?
- ¿Por qué nunca se ha visto en los titulares de un periódico "Adivino gana la lotería"?
- Si los empleados del Ministerio de Trabajo van a la huelga, ¿quién dicta la conciliación obligatoria?
- En las escuelas nocturnas los pizarrones son blancos.
- Sustitución de importaciones significa que lo que antes importábamos de USA y Europa ahora lo importamos de China.



## El dijo, Ella dijo

El dijo: ¿Me amás sólo porque mi padre me dejó una fortuna?  
 Ella dijo: No, querido. Yo te amaría sin importar quién te la dejó.  
 El dijo: Salgamos a divertirnos esta noche.  
 Ella dijo: Buena idea. El que llegue primero

deja la luz de la entrada encendida.  
 El dijo: ¿Ensayamos algo diferente esta noche?  
 Ella dijo: Buena idea; vos te parás al lado de la mesa de planchar y yo me siento en el sofá a ver televisión.

## Cómo saber si el Siglo XXI ya hizo estragos en vos

Intentás ingresar tu password en el microondas de la cocina.  
 No sabés que se puede jugar al solitario con cartas de verdad.  
 Tenés 15 números telefónicos para comunicarte con tu familia compuesta de tres personas.  
 Perdiste contacto con los amigos que no tienen mail.  
 No tenés idea de cuál es el precio de una estampilla para un franqueo postal común.  
 Das el nombre de tu empresa al contestar el teléfono de tu casa.  
 Discás el 0 para conseguir línea en tu casa.  
 Hace cuatro años que te sentás en el mismo escritorio; sin embargo trabajaste para tres empresas distintas.  
 Cuando hay problemas en tu televisor, buscas desesperado el "ctrl-alt-del" de tu control remoto.



### DEFINICIONES:

Pareja FOB = irse a vivir con la novia/o  
 Pareja CIF = matrimonio con papeles