



CASH

REPORTAJE AL SECRETARIO DE INDUSTRIA, CARLOS MAGARINOS

páginas 4 y 5



LA NUEVA DEPENDENCIA

por Marcelo Zlotogwiazda
página 8

UN 50 POR CIENTO DE LA POBLACION TIENE INGRESOS INFERIORES A LOS 400 PESOS POR MES

MANTECA AL TECHO

Una encuesta del INDEC
refleja cómo se reparte
la torta. Mientras la
mitad de los hogares
más pobres recibe el 20
por ciento del total, el 10
por ciento más rico se
queda con un tercio.

PRESTAMOS HIPOTECARIOS

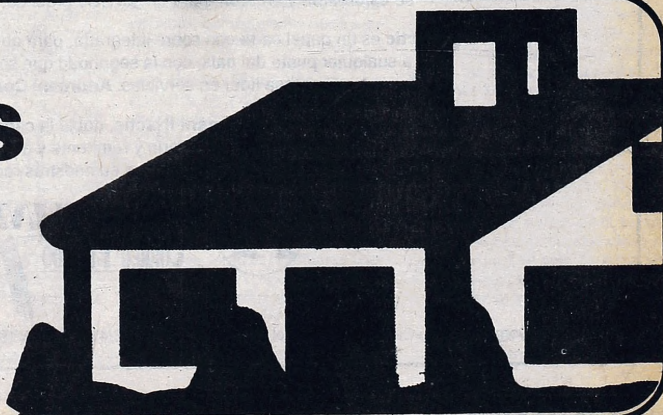
PARA LA ADQUISICION DE VIVIENDA FAMILIAR

Banco de la Ciudad le posibilita la oportunidad de contar con su vivienda propia, a través de un PRESTAMO HIPOTECARIO en dólares.

Florida 302 y Sucursales. Consultar a los Tel.: 325-7713/2746/2670



banco de la ciudad



EL REPARTO DE LA TORTA PERSONAS

- El 50% de las personas con menores ingresos se quedan con el 20,7% de la torta.
- Cada uno gana menos de 400 pesos.

- Al 40% del medio de la pirámide le toca el 44,9% del ingreso.
- Los ingresos oscilan de 400 a 1200 pesos.

- El 10% más rico se apropia del 34%.



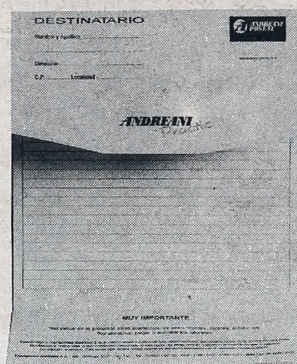
HOGARES

- El 50% de los hogares con menores ingresos recibe el 20% del total.
- Los ingresos familiares no superan los 740 pesos.

- El 40% de los hogares medios obtienen el 48,2%.
- Cada familia recibe entre 740 y 2000 pesos.

- El 10% de las familias más adineradas se queda con el 31,7%.

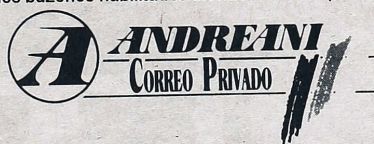
Es tan práctico, que lo llamamos Practic.



Los creativos nunca descansan, por eso los nuestros se esforzaron y crearon, para un servicio práctico, Andreani Practic.

Andreani Practic es un papel carta con sobre integrado, para que usted pueda enviar su mensaje a cualquier punto del país, con la seguridad que sólo puede ofrecerle una Empresa líder en servicios: Andreani Correo Privado.

Escriba su mensaje en un Andreani Practic, doble la carta por los puntos indicados, complete los datos del destinatario y remitente y deposítelo en cualquiera de los buzones habilitados en nuestras receptorías.



Sto. Domingo 3220 - Capital Federal - Tel.: 28-0051/52/53/4046/4186/4195/4199/4376/488421-4194 Fax: 28-3939/2925

(Por Jorge Oviedo) Aunque las explicaciones oficiales de Economía sostienen que el aumento de las remuneraciones impulsa a la gente a buscar más trabajo y ello aumenta la tasa de desocupación, los mismo datos del INDEC demuestran que el 60 por ciento de la población con ingresos, de Capital y Gran Buenos Aires, obtiene menos de 500 pesos por mes, mientras apenas la mitad de los hogares recibe lo suficiente para pagar una canasta mínima de productos y servicios.

Los últimos datos disponibles corresponden a la Encuesta Permanente de Hogares (EPH) de octubre de 1992, fecha desde la cual no se modificaron demasiado los salarios reales. Los resultados demuestran que apenas la mitad de los hogares alcanzaba o superaba los ingresos necesarios para cubrir la canasta mínima de productos y servicios, que en ese mes llegó a 888,12 pesos, según la Fundación de Investigaciones para el Desarrollo (FIDE).

Desde que en octubre de 1992 la desocupación comenzó a aumentar por primera vez desde el inicio de la convertibilidad, el Gobierno se escudó en que más gente se incorpora al mercado laboral alentada por el aumento de las remuneraciones. Pero las cifras del INDEC parecen demostrar que la mitad de los hogares

THE
ALEXANDRA
RESTAURANT

"Un Clásico"

ABIERTO DE
LUNES A SABADOS
ESTACIONAMIENTO GRATUITO
PLAYA SUBTERRANEA
CORDOBA Y FLORIDA

RESERVAS AL 311 2878

SAN MARTÍN 774 CAPITAL

UNA ATENCIÓN PARA LOS INDUSTRIALES

INDUSTRIA

CON LA OPA

Por Osvaldo Siciliani

(Por Marcelo Zlotogwiazda) Con 31 años recién cumplidos, en el currículum de Carlos Alfredo Magariños figura el cargo de subsecretario de Industria y, desde el viernes 20 de agosto, de secretario de Industria en reemplazo del ahora candidato a diputado Juan Schiaretti. La semana próxima completará su gabinete con Guillermo Hunt, un funcionario de la Cancillería que ocupará la Subsecretaría de Pequeñas y Medianas Empresas, y con Antonio Assefi, ex ministro de Economía de Santiago del Estero que estará al mando de la Subsecretaría de Industria. "Los dos me llevan bastantes años, como para compensar mis posibles arranques juveniles", aclaró con una sonrisa Magariños, que en 1983 votó por Alfonsín y seis años después por Menem, aunque "nunca tuve militancia partidaria ni estoy afiliado a algún partido".

—Se está celebrando el Día de la Petroquímica y ya se viene el Día de

la Industria el 2 de setiembre. ¿Hay anuncios para esos sectores, así como los hubo para el campo en ocasión de la inauguración de la Exposición Rural?

—La intención no es ir con un regalo de cumpleaños para cada celebración sectorial. Pero como la industria está enfrentando problemas concretos, los tenemos que atender. En particular, estamos preparando medidas para que las PyME puedan refinanciar sus pasivos a plazos más largos.

—¿Con qué mecanismos? —El instrumento va a ser similar a lo de las cédulas hipotecarias para el campo, pero adaptado a la situación y necesidades de las PyME. La idea es emitir una cédula, un bono, un título, o algún documento para que puedan alargar los plazos y tener una tasa de interés más baja, y que brinde alguna garantía para el prestamista.

—¿Los empresarios PyME van a tener que hipotecar algo?

En la primera entrevista que concedió desde que reemplazó a Juan Schiaretti, Magariños adelanta los anuncios que se preparan para el Día de la Industria: refinanciación de pasivos para PyME y medidas para el sector petroquímico.

—A diferencia del campo, ellos no tienen tierra para hipotecar. Estamos evaluando algún mecanismo de garantía, que puede ser hipoteca sobre las máquinas u otra cosa.

—¿A cuánto asciende el pasivo de las PyME que sería refinanciado? —Cálculo que unos 500 millones de dólares, con un piso de 300 y un tope de 800. Por supuesto que esos números no incluyen el endeudamiento de las PyME en el marco de los préstamos del plan trienal que licitaron, y donde ya hay en el bolsillo de los empresarios unos 2100 créditos. Acabamos de sacar un llamado a licitación para un nuevo tramo que se hará el 1º de setiembre.

—¿Cuál sería el costo fiscal de esa refinanciación? —No habría costo fiscal para el Tesoro. Si habría algún costo fiscal indirecto porque trabajamos a través del Banco Nación, buscando que la tasa sea la más baja del mercado.

Petroquímica —¿Y para los petroquímicos? —Además de los problemas puntuales como en soda caústica o con el polietileno (alta densidad, que sufren de competencia externa desleal y que necesitan de mecanismos específicos como los antidumping o las salvaguardias, las empresas del sector tienen el problema de que generan permanentemente crédito fiscal que no pueden descargar. Esto ocurre porque exportan una gran cantidad y esas operaciones están exentas de IVA, y además porque muchas de sus ventas son a empresas promotoras, nada que no paguen IVA. Entonces ellos no tienen cómo compensar el IVA que pagan por sus insumos, con lo que les queda un saldo contable a su favor que les resta capital de giro. Nuestra intención es resolver ese asunto.

—¿Cómo? —La idea es documentar ese crédito fiscal, o devolverles ese dinero en efectivo, o con algún otro mecanismo. Estamos trabajando en eso con la DGI.

—¿A cuánto asciende el crédito fiscal que acumulan? —A unos 120 millones por año. Más allá de esos problemas, lo que observamos es que la petroquímica está exportando menos porque la demanda interna es muy alta, las ventas al mercado local son las más altas de la historia. Es cierto que los márgenes son chicos.

—Sin embargo, en esa industria están cerrando muchas empresas y plantas y se están desactivando varios procesos productivos.

—Es cierto, y eso va a seguir ocurriendo. Lo que sucede es que en el marco de la integración con Brasil se está dando un fenómeno de especialización intraindustrial, donde cada uno se especializa en una parte de una misma rama industrial y deja de hacer otras. Es lógico, entonces, que haya cierres en lugares como obsolescencia, como el polo de Ensenada, Bahía Blanca o Cinco Saltos. Hay otros productos que directamente dejan de ser rentables, como el ácido sulfúrico.

—Con Benetton hubo sólo un anuncio, pero no se concretó nada.

—Es cierto. Todavía está evaluando. Pero aparte de eso, he visto las inversiones que hicieron las hiladoras de algodón en el Nordeste, trayendo máquinas que redujeron los costos en un 40 por ciento el costo del algodón, y también aparecieron talleres de indumentaria especializada en el segmento de ropa fina.

—Pero hay sectores que desaparecieron casi por completo. Juguets, por ejemplo.



LA OTRA CARA DE DI TELA

(Por M.Z.) A diferencia del canciller Guido Di Tella, Magariños afirma que hay política industrial, y dice estar convencido de que el plan no provocará desindustrialización.

—No hay dudas de que este programa generó una fuerte reactivación. Pero asimismo hay bastante consenso y algunos claros indicios de los serios peligros de que el plan provoque desindustrialización.

