



CASH

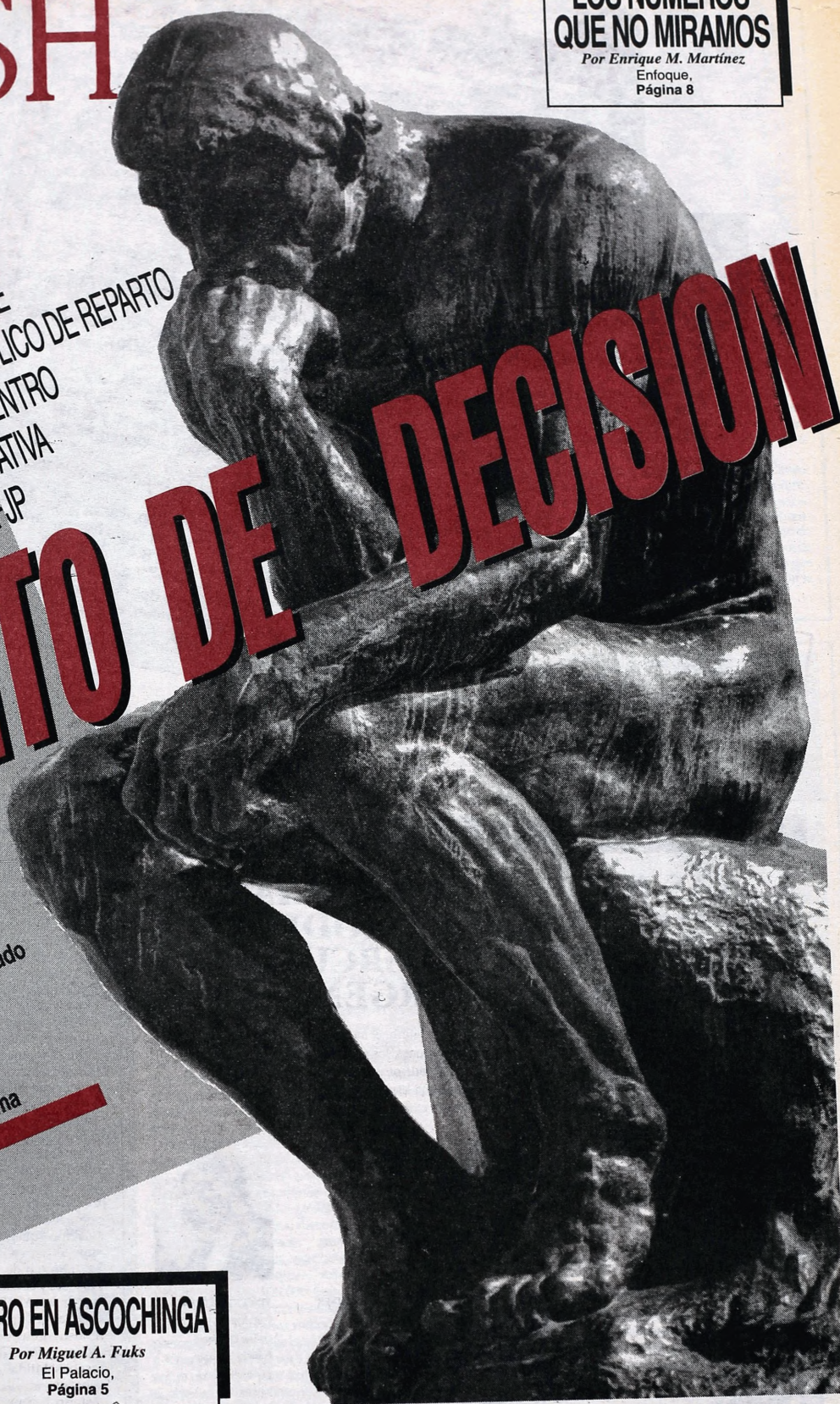
**LOS NUMEROS
QUE NO MIRAMOS**

Por Enrique M. Martínez
Enfoque,
Página 8

A PARTIR DEL 2 DE MAYO HAY QUE
OPTAR ENTRE EL SISTEMA PUBLICO DE REPARTO
Y EL DE CAPITALIZACION Y DENTRO
DE ESTA SEGUNDA ALTERNATIVA
ENTRE MAS DE VEINTE AFJP

MOMENTO DE DECISION

- ✓ Listado completo de las AFJP que saldrán al mercado
- ✓ El superintendente adjunto responde a los miedos que despierta el nuevo régimen
- ✓ Reina la desinformación, y el Estado tarda en lanzar su campaña de esclarecimiento
- ✓ Daniel Marcú opina sobre el apresuramiento en poner en funcionamiento el nuevo sistema

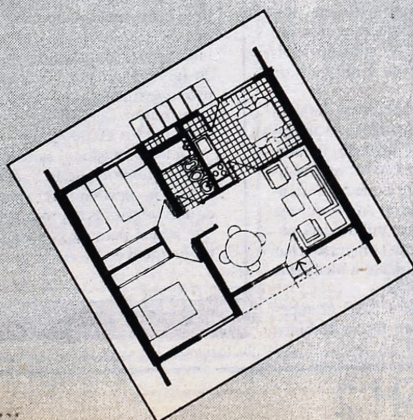


PARA AUDACES

Por Alfredo Zaiat
El Buen Inversor,
Página 6

RETIRO EN ASCOCHINGA

Por Miguel A. Fuks
El Palacio,
Página 5



PRESTAMOS PARA LA VIVIENDA

Banco de la Ciudad colaborando con la política del Ministerio de Economía de abaratar los costos financieros, aprobó su línea de Préstamos Hipotecarios en dólares para la adquisición de vivienda familiar.

MONTO: Hasta **US\$ 150.000.-** PLAZO: Hasta **120 meses.**

TASA: **15% nominal anual vencida.**

Costo Financiero Total Efectivo Anual: **17,42%**

Consulte en Florida 302 y Sucursales Comerciales.



banco de la ciudad

JUBILACION

LAS AFJP PIDEN PERMISO

A. Solicitudes de aprobación presentadas al 10-3-94

Nombre del Fondo	Integrantes
1. Nación	Bco. Nación y Fundación Bco. Nación
2. Siembra	Bco. Río y Citibank
3. Prorenta	Bco. Federal, Cenit Seguros de Retiro, 24 bancos del interior
4. Anticipar	Acindar, Bco. Medefin, Bco. Holandés Unido,
5. Claridad	Bco. Social de Córdoba, Cenit Seguros, La Serenisi-
6. Máxima	ma, UOCRA, Fatsa, otros
7. Consolidar	Bco. Roberts, La Buenos Aires, Bco. Quilmes
8. Dignitas	Bco. Crédito Arg., Bco. Francés, Bco. Galicia
9. Activa	Bco. Seguros, Omega Seguros, Chemical Bank
10. Arauca	Bco. Mariva, Habitat, International Netherland Group
11. Orígenes	y Jupenhoid (se sumarian UOM y SMATA)
12. Fecunda	Bit Osde, Bco. Interfinanzas
13. Savia	Bco. Prov. Bs. As., Bco. Santander, Met Life
14. Previnter	Bco. de Mendoza, Bco. de San Juan, grupo Puenta
15. Futura	Sudamérica Seguros, Banque Paribas y otros
16. Previsol	Bco. Boston, Bco. del Sud, American International
17. San José	Group
18. Unidos	Sind. Luz y Fuerza, Sind. O. Sanitarias, Sind. del Se-
19. Generar	guro, Bco. UNB
20. Jacarandá	Bco. Mayo, Bco. Credicoop, Bco. Nueva Era, otros
21. Patrimonio	Sindicatos (gastronómicos, pintura, fideos, químico, docentes, vidrio, etc.) y Apen S.A.