—Hay una respuesta técnica y política. La política es que no tengo ningún temor de que haya desindustrialización, porque conozco en profundidad la vocación de Cavallo por la producción. Siempre nos llama para ver qué ocurre con tal o cual sector. Es muy difícil que con una actitud de ese tipo se produzca una desindustrialización consiente. Claro que podría haber una desindustrialización no voluntaria por razones técnicas. Pero, en este sentido, estoy convencido de que no va a pasar eso. Algunos hablan de desindustrialización en base a datos sobre caída en el número de establecimientos y en el empleo industrial. En primer lugar, no se están fijando de que en varios sectores donde cayó el empleo aumentó mucho la contratación de horas extras.

—En los últimos meses han comenzado a caer las horas extras.

—Es posible. No tengo datos muy actualizados. Tal vez eso ocurra porque se estabilizó la demanda. Volviendo a lo anterior, no estamos en un proceso de desindustrialización sino de especialización. Lo que está pasando en el sector papero, o textil o de frigoríficos —por nombrar tres sectores con grandes dificultades— es que desaparecen empresas y aparecen otras.

—¿En frigoríficos? —También. Hace setenta días estuve en Chaco y se inauguraron dos plantas nuevas, una se llama Toba. En papel, hay chilenes construyendo una fábrica de papel tissue en Zárate con una inversión de 50 millones de dólares. En textil, además de la famosa inversión de Benetton...

—Con Benetton hubo sólo un anuncio, pero no se concretó nada.

—Es cierto. Todavía está evaluando. Pero aparte de eso, he visto las inversiones que hicieron las hiladoras de algodón en el Nordeste, trayendo máquinas que redujeron los costos en un 40 por ciento el costo del algodón, y también aparecieron talleres de indumentaria especializada en el segmento de ropa fina.

—Pero hay sectores que desaparecieron casi por completo. Juguets, por ejemplo.

—No diría eso. A juguets les va a llevar algún tiempo adaptarse a las nuevas reglas. Ellos tenían un serio problema con el tipo de protección: el derecho específico estaba fijado en función de la cantidad de kilos de plástico que contenía cada unidad, con lo que cuanto más plástico más podían cobrar. Eso hizo que invirtieran poco en tecnología.

Especialización

—¿Volvamos a la desindustrialización?

—Hay que ser muy cuidadoso al hablar de este tema, y es necesario tener un buen diagnóstico. Las PyME tienen antes que nada dos problemas. Uno es el tamaño de planta, que es muchas veces menor al de sus competidores de afuera. Esto provoca altos costos por la baja escala de producción. Pero eso se agrava porque, encima, producen un mix demasiado abierto y variado, con lo que la escala por modelo es aún más chica. Esto es consecuencia de que el mercado local es muy chico, casi siempre estivo, y muy pocos se ocuparon en exportar: nunca nadie apostó a fabricar juguetes para todo el mundo.

—¿Ni nunca nadie lo va a hacer.

—Seguro que nadie va a venir a producir para todo el planeta. Pero sí creo que ahora alguien puede pensar en abastecer de un modelo de juguete a toda la región latinoamericana. Quiero seguir con lo anterior,

porque los problemas de falta de escala generan un tipo de organización del trabajo y la producción muy poco eficiente: en lugar de procesos continuos las fábricas se organizaban con talleres y estaciones de trabajo. Por ejemplo, estando en el sector privado una vez visité una empresa, por que recibí un pedido de afuera para taladro neumático, que estaba organizada con una división por estaciones de trabajo: una fabricaba gatillos, otra rotores, etc., etc.; todo eso se almacenaba en un almacén, y después ponían todas las piezas sobre una gran mesa y armaban el producto. Eso genera altos costos de stocks e impide producir grandes cantidades en poco tiempo. Obviamente, no pudieron aprovechar la oportunidad.

—¿Cómo se soluciona eso?

—La especialización es un camino. Siempre pongo el ejemplo de una empresa cordobesa que se llama Morcho y Benítez que fabrica pequeños motores para electrodomésticos. Ellos producían veinte modelos en dos versiones, por supuesto que con una baja escala para cada uno. La apertura y el proceso de integración con Brasil los empujó a especializarse: pasaron a fabricar solamente un modelo de motor en dos versiones, y empezaron a producir con proceso continuo. Redujeron enormemente los costos, aun cuando mantuvieron la misma dotación de personal y el mismo volumen total de producción. Pero consiguieron ex-

portar buena parte de su producción, y lo que dejaron de producir lo importan desde Brasil. Y eso lo hicieron antes de que nosotros lanzáramos el régimen de especialización. Hay ejemplos de este tipo en muchos otros sectores. Ahora, ya hay dentro del régimen de especialización 62 programas presentados que implican exportaciones incrementales por 400 millones de dólares para los próximos cuatro años (ver cuadro). Y ojo que no se trata de una reprimarización, ya que los programas de especialización se están dando en producciones de alto valor agregado alto o intermedio.

Desempeño

—Pero el trabajo que elaboró la CEPAL, en base a una encuesta oficial del INDEC a las 700 industrias más grandes, demuestra que las industrias se están convirtiendo en ensambladoras, que importan muy pocos bienes de capital y que muchas se están dedicando a comercializar productos importados.

—No estudié ese trabajo en detalle ni hablé con sus autores, cosa que si voy a hacer. De todas maneras, la encuesta sólo cubrió a 700 empresas medianas y grandes, que han tenido que reestructurarse y que no enfrentan el mismo panorama que las PyME. En las grandes plantas se trata de agregarles más valor a las commodities que producen, como está queriendo hacer Javier Tizado en Propulsora Siderúrgica, que en lugar de vender nada más que la chapa pretende fabricar también puertas de heladeras. En esos sectores de insumos básicos hubo un cambio grande: antes vendían en el mercado interno a un precio muy superior al del mercado internacional, y no por maldad sino porque el mercado cerrado se les permitía. Ahora está cambiando el negocio. El trabajo de la CEPAL sin duda alguna muestra una parte de lo que pasa en la industria, pero no refleja la problemática de las PyME. Para tener una idea, en el registro industrial hay inscriptas 20.000 empresas.

—Cuando se difundieron los datos que marcaban un fuerte salto en la desocupación, Cavallo enfatizó que también había crecido el empleo. Esto es cierto para toda la economía, pero si uno mira a nivel sectorial encuentra que la industria expulsó mano de obra: de mayo del '92 a mayo de este año, el número de personas ocupadas en la industria en la región metropolitana cayó en 47.000.

—Lo que está ocurriendo es un proceso de relocalización de la mano de obra. Hay empresas que se van de Buenos Aires y se van al interior, ya sea porque están más cerca de la materia prima o por otro tipo de ventajas. Por ejemplo, la mayor empresa de sillitas funcionales en el conurbano bonaerense, pero se levantó para reinstalar en Misiones, se están es-

PROGRAMA DE PRESTAMOS A PyME

Sector	Cantidad de créditos	Millones de dólares
Agricultura	1213	35,2
Industria	300	12,6
Transporte	110	8,7
Comercio	237	5,7
Servicios	161	4,4
Otros	13	0,6
Total	2034	67,2

pecializando y ya exportan sillitas al sur del Brasil desde Misiones.

—De todas formas, en ninguna región del país creció el empleo en la industria. Si aumento en los servicios y en actividades cuantitativas...

—Es cierto. Es fuerte el impacto de la reducción de empleo en los sectores industriales básicos como siderurgia, papel, petroquímica. Es lógico que en un proceso de reconversión haya salidas e ingresos de personal.

—¿El efecto neto de la reconversión industrial va a ser mayor o menor empleo?

—Depende de la rama. En las industrias básicas muy probablemente el efecto sobre el empleo va a ser negativo. Pero en otras ramas me animo a decir que va a ser positivo. Además, reconozco que cayó el empleo pero no hay que olvidarse que aumentaron las horas extras, lo que es una señal que nos tiene que hacer pensar sobre la necesidad de modificar la legislación laboral para tener en lugar de horas extras haya más trabajadores.

—Aparentemente en los últimos meses no hay tantas horas extras.

—Pero se ven una de las consecuencias de que la demanda ya se está estabilizando.

—¿Atrás del dólar y de las terminales?

—No está preocupado por la muy escasa cantidad de nuevas plantas o proyectos que están en ejecución.

—No. En esta primera etapa los industriales aprovecharon la capacidad instalada para responder a la demanda, y están poniendo mucho énfasis en la especialización. Pero la especialización sólo resuelve temporariamente los problemas de escala y de organización del trabajo. Llegará un momento en que tendrán que invertir en agrandar la planta o instalar una nueva. De todas maneras ya están apareciendo varias plantas de proyectos nuevos, en el sector papero, en textil, en conservas, en alimentación, etc.

—¿En cuánto calcula el atraso cambiario?

—Lo que creo que para muchos sectores mejoraron los precios relativos. Hubo insumos que bajaron de precio sustancialmente, y además se abarataron algunos servicios y se eliminaron varios impuestos. En el sector argentino tiene que olvidarse el tipo de cambio como factor para mejorar su competitividad. Si el tipo de cambio efectivo, es decir bien medido, estuviera tan atrasado como algunos dicen, no tendríamos por ejemplo compromisos de exportación incremental por 100 millones de dólares para este año en los programas de especialización.

—¿Pero que las terminales tampoco van a cumplir este año con el compromiso de exportación de autos.

—Estamos monitoreando el cumplimiento de los programas y todavía quedan cuatro meses.

—¿Pero vienen atrasados.

—Sí, vienen atrasados. Cuando estamos seguros de que no van a poder cumplir vamos a evaluar qué medidas corresponde aplicar. De esas formas, hoy no pueden obtener ningún certificado de importación al 2 por ciento de arancel si no exportan primero. Yo tengo confianza de que así como logran resultados espectaculares en materia de producción pasando de 100.000 a 300.000

autos por año, también tengan resultados espectaculares en materia de exportación. Tampoco pasemos por alto que, aunque posiblemente no lo logren cumplir plenamente, el año pasado exportaron por 450 millones y este año llegarán a 1000.

—¿Pero el compromiso de exportación de autos los 1000 millones.

—Sí.

—¿Pero si más allá de esos incumplimientos de algunos sectores excesivos, el acuerdo con la industria automotriz funcionó bien, ¿por qué no aplicaron la misma receta para otros sectores?

—Más allá del tipo de remedio, hay una cuestión de principio: por qué no proteger también a otros sectores.

—Pero si lo básico del régimen automotriz, que es el pago de importación del 2 por ciento, ahora lo tienen todos los sectores que quieren acceder a los programas de especialización comprometidos a exportar.

—Pero además está el cupo a la importación.

—También pusimos cupos al papel y derechos específicos a los textiles. No entiendo a los que dicen que no tenemos política industrial.

—Lo dijo nada menos que un ministro como Guido Di Tella, y encima lo dijo muy orgulloso.

—Di Tella dijo que no había política industrial ni en el estudio.

—No. No aclaró lo del "vicio estilo". Tal vez él lo expresó de manera confusa. Para nosotros la política industrial coincide con la estabilidad, con la calma en las tasas de interés y con la eliminación de impuestos, pero también incluyen una batería de programas y planes para inducir los procesos de especialización y aumento de exportaciones.

—Desde noviembre del año pasado elevaron las tasas de estadística, pusieron cupos y derechos específicos, aplicaron cláusulas antidumping y de salvaguardia, etc., etc. ¿La política sigue con una suba de aranceles?

—No, lo descartó por completo. Los problemas no se resuelven nada más que aumentando la protección. Nuestra política industrial trasciende en muchos las medidas proteccionistas. Insisto con los préstamos de PyME, con los programas de especialización y con lo que estamos haciendo con el INTI, que está abriendo choques regionales en el interior y al que le hemos aumentado el presupuesto.

—¿No es su medida que permita la importación indiscriminada de todo tipo de bienes de consumo?

—Para nada. Las importaciones de bienes de consumo representan una porción relativamente reducida del total de importaciones. No podemos pensar en resolver los problemas de la balanza comercial restringiendo las importaciones. La solución viene por el aumento de exportaciones.

—¿Por qué hay demoras en el pago del reintegro del 15 por ciento a los productores de bienes de capital?

—Espero que el dinero esté en las ventanillas de la DGI la semana próxima.

—¿A cuánto ascienden esos reintegros?

—A unos 800 a 1000 millones.



REGIMEN DE ESPECIALIZACION

El programa consiste en permitir que empresas puedan importar pagando sólo 2 por ciento de arancel, a cambio de un compromiso de aumentar las exportaciones. Tiene por objetivo que las empresas se especialicen en alguna línea de productos o en algún modelo, y que el resto lo importen.

Programas aprobados

- 1 Sanofi Bio Industrias
- 2 Camaco
- 3 Felisetti
- 4 Ager
- 5 Tenor
- 6 Alfanoelcar
- 7 Hello Dino
- 8 Bolland
- 9 Siderica
- 10 Alfredo Marietta Marmelat
- 11 Monsanto
- 12 Acindar
- 13 Gramatec
- 14 Sintemetal
- 15 S.K.F.
- 16 Huber
- 17 Guillermo Decker
- 18 Fortunato Bonelli
- 19 Navarro

Producto a exportar

- Gelatina de piel de ganado vacuno
- Alternador sincrónico trifásico
- Mandrinadoras y fresadoras
- Botador de válvula de acero forjado
- Sierremolques para transporte mercadería
- Cámara Gamma reacondicionada
- Bombas de agua para autos
- Bombas para extracción de petróleo
- Tubos de acero sin costura
- Rodamientos
- Herbicida
- Alambres, alambres y barras
- Cordones de césped, y partes
- Cojinetes
- Rodamientos
- Rodamientos
- Chapas y tiras de cobre y latón
- Perfiles de hierro laminados
- Perfiles de hierro laminados

- Programas aprobados en trámite resolutorio: 5
- Programas en estudio: 35
- Programas rechazados: 7
- Incremento de exportaciones comprometido para este año: US\$ 107 millones
- Incremento total comprometido: US\$ 389 millones

res del principal aglomerado urbano del país tiene que hacer magia para vivir, y son un claro indicio de que si adolescentes y amas de casa que no trabajaban ahora buscan hacerlo, es porque quieren satisfacer necesidades mínimas y no hacerse más ricos.

Comparando los resultados del relevamiento de octubre del año pasado con los de mayo de 1991, se observa que fueron las personas de ingresos más bajos las que más perdieron participación en el "reparto de la torta", mientras que mejoraron las de ingresos medios.

Sobre casi cinco millones de personas con ingresos, es el 20 por ciento más pobre el que menos se benefició en el primer año y medio de la convertibilidad, y debe arreglarse con 200 pesos mensuales o menos. En ese escalón de ingresos están incluidos los jubilados que cobran el haber mínimo, muchos de los cuales no recibieron los aumentos que significó la aplicación del Pacto Fiscal en setiembre de 1992, porque según el criterio de Economía ya percibían entre el 70 y el 82 por ciento de los salarios que les correspondían.

La distribución del ingreso varió de manera contradictoria: si bien avanzó la participación de la clase media baja, empeoró la de los sectores más pudientes en el "reparto de la torta" y también se achicó en gran medida la porción que se llevan los sectores de más bajos ingresos.

El diez por ciento más rico de la población, aunque perdió parte de su participación entre mayo de 1991 y octubre de 1992, todavía se lleva un tercio del total de ingresos. El 30 por ciento más rico se lleva más del 60 por ciento.

La encuesta que realiza el INDEC mide en una escala que divide a la población en diez partes iguales (deciles). Si se toma el total de la población con ingresos —que incluye a trabajadores, jubilados, patrones, cuentapropistas y rentistas— se llega a casi cinco millones de personas en octubre último.

Así se concluye que el 20 por ciento más pobre, que en mayo de 1991 se llevaba el 5,7 por ciento del ingreso total, un año y medio más tarde alcanzaba a sólo el 4,9 por ciento (ver cuadro 1), fundamentalmente porque en términos absolutos no tuvieron una modificación sustancial en las cantidades de dinero que recibieron.

Es notable también que los cinco escalones que siguen a los dos más bajos, y que computan ingresos mensuales de entre 200 y 600 pesos, mejoraron en conjunto en 1,1 puntos porcentuales su participación en el reparto. Lo curioso es que esa porción que se apropiaron los sectores de ingresos medios y medios bajos se distribuye de la siguiente forma: 0,8 puntos porcentuales los perdió el 20 por ciento más pobre de la población, mientras que sólo 0,3 puntos los perdió el 30 por ciento más rico.

Al considerar los hogares, en los que puede haber más de una persona con ingresos, hay similitudes y diferencias con los casos individuales. Al igual que entre las personas con ingresos, se advierte que el diez por ciento que está segundo en la escala de riqueza mantuvo estable su participación en el reparto.

Sin embargo, a diferencia de los

casos individuales, la mayor parte de la recuperación de la participación de las familias con ingresos medios bajos y medios fue a expensas de la pérdida de los hogares con ingresos altos. El 30 por ciento de familias más ricas perdió 0,7 puntos porcentuales, mientras que el 20 por ciento más pobre perdió sólo 0,2 y los medios bajos ganaron cerca de un punto (ver cuadro 2).

Otra vez los jubilados parecen permitir una explicación coherente. Aun entre las familias más adineradas puede haber jubilados con haberes mínimos, quienes además no trabajan. Es en los sectores más pudientes donde se dan los mayores casos de longevidad, y donde probablemente un jubilado no trabaje.

En cambio, entre los pobres hay menos proporción de ancianos, y tasas de actividad mayores en adolescentes, mujeres y abuelos, lo que puede explicar ingresos individuales bajos, pero mayor cantidad de aportantes a las sumas que recibe la familia.

En una familia con ingresos altos, si la participación en el reparto total del principal aportante se deterioró, más brusca será la caída cuando se considere al grupo completo si la segunda persona con ingresos era un jubilado, ya que en esos segmentos los adolescentes y las amas de casa no suelen incorporarse al mercado laboral para compensar el deterioro del jefe de familia.

DISTRIBUCION DEL INGRESO POR PERSONA

Escala de ingresos por decil		Ing. total escala s/total (%)		Oct. 1992 (pesos)		Ing. total escala s/total (%)		Diff. 1992-1991 Puntos %	
May. 1991 (pesos)	Personas				Personas				
10 a 113	443.018	2,4		10 a 145	497.790	2,2		-0,2	
113 a 120	443.726	3,3		145 a 200	498.973	2,7		-0,6	
120 a 160	444.146	3,8		200 a 282	498.831	4,1		0,3	
160 a 200	443.524	5,2		282 a 350	498.758	5,2		0,0	
200 a 250	444.010	6,1		350 a 400	498.926	6,5		0,4	
250 a 300	443.219	7,6		400 a 500	498.020	7,7		0,1	
300 a 380	443.308	9,0		500 a 600	499.294	9,3		0,3	
380 a 500	443.814	11,9		600 a 800	498.439	11,8		-0,1	
500 a 700	444.416	16,1		800 a 1200	498.334	16,1		0,0	
700 a 6000	443.887	34,6		1200 a 10.130	499.298	34,4		-0,2	
Total	4.437.068	100,0			4.986.663	100,0			

Fuente: INDEC.

DISTRIBUCION DEL INGRESO POR HOGARES

Escala de ingresos por decil		Ing. total escala s/total (%)		Oct. 1992 (pesos)		Ing. total escala s/total (%)		Diff. 1992-1991 Puntos %	
May. 1991 (pesos)	Hogares				Hogares				
11 a 120	223.885	1,8		50 a 220	267.419	1,5		-0,3	
120 a 200	224.174	2,7		220 a 340	267.703	2,8		0,1	
200 a 260	223.784	3,8		340 a 460	267.932	4,0		0,2	
260 a 340	223.670	4,9		460 a 600	267.665	5,2		0,3	
340 a 430	224.522	6,4		600 a 740	267.054	6,5		0,1	
430 a 550	224.179	8,0		740 a 930	268.155	8,1		0,1	
550 a 680	224.224	10,0		930 a 1150	266.784	10,2		0,2	
680 a 860	224.155	12,5		1150 a 1500	267.872	12,9		0,4	
860 a 1225	223.561	17,0		1500 a 2000	267.778	17,0		0,0	
1230 a 6200	225.113	32,8		2000 a 12.530	268.051	31,7		-1,1	
Total	2.241.267	100,0			2.676.393	100,0			

Fuente: INDEC

EL LASTRE DEL MODELO

Por Daniel Kostzer* La aparición de los nuevos datos referidos al desempleo, el Pacto Fiscal, las quejas de los diferentes sectores, el problema de los asentamientos precarios e intrusos, etc., son tomados por parte del oficialismo y de vastos sectores de la oposición como costos de la reconversión y del ajuste, que pasarán conforme se mantenga la estabilidad y el crecimiento de la economía. Para justificar este optimismo se apela a los números de la inversión interna, el ingreso de recursos externos, o las importaciones de bienes de capital. Lo que se omite, ignorando a importantes economistas locales e internacionales, son las características intrínsecas que tiene este *modelo de acumulación*, excluyente y desarticulado. Miguel Teubal, investigador de la UBA, analiza esta idea en sus últimos trabajos, siguiendo las líneas del pensamiento de Alain De Janvry, los regulacionistas franceses y hasta Kalecki, en referencia al sector agropecuario y agroindustrial, tratando de ver por qué en el *granero del mundo* hubo saqueos o hay desnutridos. Su conclusión es que el modelo es fundamentalmente *desarticulado social y sectorialmente*, a lo que le podríamos agregar la *desarticulación regional*.