B. Administradoras en formación que aún no presentaron solicitud

1. Optima: Sind. de la Alimentación
2. Consejo Profesional de Ciencias Económicas, Union Assurance de París y Bco. Gral. de Negocios
3. Caja Nacional de Ahorro y Seguros- Bco. Mercantil-Leucadia
4. Gobierno de Misiones
5. Gobierno de Río Negro
6. Instituto de Reaseguros de Entre Ríos
7. Sind. Mercantil

PRODUCCION DE
Marcelo Zlotogwiazda

SEMINARIO INTERNACIONAL

LAS NUEVAS TENDENCIAS DEL MARKETING PERIODISTICO Y SUS POSIBLES REPERCUSIONES EN LOS MEDIOS ARGENTINOS

Las grandes revoluciones pendientes en los diarios del futuro: el nuevo perfil profesional de los periodistas totales, la nueva cultura visual de las redacciones, los nuevos intereses de los lectores y la nueva organización del trabajo informativo. Los últimos dinosaurios periodísticos. El Jurassic Park de redacciones y ejecutivos de marketing con sistemas organizativos del siglo XIX.



CARLOS SORIA
Director de Innovación Periodística, Universidad de Navarra Pamplona, España.



LUIS INFANTE
Miembro Fundador del Capítulo Español de la Society of Newspaper Design (USA).



VINCENT GIULIANO
Presidente de The Electronic Publishing Group, y Consultor de Innovación Periodística, Boston (USA).



DEBORAH WITHEY
Directora de Arte del Detroit Free Press (Knight-Ridder), Vicepresidenta de la Society of Newspaper Design (USA).



JUAN ANTONIO GINER
Director de Innovación Periodística, Universidad de Navarra Pamplona, España.



CARLOS PÉREZ DE ROZAS
Director Adjunto de Arte de La Vanguardia de Barcelona, España.



FRANCISCO SÁNCHEZ
Vicedecano de la Facultad de Ciencias de la Universidad de Navarra y Consultor de Innovación Periodística (España).

HOTEL CAESAR PARK
24 y 25 DE MARZO 1994
BUENOS AIRES ARGENTINA

Informes e Inscripciones: EMPRENDIMIENTOS EMPRESARIOS S.A. MONTEVIDEO 496 10° P°
TEL.: (541) 40 - 0522/0583/ 0590 FAX 40 - 4350 BUENOS AIRES - ARGENTINA

Edición
X-PRESS

RAINUZZO
PUBLICIDAD

EMPRENDIMIENTOS
EMPRESARIOS S.A.

sistema
Interdiarios
agencia de noticias

Apenas 50 días faltan para el 2 de mayo, el día a partir del cual comenzará a correr el plazo de dos meses que tendrán varios millones de personas para decidir nada menos que sobre su futura jubilación. Pero, pese a lo trascendental del tema y a la proximidad de las fechas, lo que domina es el desconocimiento y la desorientación, frente a lo cual el Gobierno recién comenzará dentro de una semana con una campaña publicitaria de difusión del nuevo sistema previsional. La decisión a tomar es múltiple: por un lado hay que optar entre permanecer en el régimen público de reparto o pasar al sistema de capitalización individual, y, si la alternativa es esta última, habrá que elegir a cuál Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP) afiliarse. Según información a la que accedió en exclusiva CASH, hasta el momento hay 21 empresas que presentaron ante la Superintendencia que encabeza Felipe Murolo la solicitud para funcionar como AFJP, y hay varias otras que lo harían en los próximos días.

La demora del Gobierno en asumir y ejecutar la tarea de esclarecimiento ha sido motivo de innumerables críticas. Por ejemplo, una muy contundente es la de Daniel Marcú (ver nota) quien, lejos de ser un opositor al nuevo sistema previsional, ha sido uno de sus principales impulsores y actualmente asesora a varias de las AFJP que se formaron. No es la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones la que tiene la responsabilidad política de informar sobre el tema. El encargado es el Ministerio de Trabajo a través de la Secretaría de Seguridad Social. Hasta ahora, lo único que ha hecho para divulgar el tema es distribuir folletos en los cuales se explica el nuevo sistema mediante una historieta. Recién el próximo 19 de este mes, esa secretaría lanzará la campaña de difusión a un costo de 4 millones de dólares.

Como en muchos otros ámbitos donde el Estado transfiere responsabilidades al sector privado, la tarea de informar al público sobre el régimen previsional va a quedar básicamente en manos de las AFJP, que están ávidas por hacer publicidad, pero que recién podrán comenzar a hacerla aproximadamente a mediados de abril.