Comencemos definiendo la articulación partiendo de una economía en la que existen un sector asalariado y un sector capitalista. Durante los años del crecimiento industrial en la Argentina, utilizando los esquemas de producción en serie denominados fordistas, los salarios que se pagaban a los trabajadores industriales eran en conjunto el factor dinamizador de la demanda doméstica, antes que un costo de producción. Los incrementos generales de salarios implicaban un ensanchamiento en la demanda interna, y en los casos de productos de demanda muy elástica, como los industriales; los aumentos en las ventas se traducían en mayores ganancias para los capitalistas. De allí que eran importantes para el sector privado el rol del empleo público y los salarios pagados por el Estado, sin reparar en

La capacidad de demanda de los trabajadores ha dejado de ser un factor dinamizador de la economía. Ahora, el salario y el empleo son la variable de ajuste que hay que achicar para ser competitivos.

ral, que privilegian la colocación de bienes y servicios a los mercados externos o los sectores de altos ingresos (los únicos con poder adquisitivo), en el marco de apertura externa que fuerza a la extrema reducción de costos para competir, la principal variable de ajuste es el salario: el que ayer era el factor dinamizador de la economía, hoy es visto como el lastre en el modelo, que debe ser reducido a partir de la flexibilización laboral.

Esta situación se agrava con la privatización de los servicios públicos, que garantizan tasas de ganancia fijas en monedas fuertes, y del sistema impositivo regresivo. Todo esto redunda en la *desarticulación social del modelo*.

La necesidad de conseguir los proveedores más baratos para los insumos de la producción, lleva a privilegiar, dada la apertura, la provisión foránea, olvidándose de las regiones del país que podrían hacerlo, o las pequeñas y medianas empresas que generaban la *articulación sectorial* del modelo.

La caída en la demanda de productos de las economías regionales, somete a una situación recesiva a numerosas provincias del país, lo que se agrava por las presiones del Estado central sobre las provincias para trasladarles el ajuste. El nuevo Pacto Fiscal buscado por el Gobierno, parte de la insensibilidad de los funcionarios, que consideran que los gobernadores no hicieron el ajuste. No se tiene en cuenta el impacto que tiene el empleo público para mantener el nivel de actividad en regiones donde la producción mermó a niveles increíbles.

Los panegíricos del modelo obvian decir que la performance de Corea del Sur como gran exportador fue el resultado, junto con gobiernos autoritarios, de una formidable reforma agraria luego de la Segunda Guerra Mundial, que desbarató el poder feudal de los terratenientes (sin contar que ya antes habían sido golpeados por la ocupación japonesa), o que la posición de Japón se debe a

una larga trayectoria de intervención estatal defendiendo los mercados internos, a la vez que definió el perfil productivo del país a través de la asignación del crédito, la capacitación de la población, y la elaboración de planes concretos y multiempresariales.

Estas consideraciones no implican una nostalgia de tiempos pasados mejores, que no lo fueron del todo, sino la consideración de aquello que podría ser útil para ver qué alternativas más democráticas existen para el desarrollo económico de la Argentina.

Hay quienes sostienen que esta es la última oportunidad de insertar al país en un mundo moderno, integrado y global, pero en ese camino se olvidan de dos tercios de la población que habita en las ciudades y el campo de nuestro país, pero que los vidrios polarizados de los autos de lujo no dejan ver con claridad.

*Investigador del CEDENOA (Centro de Estudios del Noroeste Argentino)

SALARIOS

Reportaje a Carlos Magariños

UNA ATENCION PARA LOS INDUSTRIALES

INDUSTRIA

(Por Marcelo Zlotogwiazda)

Con 31 años recién cumplidos, en el curriculum de Carlos Alfredo Magariños ya figura el cargo de subsecretario de Industria y, desde el viernes 20 de agosto, de secretario de Industria en reemplazo del ahora candidato a diputado Juan Schiaretti. La semana próxima completará su gabinete con Guillermo Hunt, un funcionario de la Cancillería que ocupará la Subsecretaría de Pequeñas y Medianas Empresas, y con Antonio Assefi, un ex ministro de Economía de Santiago del Estero que estará al mando de la Subsecretaría de Industria. "Los dos me llevan bastantes años, como para compensar mis posibles arranques juveniles", aclaró con una sonrisa Magariños, que en 1983 votó por Alfonsín y seis años después por Menem, aunque "nunca tuve militancia partidaria ni estoy afiliado a algún partido".

—Se está celebrando el Día de la Petroquímica y ya se viene el Día de

la Industria el 2 de septiembre. ¿Hay anuncios para esos sectores, así como los hubo para el campo en ocasión de la inauguración de la Exposición Rural?

—La intención no es ir con un regalo de cumpleaños para cada celebración sectorial. Pero como la industria está enfrentando problemas concretos, los tenemos que atender. En particular, estamos preparando medidas para que las PyME puedan refinanciar sus pasivos a plazos más largos.

—¿Con qué mecanismos?

—El instrumento va a ser similar a lo de las cédulas hipotecarias para el campo, pero adaptado a la situación y necesidades de las PyME. La idea es emitir una cédula, un bono, un título, o algún documento para que puedan alargar los plazos y tener una tasa de interés más baja, y que brinde alguna garantía para el prestamista.

—¿Los empresarios PyME van a tener que hipotecar algo?

En la primera entrevista que concedió desde que reemplazó a Juan Schiaretti, Magariños adelanta los anuncios que se preparan para el Día de la Industria: refinanciación de pasivos para PyME y medidas para el sector petroquímico.

—A diferencia del campo, ellos no tienen tierra para hipotecar. Estamos evaluando algún mecanismo de garantía, que puede ser hipoteca sobre las máquinas u otra cosa.

—¿A cuánto asciende el pasivo de las PyME que sería refinanciado?

—Calculo que unos 500 millones de dólares, con un piso de 300 y un tope de 800. Por supuesto que esos números no incluyen el endeudamiento de las PyME en el marco de los préstamos del plan trienal que se licitaron, y donde ya hay en el bolsillo de los empresarios unos 2100 créditos. Acabamos de sacar un llamado a licitación para un nuevo tramo que se hará el 1º de septiembre.

—¿Cuál sería el costo fiscal de esa refinanciación?

—No habría costo fiscal para el Tesoro. Si habría algún costo fiscal indirecto porque trabajaríamos a través del Banco Nación, buscando que la tasa sea la más baja del mercado.

Petroquímica

—¿Y para los petroquímicos?

—Además de los problemas puntuales como en soda cáustica o con el polietileno de alta densidad, que sufren de competencia externa desleal y que necesitan de mecanismos específicos como los antidumping o las salvaguardias, las empresas del sector tienen el problema de que generan permanentemente crédito fiscal que no pueden descargar. Esto ocurre porque exportan una gran cantidad y esas operaciones están exentas de IVA, y además porque muchas de sus ventas son a empresas promocionadas que no pagan IVA. Entonces ellos no tienen cómo compensar el IVA que pagan por sus insumos, con lo que les queda un saldo contable a su favor que les resta capital de giro. Nuestra intención es resolver ese asunto.

—¿Cómo?

—La idea es documentar ese crédito fiscal, o devolverles ese dinero en efectivo, o con algún otro mecanismo. Estamos trabajando en eso con la DGI.

—¿A cuánto asciende el crédito fiscal que acumulan?

—A unos 120 millones por año. Más allá de esos problemas, lo que observamos es que la petroquímica está exportando menos porque la demanda interna es muy alta y las ventas al mercado local son las más altas de la historia. Es cierto que la rentabilidad les ha bajado y que los márgenes son chicos.

—Sin embargo, en esa industria están cerrando muchas empresas y plantas y se están desactivando varios procesos productivos.

—Es cierto, y eso va a seguir ocurriendo. Lo que sucede es que en el marco de la integración con Brasil se está dando un fenómeno de especialización intraindustrial, donde cada uno se especializa en una parte de una misma rama industrial y deja de hacer otras. Es lógico, entonces, que haya cierres en lugares con obsolescencia, como el polo de Ensenada, Bahía Blanca o Cinco Saltos. Hay otros productos que directamente dejaron de ser rentables, como el ácido sulfúrico.

LA OTRA

(Por M.Z.) A diferencia del canciller Guido Di Tella, Magariños afirma que hay política industrial, y dice estar convencido de que el plan no provocará desindustrialización.

—No hay dudas de que este programa generó una fuerte reactivación. Pero asimismo hay bastante consenso y algunos claros indicios de los serios peligros de que el plan provoque desindustrialización.

—Hay una respuesta técnica y otra política. La política es que no tengo ningún temor de que haya desindustrialización, porque conozco en profundidad la vocación de Cavallo por la producción. Siempre nos llama para ver qué ocurre con tal o cual sector. Es muy difícil que con una actitud de ese tipo se produzca una desindustrialización consciente. Claro que podría haber una desindustrialización no voluntaria por razones técnicas. Pero, en este sentido, estoy convencido de que no va a pasar eso. Algunos hablan de desindustrialización en base a datos sobre caída en el número de establecimientos y en el empleo industrial. En primer lugar, no se están fijando de que en varios sectores donde cayó el empleo aumentó mucho la contratación de horas extras.

—En los últimos meses han comenzado a caer las horas extras.

—Es posible. No tengo datos muy actualizados. Tal vez eso ocurra porque se estabilizó la demanda. Volviendo a lo anterior, no estamos en un proceso de desindustrialización sino de especialización. Lo que está pasando en el sector papelerero, o textil o de frigoríficos —por nombrar tres sectores con grandes dificultades— es que desaparecen empresas y aparecen otras.

—¿En frigoríficos?

—También. Hace setenta días estuve en Chaco y se inauguraron dos plantas nuevas, una se llama Toba. En papel, hay chilenos construyendo una fábrica de papel tissue en Zárate con una inversión de 50 millones de dólares. En textil, además de la famosa inversión de Benetton...

—Con Benetton hubo sólo un anuncio, pero no se concretó nada.

—Es cierto. Todavía están evaluando. Pero aparte de eso, he visto las inversiones que hicieron las hiladoras de algodón en el Nordeste, trayendo máquinas que redujeron los costos en un 40 por ciento el costo del algodón, y también aparecieron talleres de indumentaria especializada en el segmento de ropa fina.

—Pero hay sectores que desaparecieron casi por completo. Juguetes, por ejemplo.

CON LO PA

Por Osvaldo Sicilliani

La mayor facilidad para obtener financiamiento empresario, que siguió a las hiperinflaciones, estimuló a Rosenbusch para contraer deudas crecientes, cuyo ritmo se aprecia en el gráfico adjunto. De esta manera, el pasivo total acompañó y superó largamente al crecimiento de la facturación. Con ventas anuales que pasaron de 10 millones de pesos en 1990 a 13 millones en la actualidad, la empresa multiplicó por 3,5 el nivel de endeudamiento que mantenía hace tres años.

La mayor envergadura de operaciones y compromisos, que no tuvo un correlato inmediato en las utilidades, creó el marco objetivo para que se generaran diversos puntos de vista entre los directivos. En efecto, el directorio —que funciona con una mayoría de tres integrantes mujeres, incluida su presidenta— sufrió en mayo el alejamiento de uno de sus miembros por discrepancias con la política de producción y financiamiento de la compañía.

El Instituto Rosenbusch, que es un laboratorio de especialidades veterinarias, tiene como principal línea de venta las vacunas contra la fiebre aftosa, produciendo más de 15 millones de dosis anuales. Durante los primeros tres meses de este año, las entregas de más de 6 millones de dosis de antiaftosa superaron en 44% al mismo período del año anterior. Se cumplieron con ello las previsiones optimistas para 1993, que estimaban pequeño el remanente de vacunas en el mercado.

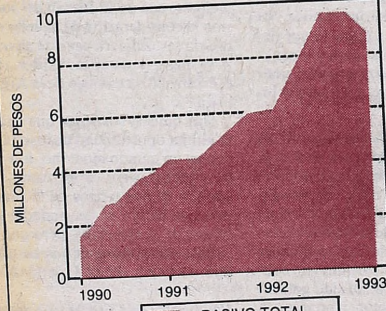
Con miras a mayor integración productiva que eleve en el futuro su rentabilidad, el Instituto Rosenbusch ingresó como socio en el Instituto Científico Paul —con especialidades afines—, adquiriendo 48,7% de las acciones de Paul en la suma de 1,4 millones de dólares. A la vez, se firmó un convenio de complementación entre ambos laboratorios para la elaboración de vacuna antiaftosa.

Pero el esfuerzo financiero involucrado en esta operación debilitó más de la cuenta las arcas de la empresa. De ahí que el laboratorio debió tomar un préstamo bancario por un millón de dólares con garantía hipotecaria y liquidar un inmueble de 600.000 dólares para hacer frente a sus obligaciones en dinero constante y sonante.

También se requirió efectivo por más de 360.000 dólares para financiar los planes de reducción del plantel que se llevaron a cabo en 1992 y que continuaron durante los primeros meses de 1993.

INSTITUTO ROSENBUSCH S.A.

FALTAN VACUNAS PARA EL ENDEUDAMIENTO EMPRESARIAL



FUENTE: INSTITUTO ROSENBUSCH SA



LA CARA DE DI TELLA

portar buena parte de su producción, y lo que dejaron de producir lo importan desde Brasil. Y eso lo hicieron antes de que nosotros lanzáramos el régimen de especialización. Hay ejemplos de este tipo en muchos otros sectores. Ahora, ya hay dentro del régimen de especialización 62 programas presentados que implican exportaciones incrementales por 400 millones de dólares para los próximos cuatro años (ver cuadro). Y ojo que no se trata de una reprimarización, ya que los programas de especialización se están dando en producciones de alto valor agregado alto o intermedio.

Desempleo

—Pero el trabajo que elaboró la CEPAL, en base a una encuesta oficial del INDEC a las 700 industrias más grandes, demuestra que las industrias se están convirtiendo en ensambladoras, que importan muy pocos bienes de capital y que muchas se están dedicando a comercializar productos importados.

—No estudié ese trabajo en detalle ni hablé con sus autores, cosa que si voy a hacer. De todas maneras, la encuesta sólo cubrió a 700 empresas medianas grandes y grandes, que han tenido que reestructurarse y que no enfrentan el mismo panorama que las PyME. En las grandes plantas se trata de agregarles más valor a las commodities que producían, como está queriendo hacer Javier Tizado en Propulsora Siderúrgica, que en lugar de vender nada más que la chapa pretende fabricar también puertas de heladeras. En esos sectores de insumos básicos hubo un cambio grande: antes vendían en el mercado interno a un precio muy superior al del mercado internacional, y no por maldad sino porque el mercado cerrado se los permitía. Ahora está cambiando el negocio. El trabajo de la CEPAL sin duda alguna muestra una parte de lo que pasa en la industria, pero no refleja la problemática de las PyME. Para tener una idea, en el registro industrial hay inscriptas 20000 empresas.

—Cuando se difundieron los datos que marcaban un fuerte salto en la desocupación, Cavallo enfatizó que también había crecido el empleo. Esto es cierto para toda la economía, pero si uno mira a nivel sectorial encuentra que la industria expulsó mano de obra: de mayo del '92 a mayo de este año, el número de personas ocupadas en la industria en la región metropolitana cayó en 47.000.

—Lo que está ocurriendo es un proceso de relocalización de la mano de obra. Hay empresas que se van de Buenos Aires y se van al interior, ya sea porque están más cerca de la materia prima o por otro tipo de ventajas. Por ejemplo, la mayor empresa de sillas funcionaba en el conurbano bonaerense, pero se levantó para reinstalarse en Misiones, se están es-

PROGRAMA DE PRESTAMOS A PyME

Sector	Cantidad de créditos	Miliones de dólares
Agricultura	1213	35,2
Industria	300	12,6
Transporte	110	8,7
Comercio	237	5,7
Servicios	161	4,4
Otros	13	0,6
Total	2034	67,2

pecializando y ya exportan sillas al sur del Brasil desde Misiones.

—De todas formas, en ninguna región del país creció el empleo en la industria. Si aumento en los servicios y en actividades cuentapropistas.

—Es cierto. Es fuerte el impacto de la reducción de empleo en los sectores industriales básicos como siderurgia, papel, petroquímica. Es lógico que en un proceso de reconversión haya salidas e ingresos de personal.

—El efecto neto de la reconversión industrial va a ser mayor o menor empleo?

—Depende de la rama. En las industrias básicas muy probablemente el efecto sobre el empleo va a ser negativo. Pero en otras ramas me animo a decir que va a ser positivo. Además, reconozco que cayó el empleo pero no hay que olvidarse que aumentaron las horas extras, lo que es una señal que nos tiene que hacer pensar sobre la necesidad de modificar la legislación laboral para que en lugar de horas extras haya más trabajadores.

—Aparentemente en los últimos meses no hay tantas horas extras.

—Puede ser una de las consecuencias de que la demanda ya se estabilizó.

Atrasos del dólar y de las terminales

—No está preocupado por la muy escasa cantidad de nuevas plantas o proyectos que están en ejecución.

—No. En esta primera etapa los industriales aprovecharon la capacidad instalada para responder a la demanda, y están poniendo mucho énfasis en la especialización. Pero la especialización sólo resuelve temporariamente los problemas de escala y de organización del trabajo. Llegará un momento en que tendrán que invertir en agrandar la planta o instalar una nueva. De todas maneras ya están apareciendo varias plantas y proyectos nuevos, en el sector papelería, en textil, en conservas, en alimentación, etc.

—¿En cuánto calcula el atraso cambiario?

—Lo que creo que para muchos sectores mejoraron los precios relativos. Hubo incluso que bajaron de precio sustancialmente, y además se abarataron algunos servicios y se eliminaron varios impuestos. El industrial argentino tiene que olvidarse en el tipo de cambio como factor para mejorar su competitividad. Si el tipo de cambio efectivo, es decir bien medido, estuviera tan atrasado como algunos dicen, no tendríamos por ejemplo compromisos de exportación incremental por 100 millones de dólares para este año en los programas de especialización.

—Parece que las terminales tampoco van a cumplir este año con el compromiso de exportación de autos.

—Estamos monitoreando el cumplimiento de los programas y todavía quedan cuatro meses.

—Pero vienen atrasados.

—Sí, viene atrasados. Cuando estamos seguros de que no van a poder cumplir vamos a evaluar qué medidas corresponde aplicar. De todas formas, hoy no pueden obtener ningún certificado de importación al 2 por ciento de arancel si no exportan primero. Yo tengo confianza de que así como lograron resultados espectaculares en materia de producción pasando de 100.000 a 300.000

autos por año, también tengan resultados espectaculares en materia de exportación. Tampoco pasemos por alto que, aunque posiblemente no logren cumplir plenamente, el año pasaron exportaron por 450 millones y este año llegarán a 1000.

—Pero el compromiso de exportación supera los 1000 millones.

—Sí.

—Si más allá de esos incumplimientos y de algunos beneficios excesivos, el acuerdo con la industria automotriz funcionó bien, ¿por qué no aplicaron la misma receta para otros sectores?

—El problema es que no todos los sectores tienen las mismas características, ni enfrentan los mismos problemas, y por eso no necesitan las mismas soluciones.

—Más allá del tipo de remedio, hay una cuestión de principio: por qué no proteger también a otros sectores.

—Pero si lo básico del régimen automotriz, que es poder importar con el 2 por ciento, ahora lo tienen todos los sectores que quieren acceder a los programas de especialización comprometiéndose a exportar.

—Pero además está el cupo a la importación.

—También pusimos cupos al papel y derechos específicos a los textiles. No entiendo a los que dicen que no tenemos política industrial.

—Lo dijo nada menos que un ministro como Guido Di Tella, y encima lo dijo muy orgulloso.

—Di Tella dijo que no había política industrial al viejo estilo.

—No aclaró lo del "viejo estilo".

—Tal vez él lo expresó de manera confusa. Para nosotros la política industrial comenzó con la estabilidad, con la caída en las tasas de interés y con la eliminación de impuestos, pero también incluyen una batería de programas y planes para inducir los procesos de especialización y aumento de exportaciones.

—Desde noviembre del año pasado elevaron las tasas de estadística, pusieron cupos y derechos específicos, aplicaron cláusulas antidumping y de salvaguardia, etc. ¿La película sigue con una suba de aranceles?

—No, lo descarté por completo. Los problemas no se resuelven nada más que aumentando la protección. Nuestra política industrial trasciende en mucho las medidas proteccionistas. Insisto con los préstamos de PyME, con los programas de especialización y con lo que estamos haciendo con el INTI, que está abriendo ocho regionales en el interior y al que le hemos aumentado el presupuesto.

—¿No es suicida que permitan la importación indiscriminada de todo tipo de bienes de consumo?

—Para nada. Las importaciones de bienes de consumo representan una porción relativamente reducida del total de importaciones. No podemos pensar en resolver los problemas de la balanza comercial restringiendo las importaciones. La solución viene por el aumento de exportaciones.

—¿Por qué hay demoras en el pago del reintegro del 15 por ciento a los productores de bienes de capital?

—Espero que el dinero esté en las ventanillas de la DGI la semana próxima.

—¿A cuánto ascienden esos reintegros?

—A unos 800 a 1000 millones.

—No diría eso. A juguetes les va a llevar algún tiempo adaptarse a las nuevas reglas. Ellos tenían un serio problema con el tipo de protección: el derecho específico estaba fijado en función de la cantidad de kilos de plástico que contenía cada unidad, con lo que cuanto más plástico más podían cobrar. Eso hizo que invirtieran poco en tecnología

Especialización

—¿Volvamos a la desindustrialización?