Según explicó a CASH el superintendente adjunto Oscar Rabino-

vich -hermano del integrante de Les Luthiers-, "las AFJP estarán habilitadas para hacer campañas publicitarias 15 días después de que nosotros firmemos la resolución que las autorice a funcionar".

Hasta el momento presentaron solicitud 21 empresas, y la idea de la Superintendencia es "firmar una resolución conjunta que autorice a la mayor cantidad posible, de forma tal que todas salgan a la cancha al mismo tiempo, para que ninguna corra con ventaja", dijo Rabinovich.

—¿Cuándo supone que se firmará esa primera resolución?

—En la primera quincena de abril.

LAS AFJP

Aunque se calcula que el régimen comenzará a funcionar con más de 20 Administradoras, ya hay bastan-

SUELDOS

Felipe Murolo, el número 1 de la Superintendencia, está ganando actualmente 6000 pesos por mes, y quien está debajo de él cobra 5000. Pero estos sueldos, que ahora reciben de la ANSES, son transitorios: una vez que el nuevo régimen esté en funcionamiento y que el organismo se financie con dinero que le transferirán las AFJP, esos sueldos rondarán los 20.000 pesos.

La ley previsional establece que los funcionarios de la Superintendencia no pueden tener remuneraciones inferiores al promedio de lo que pagan para cargos equivalentes la mitad de las AFJP que mejor

te coincidencia acerca de que sólo unas pocas pisarán muy fuerte, y de que con el correr de los años va a haber una decantación.

No son pocos los que apuestan a que picará en punta la del Banco Nación, que además de contar con la estructura de funcionamiento más grande y de mayor alcance geográfico, cuenta hasta el momento con la doble garantía de rentabilidad en pesos y dólares que establece el famoso artículo 40. No es casual que las AFJP privadas estén ejercitando fuertemente el lobby para que el Congreso apruebe el proyecto que modifica ese artículo de la ley previsional. No es la única queja de las AFJP privadas. También han pedido a la Superintendencia que así como ellas tienen prohibido identificarse con el nombre de los socios, no se le permita a la AFJP del banco oficial denominarse "Nación".

En un segundo lote aparecerán las Administradoras formadas por los bancos más importantes: Siembra, Máxima, Orígenes, Consolidar y Previnter (ver cuadro). Pero tampoco nadie va a perder de vista a la cantidad de afiliados que puedan conseguir Prorenta -por la gran cantidad de bancos del interior que la forman- y Previsol -gracias a la penetración en el público minorista de los bancos cooperativos-. Además, se descuenta que las AFJP que fueron armadas con vistas a una acción regional -Fecunda y Claridad- tendrán buen eco en sus respectivas provincias. Y aunque el atraso en su privatización seguramente le quitará fuerza al inicio, todos van a mirar con atención lo que ocurra con la AFJP que pivotará sobre la Caja Nacional de Ahorro y Seguros que acaba de pasar a manos de una sociedad entre el Banco Mercantil y la estadounidense Leucadia.

Y, según los expertos, no hay que minimizar la performance que consigan las Administradoras que se formaron o están integradas por sindicatos. Por ejemplo, Marcú señaló que "es obvio que los sindicatos que están participando activamente lo hacen sobre la base de que esperan arrastrar a sus propios afiliados, y ya he escuchado a muchos grandes empresarios que no piensan

poner ningún obstáculo para que los sindicatos trabajen a sus anchas dentro de las fábricas".

De todos modos, hay que recordar que más allá de la elección inicial, la permanencia en una AFJP dependerá estrechamente de los rendimientos que consigan y de las comisiones que deducirán del 11 por ciento de aporte. La ley permite cambiar de AFJP hasta dos veces por año, luego de haber aportado un mínimo de cuatro meses a la entidad que se abandona.

MIEDOS

"Comprendo los temores de la gente pero son infundados, y estoy seguro de que la cuestión se aclarará con la campaña publicitaria del Gobierno", dijo a CASH Oscar Rabinovich en relación con los miedos acerca del manejo de los fondos por parte de las AFJP.