—Hay que ser muy cuidadoso al hablar de este tema, y es necesario tener un buen diagnóstico. Las PyME tienen antes que nada dos problemas. Uno es el tamaño de planta, que es muchas veces menor al de sus competidores de afuera. Esto provoca altos costos por la baja escala de producción. Pero eso se agrava porque, encima, producen un mix demasiado abierto y variado, con lo que la escala por modelo es aún más chica. Esto es consecuencia de que el mercado local es muy chico, casi siempre estuvo, y muy pocos se ocuparon en exportar: nunca nadie apostó a fabricar juguetes para todo el mundo.

—Ni nunca nadie lo va a hacer.

—Seguro que nadie va a venir a producir para todo el planeta. Pero sí creo que ahora alguien puede pensar en abastecer de un modelo de juguete a toda la región latinoamericana. Quiero seguir con lo anterior,

porque los problemas de falta de escala generaban un tipo de organización del trabajo y la producción muy poco eficiente: en lugar de procesos continuos las fábricas se organizaban con talleres y estaciones de trabajo. Por ejemplo, estando en el sector privado una vez visité una empresa, porque recibí un pedido de afuera para taladros neumáticos, que estaba organizada con una división por estaciones de trabajo: una fabricaba gatillos, otra rotores, etc., etc.; todo eso se almacenaba en un almacén, y después ponían todas las piezas sobre una gran mesa y armaban el producto. Eso genera altos costos de stocks e impide producir grandes cantidades en poco tiempo. Obviamente, no pudieron aprovechar la oportunidad.

—¿Cómo se soluciona eso?

—La especialización es un camino. Siempre pongo el ejemplo de una empresa cordobesa que se llama Morchio y Benítez que fabrica pequeños motores para electrodomésticos. Ellos producían veinte modelos en dos versiones, por supuesto que con muy baja escala para cada uno. La apertura y el proceso de integración con Brasil los empujó a especializarse: pasaron a fabricar solamente un modelo de motor en dos versiones, y empezaron a producir con proceso continuo. Redujeron enormemente los costos, aun cuando mantuvieron la misma dotación de personal y el mismo volumen total de producción. Pero consiguieron ex-

REGIMEN DE ESPECIALIZACION

El programa consiste en permitir que empresas puedan importar pagando sólo 2 por ciento de arancel, a cambio de un compromiso de aumentar las exportaciones. Tiene por objetivo que las empresas se especialicen en alguna línea de productos o en algún modelo, y que el resto lo importen.

Programas aprobados

- 1 Sanofi Bio Industrias
- 2 Cramaco
- 3 Pelissetti
- 4 Ager
- 5 Tenor
- 6 Alfa Nuclear
- 7 Helio Dino
- 8 Bolland
- 9 Siderca
- 10 Alfredo Marietta Marmetal
- 11 Monsanto
- 12 Acindar
- 13 Gramatec
- 14 Sintimetral
- 15 S.K.F.
- 16 Huber
- 17 Guillermo Decker
- 18 Fortunato Bonelli
- 19 Navarro

Producto a exportar

- Gelatina de piel de ganado vacuno
- Alternador sincrónico trifásico
- Mandradoras y fresadoras
- Botador de válvula de acero forjado
- Semirremolques para transporte mercadería
- Cámara Gamma reacondicionada
- Bombas de agua para autos
- Bombas para extracción de petróleo
- Tabos de acero sin costura
- Rodamientos
- Herbicida
- Alambrones, alambres y barras
- Cortadoras de césped, y partes
- Cojinetes
- Rodamientos
- Rodamientos
- Chapas y tiras de cobre y latón
- Perfiles de hierro laminados
- Perfiles de hierro laminados

- Programas aprobados en trámite resolutorio: 5
- Programas en estudio: 35
- Programas rechazados: 7
- Incremento de exportaciones comprometido para este año: US\$ 107 millones
- Incremento total comprometido: US\$ 389 millones

LOS DE AFUERA NO SON DE PALO

La bajísima tasa de interés internacional favorece el ingreso de capitales, a la vez que alimenta el miniboom que se está registrando en el mercado bursátil. El retorno que prometen los títulos públicos no seduce a los inversores locales, pero es muy atractivo para los de afuera. Lo mismo pasa con ciertas acciones líderes. Nadie se imagina un escenario financiero con tasas internacionales en alza.

(Por Alfredo Zaiat) Los financistas están perplejos. Los factores políticos y económicos que suponían que iban a afectar negativamente las cotizaciones han pasado inadvertidos por el mercado. La preocupante tasa de desocupación, la inesperada y conflictiva renuncia de Gustavo Beliz y el caldeado clima preelectoral no tuvieron peso cuando se trató de negocios con acciones y bonos. Nuevamente los operadores locales quedaron descolocados ante la agresiva intervención en la plaza de inversores del exterior que, despreocupados por cuestiones domésticas, se dedicaron a cosechar ganancias con papeles bursátiles.

La participación activa de fondos de afuera no se explica, como intenta difundir el Gobierno, por el supuesto reconocimiento internacional al plan económico. Las condiciones monetarias que se están desarrollando en los países desarrollados, que derivan en tasas de interés inéditas por lo bajo, han generado un abultado capital líquido que busca afanosamente rentas atractivas en cualquier lugar del mundo.

Esto permite entender el buen momento que se está viviendo en el recinto bursátil. Pero los peso pesados del exterior no eligieron solamente a la City porteña: las principales Bolsas del mundo están en valores record y, en un mercado globalizado, los comportamientos de los operadores se difunden rápidamente al resto de las plazas internacionales.

La bajísima tasa de interés de largo plazo, que en bonos a 30 años del Tesoro de Estados Unidos se ubica en apenas el 6,1 por ciento anual, vuelve atractiva cualquier alternativa que ofrezca una renta mayor. Por ese motivo, títulos públicos como el Bónex y el BOCON, que en más de una oportunidad los banqueros habían pronosticado que ya habían alcanzado un techo en sus cotizaciones, no detienen su marcha ascendente. El retorno de esos bonos oscila, con el cierre del viernes, entre el 7 y el 11 por ciento, tasa que no seduce a los inversores locales acostumbrados a utilidades extraordinarias, pero que cautiva a los de afuera.

Lo mismo pasa con ciertos papeles líderes: empresas que tienen un potencial de ganancia muy importante por operar en mercados oligopólicos, como las telefónicas o las petroleras, no cuentan con la preferencia de los financistas tradicionales, que aconsejan esas acciones a inversores conservadores. Pero los fondos del exterior no se cansan de llenar sus carteras con acciones de Telefónica, Telecom e YPF. En este último caso fue muy evidente la agresiva actitud de esos inversores en capturar la mayor cantidad posible de papeles de la petrolera, mientras banqueros locales se desprendían de sus tenencias.

La duda que se plantea entre analistas refiere a cuánto tiempo más du-

rarán en el mercado internacional tasas de interés tan bajas, que son el alimento de la actual fiesta bursátil. Por ahora, los operadores no se detienen a pensar en la posibilidad de otro escenario financiero, remarcando que éste es el momento para hacer diferencias abultadas ya que no hay peligro en el corto plazo de un cambio en la tendencia de la tasa de interés y, por lo tanto, en el ingreso de capitales.

La cantidad de \$ que existen (en millones)

	en \$
Circ. monet. al 26/8	9595
Base monet. al 26/8	14.582
Depósitos al 27/8	
Cuenta corriente	2354
Caja de ahorro	2297
Plazos fijos	5686

Nota: La circulación monetaria es la cantidad de dinero que está en poder del público y en los bancos. La base monetaria son los pesos del público y de los bancos más los depósitos de las entidades financieras en cuenta corriente en el Banco Central. Los montos de los depósitos corresponden a una muestra realizada por el BCRA.

Dólar

(Cotización en casas de cambio)

Viernes anterior	1,0000
LUNES	1,0000
MARTES	1,0000
MIÉRCOLES	1,0000
JUEVES	1,0000
VIERNES	1,0000

Acciones

	Precio (en pesos)	Variación (en porcentaje)		
	Viernes 20/8	Viernes 27/8	Semanal	Mensual
Acindar	1,425	1,44	1,1	5,1
Alpargatas	0,715	0,70	-2,1	-2,5
Astra	2,04	2,05	0,5	7,4
Atanor	0,51	0,535	4,9	4,9
Bagley	4,45	4,30	-3,4	4,4
Celulosa	0,375	0,38	1,3	-1,8
Comercial del Plata	4,61	4,70	2,0	14,6
Siderca	0,635	0,63	-0,8	10,0
Banco Francés	11,70	11,80	0,9	13,5
Banco Galicia	6,60	6,90	4,6	19,0
YPF	22,35	23,40	4,7	15,7
Indupa	0,65	0,631	-2,9	7,3
Ipako	1,59	1,63	2,5	14,8
Ledesma	0,995	0,95	-4,5	-2,1
Molinos	7,85	7,95	1,3	12,8
Pérez Companc	4,79	4,82	0,6	6,9
Nobleza Piccardo	4,50	4,22	-6,2	-9,8
CINA (ex Renault)	29,30	29,60	1,0	7,3
Telefónica	4,04	4,24	5,0	9,3
Telecom	3,69	3,81	3,3	19,4
Promedio bursátil	—	—	0,1	10,7

Inflación (en porcentajes)

Agosto	1,5
Setiembre	1,0
Octubre	1,3
Noviembre	0,5
Diciembre	0,3
Enero 1993	0,8
Febrero	0,7
Marzo	0,8
Abril	1,0
Mayo	1,3
Junio	0,7
Julio	0,3
Agosto*	0,2

Inflación acumulada desde agosto de 1992 a julio de 1993: 12,2%.

* Estimada.

Tasas

	Lunes	Viernes
Plazo fijo a 30 días	0,8	0,8
Caja de ahorro	0,4	0,4
Call money	0,4	0,3

Nota: La tasa de interés es efectiva mensual. Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma las que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

Depósitos en Dólares

Banco de la Ciudad le brinda lo que usted prefiere rentabilidad segura y garantizada.

 **banco de la ciudad**

ME JUEGO

MARCELO
PODESTA

Gerente General del Chase
Manhattan Bank-Argentina

—¿Cuáles son los motivos de la actual euforia en el mercado?
—La Argentina sigue siendo muy atractiva para los inversores internacionales, pues ofrece interesantes oportunidades de negocios con ciertos papeles. El plan económico, además, tiene buena recepción en el exterior. Por otro lado, la coyuntura de la economía internacional, con tasas muy bajas, favorece el ingreso de capitales, ya que los inversores de afuera buscan elevadas rentas en los mercados latinoamericanos.

—Los títulos ya subieron mucho. ¿Piensa que tocaron su techo?
—Las expectativas de los operadores no se pueden adelantar. Tengo la impresión de que existen posibilidades para que las paridades de los bonos sigan creciendo. En la plaza internacional hay mucha liquidez y no se percibe que esa situación se vaya a modificar en el mediano plazo. Y en la Argentina no existen peligros de cambios en la política económica. Si bien no hay síntomas que puedan hacer variar la actual tendencia, el mercado se moverá con mucha selectividad, privilegiando a los papeles de mucha liquidez.