Explicó que "en primer lugar hay que tener en cuenta que los fondos se integran con los aportes de los afiliados, pero el fondo no forma parte del patrimonio de las AFJP, que son meras administradoras del dinero".

-¿Qué pasa si alguien les embargan el dinero?

-El dinero de los fondos es inembargable. Además, las AFJP tendrán bien delimitados los tipos de colocaciones que podrán hacer con el dinero. Nos deberán informar diariamente todas las operaciones, con el monto y el precio. La Superintendencia va a controlar todo eso a diario.

-Muchos tienen miedo de que el dinero se evapore como consecuencia de malas inversiones.

-Pero hay que tener en cuenta que la gente tendrá garantizada una rentabilidad mensual equivalente al 70 por ciento de la rentabilidad promedio de todas las AFJP. Si una AFJP no alcanza ese piso, debe compensarlo con el dinero del fondo de fluctuación, que es donde se apartan todos los rendimientos anteriores que hayan superado en más del 30 por ciento el rendimiento promedio del sistema. Si ese fondo de fluctuación está en cero o no alcanza para cubrir, la AFJP deberá hacer uso del encaje obligatorio (el 2 por ciento de lo acumulado en el fondo) para cubrir el rendimiento garantizado. Y si aún así no alcanza, la diferencia la pone el Estado y la AFJP tiene que devolver el dinero en seguida.

-¿Y si no lo devuelve?

-La Superintendencia liquida a la AFJP, y los fondos

de cada afiliado se transfieren a la AFJP que elijan.

-¿Cómo evitarán que al momento de hacer sus inversiones las AFJP no se guíen por el criterio de buscar máxima rentabilidad y, por ejemplo, depositen el dinero en sus propios bancos?

-En primer lugar tienen prohibido hacer colocaciones en bancos o empresas vinculadas, controlantes, controladas o socios de socios. Además vamos a implementar un sistema informático para detectar colocaciones cruzadas, es decir que una AFJP A deposite en el banco de la AFJP B, y que al mismo tiempo la AFJP B deposite en el banco de la AFJP A. Pero en definitiva no hay que olvidar que se verán forzadas por el mercado a buscar la mejor rentabilidad porque si no perderán clientes.

Daniel Marcú y el apuro oficial

"A LA GENTE SE LA TRATA COMO GANADO"

(Por Daniel Marcú) El problema más crítico que enfrenta el sistema es el de la comunicación, porque así como vamos la gente va a llegar al momento de decisión con un desconocimiento muy grande.

El Gobierno encargó y va a distribuir un millón y medio de historietas explicativas, iguales a las 500.000 que ya repartió, y además va a lanzar una campaña publicitaria el 19 de este mes. Eso va a empalmar con las campañas de las propias AFJP, que estimo comenzarán hacia mediados de abril. Pero yo pregunto: cuando comience ese bombardeo de información, ¿cuánto va a entender la gente? La gente debería tener mucho más tiempo para poder procesar la información, comprenderla y tomar decisiones adecuadas y bien meditadas. Para que esto ocurra hubiera sido necesario comenzar la tarea de esclarecimiento en noviembre del año pasado.

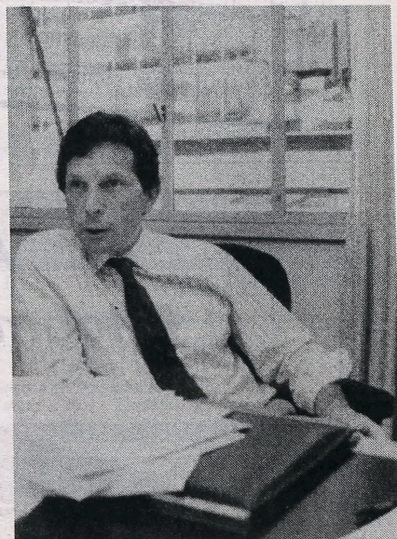
Recordemos que los que tienen que decidir son por lo menos 5 millones de personas (los que hoy aportan), pero pueden llegar incluso a 8 o 9 millones, ya que hay evasores que pueden inscribirse y gente adherida a regímenes provinciales que luego del Pacto Fiscal podrían pasar al sistema nacional. Es un volumen muy grande.

Entonces vuelvo a preguntar: ¿cómo hace la gente que quiere saber? ¿dónde están los 100.000 asesores previsionales que puedan satisfacer las consultas de varios millones de personas? Es cierto que las AFJP van a tener promotores, pero tan cierto como eso es que para explicar bien el sistema un promotor necesita no menos de una hora. Los números no cierran. Los tiempos son muy apretados para tomar semejante decisión.

Yo ya propuse que el Gobierno abriera una ventana para que la gente pueda seguir afiliándose después del 1° de julio, estableciendo algún tipo de castigo para incentivar a hacerlo dentro de los primeros dos meses. De esa manera se puede motivar a la gente para que se informe y elija.

Todo se está haciendo muy apresuradamente, y a la gente no se la está tratando como tal sino como ganado.

La ley establece que el régimen debe ser puesto en funcionamiento entre los 9 y los 18 meses desde su sanción. El 15 de julio, que es cuando finalmente va a comenzar, se cumplirán justo 9 meses desde esa sanción, es decir



que todavía había un margen de otros 9 meses. Ahora ya es muy tarde para postergar el inicio, porque las Administradoras han invertido mucho dinero en tomar y capacitar promotores y personal con el objetivo de poder salir al mercado en la fecha prevista.

El Gobierno no puede ahora decir alegremente "me equivocó con los plazos". El problema se originó cuando se decidió salir el 2 de mayo.

De todas maneras, considero que no habría problemas si la afiliación comenzara el 2 de mayo, si la gente pudiera tener más de dos meses para decidir.

Si me pregunto por las causas de tanto apuro por parte del Gobierno, en primer lugar descarto que la culpa haya sido de las AFJP. Las Administradoras presionaron para que salga la ley, pero no para que el sistema salga a las apuradas. Por supuesto que ahora quieren que se mantenga el compromiso del 2 de mayo, debido a las inversiones que hicieron.

Creo más bien que la causa del apuro hay que buscarla por el lado del Fondo Monetario. El año pasado el FMI le hizo reproches al Gobierno por no haber cumplido el compromiso de lanzar el nuevo sistema en 1993. Creo también que el apuro obedece al deseo del Gobierno de mostrar políticamente con este tipo de cosas que el plan se consolida y sigue con todo ímpetu.

Y PLANTEL

retribuye a su personal. Lo que ocurre es que hasta que las AFJP comiencen a funcionar y se pueda realzar esa equiparación, Murolo y su gente cobra sueldos inferiores. Para tener una idea aproximada de cuánto pagarán las AFJP, el Banco Nación está ofreciendo 12.000 pesos para gerentes de departamento, y el capo de una de las más importantes AFJP privadas va a cobrar 25.000 pesos.

Actualmente están trabajando en la Superintendencia 60 personas, aunque el plantel definitivo será de 121 profesionales y 39 empleados administrativos.

CON LUPO

Por Osvaldo Siciliani

CASAS

(Por Gerardo Yomal) Son desde un 30 hasta un 75 por ciento más baratas que sus similares construidas con el sistema tradicional de ladrillo sobre ladrillo. Además, los tiempos de construcción son infinitamente más cortos: una casa de dos plantas queda lista para usar en sólo un mes y con el trabajo de cuatro operarios.

El sistema de viviendas industrializadas o prefabricadas que se impuso en el Primer Mundo lentamente está haciendo sus primeras armas en la Argentina.

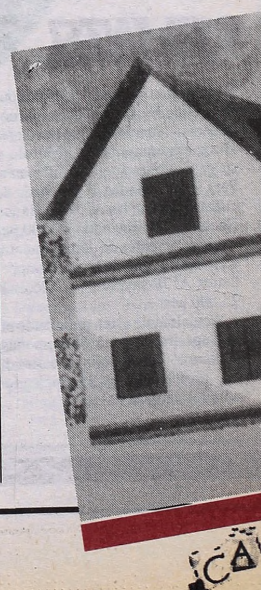
CLG International Homes, firma líder en Estados Unidos en la construcción de casas armables como si fueran un mecano, otorgó su licencia a una empresa nacional que franquiciará el sistema en todo el país.