—¿Las elecciones no es un tema que preocupe a los inversores?
—Pese a la proximidad de los comicios, el Gobierno manda mensajes de que no va a desviarse del rumbo económico. Por lo tanto, el mercado entiende que no se producirán cambios importantes luego de las elecciones. También es cierto que esa impresión está sustentada en que el partido de la oposición, respecto a la situación económica, ha manifestado que no realizaría grandes variaciones.

—¿Qué acciones le gusta?
—Prefiero no opinar sobre papeles en particular. Creo que los inversores van a preferir las acciones de mucha liquidez.

—¿Qué perspectiva tiene YPF?
—Tiene un excelente porvenir. Es una empresa que mostrará resultados muy positivos debido a su reestructuración. Su organización más eficiente se traducirá en ganancias crecientes.

—¿Recomienda el canje de BOCON por acciones de YPF?
—Tengo dos parientes jubilados que tienen la posibilidad de participar en el canje. No es fácil la decisión. Creo que el jubilado no debería preocuparse porque deba mantener durante 12 meses las acciones. Es una muy buena oportunidad de conseguir una renta mayor que la de un plazo fijo.

—¿Se juega a afirmar que el tipo de cambio no se modificará durante este año?

—El camino más fácil sería devaluar. Creo que el Gobierno y el sector privado están convencidos de que ésa no sería la solución. La economía debe trabajar por el lado de los costos. Y la Argentina cuenta con la ventaja coyuntural de poder financiar el tiempo necesario para realizar el ajuste por el importante ingreso de capitales que está dispuesto a invertir en el país. Es ridículo pensar que el actual tipo de cambio es eterno, pero antes de tocarlo hay que hacer los deberes por el lado de los costos para que la economía sea competitiva.



John Major, optimista premier de Gran Bretaña.

Gran Bretaña levanta cabeza

PEGAR PRIMERO

La tendencia de la economía británica ya estaba jugada antes de la última crisis del Sistema Monetario Europeo. Precisamente, tras haberse desmarcado del SME en septiembre del año pasado y trocado su defensa de la libra esterlina por una fuerte devaluación, el premier John Major encaminó el país hacia la salida del pozo recesivo. Para ello se respaldó en una fuerte baja de la tasa de interés y una política presupuestaria expansiva.

De todos modos, a los conservadores les resta todavía mucho por recuperar en materia de confianza popular. Y ello se debe, según los analistas, a la lentitud con que se va

resolviendo el grave problema del desempleo, que sigue arriba del 10 por ciento de la población activa (unos 3 millones de trabajadores). Por lo demás, el cambio estructural promovido desde que la baronesa Margaret Thatcher inició la privatización en masa de empresas públicas todavía continúa, pero ya con expectativas mucho más menguadas en cuanto a la creación de un "capitalismo popular".

Los signos de mejora son todavía tímidos. La Confederación de Industrias de Gran Bretaña dijo en su último informe mensual que el repunte es todavía débil y fragmentado. La producción subió en mayo 1,8 por ciento, el índice más alto desde abril de 1989 y mucho mayor de lo que esperaba el mercado. En el último trimestre, el producto creció 2,1 por ciento y alentó a los funcionarios que aseguran que la economía está saliendo de la recesión más larga desde los años 30. Como fue el primer país en entrar en crisis, está siendo el primero en salir, dicen en la City londinense.

La confianza se apoya asimismo en la reducida inflación: apenas 1,2 por ciento en el último año, nivel no igualado desde febrero de 1964. En el contexto europeo, Inglaterra no sólo es el país que crece con más vigor (mientras algunos, como Alemania, retroceden) sino que el avance de los precios es menor que el promedio de la CEE, por primera vez en dos años. Major admitió que "la recuperación aún está en su infancia, pero crece día a día". Adicionalmente, la baja de tasas en otros países europeos luego de la ampliación de bandas de fluctuación de monedas admitida por el SME debería significar una demanda extra a los exportadores británicos.

El nuevo contexto regional tras el sacudón de principios de mes podría llevar asimismo a un nuevo recorte de tasas. La ausencia de presiones inflacionarias y los persistentes déficit fiscal (encaminándose al 8,5 por ciento del producto bruto) y de la balanza comercial —razonan los operadores europeos— parecen justificar una política monetaria más blanda, equilibrada por un nuevo apretón fiscal. El gobierno ya anunció medidas impopulares de aumento de impuestos indirectos, analiza nuevos tributos a incluir en el presupuesto que se presentará en noviembre y estudia cortes en gastos sociales. Sobre esas bases, la suiza Unión Bancaire Privée estimó para este año un crecimiento de 1,2 por ciento y

El abandono del Sistema Monetario Europeo hace casi un año le permitió al gobierno inglés encaminar su economía fuera de la crisis, luego de haber sido la que primero entró en ella. Sin embargo, los índices de confianza caen por el desempleo y el escaso alcance del "capitalismo popular".

para 1994, de 2 puntos.

En ese marco el punto flaco del desempleo llevó a Major a ostentar el dudoso mérito de ser el primer ministro de popularidad más baja desde el fin de la Segunda Guerra. El Partido Conservador, a su vez, descendió al tercer puesto en la predilección de la gente por debajo de los laboristas y los liberal-demócratas.

Ese sería también el reflejo de la desilusión ante los cambios estructurales del último decenio. El llamado "capitalismo popular", por ejemplo, ha tenido un éxito muy relativo, señalaron los comentaristas a principios de mes en ocasión de la tercera y última licitación de acciones de la British Telecom. Hay más inversores privados, pero cada vez cuentan menos, sería la síntesis de ese proceso.

El número de accionistas particulares creció sustancialmente desde 1979, el año en que la Thatcher llegó al poder: eran 3 millones y pasaron a 9,2 millones en la actualidad. El servicio de estudios Proshare señaló, sin embargo, que el 72 por ciento de esos pequeños inversores tiene acciones de sólo una o dos compañías. Y, más significativamente, advierte que los pequeños accionistas sólo pudieron absorber un 20 por ciento de los papeles empresarios, mientras más de la mitad de las acciones privatizadas han ido a parar a la cartera de aseguradoras y fondos de inversión.

PERIPLO

RUSIA. Tres asesores del gobierno de Boris Yeltsin —Andrei Illarianov, Richard Layard y Peter Orszag— aseguran en el libro *Las condiciones de vida* que en Rusia no hay tantos pauperizados como se piensa. Los autores admiten que las desigualdades aumentaron, pero consideran absurda la idea de que el ciudadano medio esté desamparado. Si bien a comienzos de abril el salario medio era de 23.560 rublos (30 dólares), es decir, menos que el de un indonesio, eso no quiere decir que su nivel de vida sea inferior, consideraron.

SUBSIDIOS. Según los autores, la mayoría de los productos básicos y servicios (viviendas, calefacción, agua, transporte público) tienen costos tan bajos en Rusia que son casi gratis. En Moscú, por ejemplo, el precio del gas, la calefacción y la electricidad fue duplicado a comienzos de julio, de modo que ahora cubre el 2 por ciento del costo de producción de la energía. El resto es pagado con subsidios del gobierno municipal. Por lo demás, muchos rusos poseen un terreno en el que plantan papas o legumbres y este tipo de producción no aparece en los datos oficiales. Tampoco figura el dinero ganado en la economía en dólares, en rápida expansión. Todo ello explica el bajo descenso del consumo: el 10 por ciento más pobre de la población compró el año pasado en promedio 900 gramos de carne por mes, apenas 100 gramos menos que antes de las reformas, dicen los asesores.



Bónex en dólares

Serie	Precio		Variación (en porcentaje)		
	Viernes 20/8	Viernes 27/8	Semanal	Mensual	Anual
1984	98,65	98,50	-0,2	1,0	7,1
1987	91,90	92,00	0,1	1,4	15,6
1989	89,65	90,40	0,8	1,5	22,1

Nota: Los precios son por las láminas al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

(Por Marcelo Zlotogwiazda) El Plan de Convertibilidad le ha generado a la economía argentina un nuevo tipo de dependencia. Ya no es sólo la dependencia tecnológica, la subordinación a las decisiones de las grandes multinacionales, la sujeción a los dictados de los organismos multilaterales de crédito, el pago de la deuda externa y la caída de los términos de intercambio, es decir la evolución desfavorable de los precios de las exportaciones argentinas (materias primas y commodities) en comparación con los precios de las importaciones. La suerte de esta economía también depende ahora de lo que ocurra con el flujo de capitales externos.

La evolución de cualquier economía, y por supuesto una pequeña como la argentina, siempre está sujeta a los movimientos financieros internacionales. Pero este programa económico ha transformado ese vínculo en una cuestión vital.

Ni el congelamiento cambiario ni, por lo tanto, la muy baja inflación hubieran sido posibles de no haber existido una entrada de dólares tan significativa como la de los últimos treinta meses. Fueron las divisas con que se pagaron las privatizaciones, el nuevo endeudamiento externo que contrajeron los grandes grupos privados y también el Estado y los fondos que vinieron a especular los que hasta el momento permitieron compensar el enorme saldo negativo en la balanza de cuenta corriente que provoca el atraso cambiario (déficit comercial y enormes gastos en turismo al exterior) y los intereses del Plan Brady.

La entrada de capitales no sólo sirvió para equilibrar las cuentas externas. También fue uno de los factores determinantes de la reactivación, ya que dio lugar a un marcado proceso de remonetización que amplió la capacidad crediticia. Esta semana hubo

un ejemplo concreto de ese encadenamiento: el Banco de Galicia anunció el lanzamiento de una línea de préstamos hipotecarios por 200 millones de dólares que será financiada con una colocación de bonos de deuda que hicieron en el exterior. Pocos días antes el Banco de Quilmes había salido al mercado con créditos hipotecarios que fondó con la emisión de un eurobono.

Dado que hay un consenso cada vez más extendido acerca de que la continuidad del plan de Cavallo depende más que nada del mantenimiento del ingreso de divisas, la opinión de todos aquellos que asesoran a los inversores del exterior tiene ahora más relevancia que antes. Importantes financieristas de afuera recibieron esta semana el último informe sobre la Argentina de Wharton, la consultora más renombrada en pronósticos econométricos, que preside el Premio Nobel de Economía Lawrence Klein y que en su momento tuvo fuerte influencia en el ya desaparecido Centro de Estudios Económicos de Bunge & Born. El documento termina vaticinando que "tal como señalamos en nuestro reporte de junio de 1993, el actual tipo de cambio se mantendrá hasta las elecciones presidenciales de 1995. El Gobierno considera que el programa de reformas económicas y el tipo de cambio fijo que permitió reducir la inflación a niveles muy bajos es el arma fundamental para las próximas elecciones".