Con esta tecnología, que prescinde del habitual ladrillo, se arma primero una base de hormigón convencional en la que se apoya toda la estructura de la casa, con paredes y techos de acero galvanizado. El consumidor elige dentro de una amplia gama el modelo de casa que le permite su bolsillo. Según el diseño, comodidades y detalles interiores, el metro cuadrado va desde 350 hasta 700 dólares. La construcción tradicional, la más standard cuesta 500 dólares el metro cuadrado mientras que las más sofisticadas van de 1500 para arriba.

"Nuestros costos bajan fundamentalmente por la velocidad en la ejecución de la obra. Hay que tener en cuenta que el 80 por ciento de nuestro sistema de construcción es seco, el clima no influye. Mientras que un edificio construido con el método tradicional necesita un tiempo de construcción que puede ir desde los diez hasta los dieciocho meses, para que esté bien terminado, nosotros podemos construir hasta seis pisos en sólo tres meses", afirma Marcelo Alba, director del CLG Argentina.

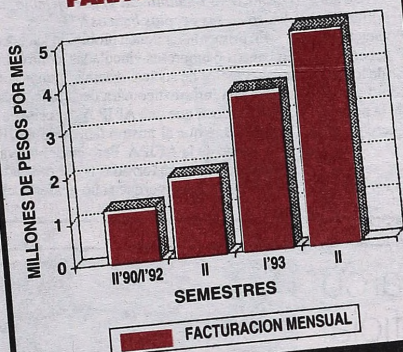
Estas viviendas armadas con paneles tienen un 40 por ciento de materiales importados de Estados Unidos. Para el resto integraron materiales nacionales entre los que se cuentan grifería FV, artefactos sanitarios Ferrum, cerámicas Zanón, herramientas para el armado Black & Decker, etcétera.

"Nuestra empresa puede entregar llave en mano una vivienda digna, con cerámica en los pisos y con instalaciones sanitarias completas a 350 dólares el metro cuadrado. Además otorgamos una garantía de 50 años, y por supuesto sirven como prenda hipotecaria. Justamente ofrecemos financiación a doce años a tra-



CONSTRUCCIONES CIVILES ARAGON S.A.

ARAGON TIENE LUZ VERDE PARA HACER CAMINO



Fuente: Constr. Civil Aragón S.A.

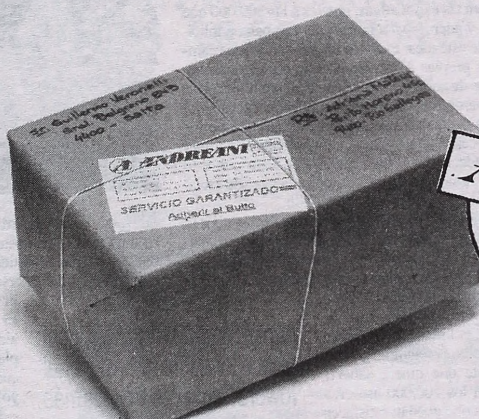
Construcciones Aragón es una de las empresas que se benefició con la nueva política gubernamental de obras públicas, duplicando el monto de sus ingresos en el primer semestre del '93. Posteriormente, la buena racha continuó en ascenso y sus ventas y certificaciones de obra se elevaron a casi 5 millones de pesos mensuales. Esta cifra equivale a 4 veces lo promediado entre julio del '90 y junio del '92 (ver gráfico). Las ganancias obtenidas por la constructora se aproximaron al 2 por ciento mensual sobre patrimonio durante el último semestre del año pasado.

Esta firma, antigua contratista del Estado, es dueña del 25 por ciento de COVISUR (Concesionaria Vial del Sur SA), que explota el peaje de la ruta a Mar del Plata, y de la tercera parte de COVICENTRO, COVINORTE y CONCANOR, que operan el mantenimiento y peaje en diversos tramos de las rutas 9, 11 y 34. Por otra parte, Construcciones Aragón participa con aproximadamente la sexta parte de los capitales de COVIMET (Concesionaria Vial Metropolitana, dedicada a construir los tramos Norte y Sur de la Autopista 9 de Julio), COVIARES (Concesionaria Vial Argentino-Española) y la Unión Transitoria de Empresas con Benito Roggio y otras firmas del sector. Los dos últimos consorcios están construyendo la Autopista La Plata-Buenos Aires. Las tareas se realizan bajo el régimen de concesión de obra pública, con derecho sobre el peaje por 24 años.