Por su parte, el banco de inversión Salomon Brothers faxeó el jueves pasado a sus clientes una carilla con las conclusiones sobre la calificación BB- que la agencia Standard & Poor's le había otorgado el día anterior a los Bónex '89 y a todas las emisiones de eurobonos del gobierno argentino. "El rating BB- (superior al B1 que había concedido Moody's) debería mejorar todavía más el ac-

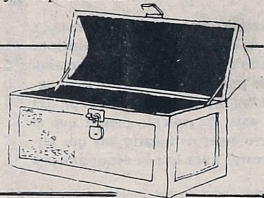
ceso del país al mercado internacional de capitales... Esa calificación va a permitir que el país reciba más fondos de inversores institucionales... (y también) debería ayudar a que Argentina consiga financiamiento a más largo plazo."

Claro que tanto optimismo acerca de la fluidez de fondos no sólo se basa en el convencimiento de que no habrá devaluación hasta el '95, es decir que no habrá riesgo de que se licue el dinero fuerte proveniente del exterior. También pesa mucho el hecho de que las perspectivas de la economía mundial llevan a la conclusión de que las tasas de interés en los mercados internacionales van a seguir deprimidas, ante lo cual se magnifican los rendimientos en las economías periféricas.

Por el momento, las expectativas acerca de la continuidad del dólar fijo se mueven en un círculo virtuoso: todos creen que no habrá devaluación porque piensan que seguirá entrando dinero, y el dinero sigue entrando porque nadie espera una devaluación.

Sin embargo, el círculo no es tan perfecto como aparenta, ni mucho menos garantiza la continuidad eterna. La propia Standard & Poor's señaló en el informe de calificación que la Argentina sigue teniendo como punto débil sus relativamente bajas exportaciones y una estructura de exportación que sigue estando dominada por productos primarios y commodities industriales. De todas maneras, la agencia se mostró confiada en que la desregulación y la liberalización comercial mejoren la competitividad del país en el mediano plazo, que es el mismo tipo de confianza ciega que evidencia Cavallo.

Está por verse si esas recetas vigentes anularán esa debilidad, o si para ello se requiere superar las viejas dependencias.



BANCO DE DATOS

BAGLEY

En el mercado de galletitas y dulces se ha desatado una guerra para capturar porciones crecientes del mercado. A la tradicional rivalidad entre empresas locales se sumó la competencia importada. Para no quedar rezagados en esa puja las compañías invierten fuertes sumas de dinero en publicidad. Bagley gastó, por ejemplo, un 130 por ciento más en el tercer trimestre de su ejercicio respecto al anterior en ese rubro. Estas erogaciones explican en parte la caída en 30 por ciento del resultado de explotación. Mientras que las ventas de Bagley en ese período fueron récord histórico, la utilidad final fue menor al contabilizar apenas 5,8 millones de pesos. La empresa de la familia Núñez prevé para fines de este año la puesta en marcha de inversiones por 10 millones de pesos para ampliar su capacidad de producción. Además, Bagley adquirió una fracción de 7 hectáreas en el Parque Industrial Pilar para futuras ampliaciones fabriles donde la primera planta a instalar dentro de un año será la de elaboración y envasamiento de café, con una inversión aproximada de 4,5 millones de pesos.

QUILMES

La fábrica de cerveza líder apuesta a que el consumo de la bebida con espumita seguirá creciendo en los próximos años y relativiza el peso de la importación de cerveza en el mercado porque considera que más que perjudicar la ha beneficiado al dinamizar la demanda. En ese sentido, Quilmes anunció que ha comenzado las obras de ampliación de la planta industrial de Zárate, que significará una inversión de 56,3 millones de dólares para la compra de equipos y que le permitirá ampliar en 2 millones de hectolitros por año la capacidad de fabricación. Este emprendimiento incorporará 180 nuevos puestos de trabajo. Por otro lado, la maltería, que comenzará a producir a comienzos de 1994, demandará una inversión de 34,4 millones de dólares. Además la empresa de la familia Bemberg, está realizando nuevas obras en las plantas elaboradoras de Quilmes por un total de 55 millones de dólares.

CIADEA

Los directivos de la terminal (ex Renault) brindaron en la Bolsa de Comercio un detallado informe sobre sus próximos proyectos. Manuel Antelo, titular de CIADEA, informó que durante este y el próximo año invertirá 140 millones de pesos en el sector pinturas, que en estos momentos no le permite aumentar la producción. En la actualidad, se pintan 440 autos por día y esperan llegar a 600 luego de las inversiones. En 1992 la empresa produjo 69 mil unidades, estima despachar 95 mil en éste, y aspira a llegar a 150 mil en 1995, incluyendo 25 mil pick up a través del acuerdo con General Motors. A fines de este año lanzará al mercado dos nuevas unidades: el Twingo, que tendrá su precio aproximado de 12.000 pesos, y el Safrane, que valdrá unos 60.000 y tendrá equipamiento Mercedes Benz y BMW.

EL BAUL DE MANUEL

Por M. Fernández López

Una re-lección

En el Centenario (1910), H. Maabragaña reunió los mensajes de los jefes de Estado a sus congresos, inaugurando sus sesiones, en una monumental obra de seis tomos, *Los Mensajes*, fuente ineludible para conocer la marcha administrativa de la República, sus relaciones con los demás Estados, los progresos de su marina y ejército, el estado de su hacienda, etc. Por desgracia para los estudiosos, la obra no fue continuada. De haberlo sido, no caerían en semioivido importantes doctrinas como la siguiente, expuesta por Juan Domingo Perón el 1º de mayo de 1948, al inaugurar el período legislativo:

"Un punto resulta indudablemente crítico en la reforma que el ambiente público ha comenzado a comentar: es la referente a la modificación del artículo 77, a fin de que el Presidente pueda ser reelecto sin período intermedio. Mi opinión es contraria a tal reforma, y creo que la prescripción existente es una de las más sabias y prudentes de cuantas establece nuestra Carta Magna. Bastaría observar lo que sucede en los países en que tan inmediata reelección es constitucional. No hay recurso al que no se acuda, lícito o ilícito, es escuela de fraude o incitación a la violencia, como asimismo una tentación a la acción política por el Gobierno y los funcionarios. Y si bien todo depende de los hombres, la historia demuestra que éstos no siempre han sido ecuanímes ni honrados para juzgar sus propios méritos y contemplar las conveniencias generales, subordinando a ellas las personales o de círculo. En mi concepto, tal reelección sería un enorme peligro para el futuro político de la República y una amenaza de graves males que tratamos de eliminar desde que actuamos en la función pública. Hemos dicho que la era del fraude ha terminado, y para que ello resulte efectivo en los hechos, no es suficiente que nosotros aseguremos la legalidad de los comicios que realicemos, sino que es menester no introducir sistemas que puedan en el futuro incitar al fraude y a la violencia a personas menos escrupulosas o a fracciones de ciudadanos que supongan que la salvación de la patria sólo puede realizarse por sus hombres o sus sistemas. En seis años de gobierno un ciudadano debe dar de sí todo cuanto posee en bien del país. Luego es menester que llegue otro con nuevas ideas y nuevas energías para ponerlas al servicio del bien común que es el bien de la patria".

Una lección de moral cívica, que se potencia con los escritos de Juan Bautista Alberdi de 1874 —un año de recambio presidencial— quien a la luz de las disensiones y trastornos provocados por los intentos reeleccionarios, se arripintió del texto de 1853 y propuso sustituirlo por otro que dijera que presidente y vice "no pueden ser reelegidos en ningún caso ni en ninguna forma". Los hechos reforzaron esta doctrina: ambos líderes de las principales fuerzas políticas, Yrigoyen y Perón, no rechazaron un segundo mandato y debieron sufrir en carne propia no haber obedecido las enseñanzas de la historia.

Otra de romanos

Vivimos en el siglo XX, pero ¿dónde estuvo el 1? Nos dicen que en Roma, y que en el momento cero Augusto ya tenía 27 años de emperador. Murió en el 14 y le sucedieron sus parientes Tiberio, Calígula, Claudio y Nerón. Arbitrarios, inclementes y crueles con el pueblo; subordinados, complacientes y serviles ("chupamedias") con el ejército —fuente real de su poder—; en perpetuo temor de ser asesinados vivían, como "califas de una hora" (*), en la disipación e inmoralidad.

Calígula fue aclamado emperador el 16 de marzo del año 37. El poder lo trastornó, a poco mudó de conducta, mostrándose cruel y temeroso de perder la vida. Elió el estilo de los monarcas orientales. Hizo matar a Macrón, quien lo había llevado al poder. Dispuso su propia deificación, haciéndose llamar Optimo y Máximo, como a Júpiter, y tributar honras extravagantes para su familia. Tras relaciones incestuosas con su hermana Drusila, la proclamó diosa. Quiso erigirse una estatua en el templo de Jerusalén. Dio un cargo en el gobierno a un equino y, esclavo de caprichos desorbitados y pasiones sin control, fue asesinado por un guardián pretoriano, el 24 de enero del año 41.

Nerón accedió al poder el 3 de octubre del año 54, gracias a que su madre, Agripina, envenenó a su esposo y padrastro de Nerón, el emperador Claudio. Nerón, a su vez, buscó retener el poder a cualquier precio, aun haciendo desaparecer a sus adversarios: hizo asesinar a su madre, a su hermanastra Británica y —tras divorciarse— a su esposa y hermanastra Octavia. La sociedad acusó recibo de ese mensaje de terror y hoy el castellano incorpora su nombre como designación de la suma crueldad. Entregado a vicios monstruosos y lujos fantásticos, exhibicionista y faranduloso, actuaba públicamente en espectáculos deportivos y como actor lírico, desatendió las funciones de gobierno para viajar fuera de Roma y hacerse aplaudir como cantante. La noche del 18 de julio del año 64, Roma ardió. En seis días el fuego arrasó diez de las 14 regiones. El historiador Perfumo, en *Le fonti ed i tempi dello incendio Neroniano* (1905), pone en duda su piromanía, o que sus partidarios lo festejaron cantando: "Nerón, Nerón, ¡qué grande sos!". Autor o no, ni un instante dudó en inculpar a la oposición —los pacifistas cristianos— ni tampoco en aprovechar el espacio recién despejado para construir su palacio, la "casa dorada" o *Domus Aurea*. Su (des) gobierno generalizó el odio y la conspiración. Forzado a huir de Roma, se hizo matar por un liberto, tras exclamar: *qualis artifex pereo* (¡qué gran artista desaparece!).

Poco tenían que ver esos hechos con los quichuas, guaraníes y tehuelches que entonces habitaban este extremo del planeta. Sin embargo, nos identificamos más con los primeros que con los segundos. Ese —se nos enseña— es nuestro siglo I. ¿Acaso por ser el origen del "modelo italiano", tan admirado en este país?

(*) Rostovtzeff, Social and Economic History of Rome. 1926. Cap. I.