La Bolsa de Comercio autorizó en enero la cotización pública de 10 millones de dólares en obligaciones negociables emitidas por Aragón a 3 años de plazo. Este dinero está asignado a financiar inversiones petroleras, construcciones turísticas en Mar del Plata y la antes mencionada autopista a La Plata.

La obra del Tramo Norte de la Autopista 9 de Julio tuvo avances muy lentos porque la Municipalidad de la Ciudad de Buenos Aires (MCBA) debió formalizar convenios con otros organismos oficiales para comprar los terrenos afectados en medio de crisis financieras y cambios de intendente. Finalmente, el 14 de enero pasado, la MCBA aprobó el contrato para terminar el proyecto. Por ese acto, se comprometió a realizar pagos mensuales hasta mediados del '95 y conceder al consorcio que integra Aragón la construcción, explotación y mantenimiento del camino por el sistema de peaje durante 20 años. Pero la existencia en Retiro de la Villa 31 afecta la liberación de la traza. Por eso, la MCBA asignó a COVIMET, en el mismo contrato, la construcción de 800 viviendas a un costo promedio de 32.000 pesos por unidad a fin de erradicar el asentamiento.

Andreani Encomiendas Garantizado.



En 24 horas o le devolvemos el dinero.



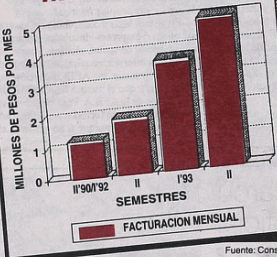
Sto. Domingo 3220 - Cap. Fed. - Tel.: 28-0051 / 52 / 53 / 4046 / 4186
4195 / 4199 / 4884 / 4376 21-4194 Fax: 28-3939 / 2925

CON LUPIA

Por Osvaldo Sicilian

CONSTRUCCIONES
CIVILES ARAGON S.A.

ARAGON TIENE LUZ VERDE
PARA HACER CAMINO



Fuente: Constr. Civil Aragón S.A.

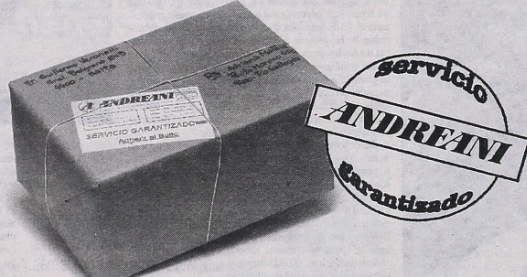
Construcciones Aragón es una de las empresas que se benefició con la nueva política gubernamental de obras públicas, duplicando el monto de sus ingresos en el primer semestre del '93. Posteriormente, la buena racha continuó en ascenso y sus ventas y certificaciones de obra se elevaron a casi 5 millones de pesos mensuales. Esta cifra equivale a 4 veces lo promediado entre julio del '90 y junio del '92 (ver gráfico). Las ganancias obtenidas por la constructora se aproximaron al 2 por ciento mensual sobre patrimonio durante el último semestre del año pasado.

Esta firma, antigua contratista del Estado, es dueña del 25 por ciento de COVISUR (Concesionaria Vial Metropolitana), que explota el peaje de la ruta a Mar del Plata, y de la tercera parte de COVICENTRO, COVINORTE y CONCANOR, que operan el mantenimiento y peaje en diversos tramos de las rutas 9, 11 y 34. Por otra parte, Construcciones Aragón participa con aproximadamente la sexta parte de los capitales de COVIMET (Concesionaria Vial Metropolitana), dedicada a construir los tramos Norte y Sur de la Autopista 9 de Julio, COVIARES (Concesionaria Vial Argentina-Española) y la Unión Transitoria de Empresas con Benito Roggio y otras firmas del sector. Los dos últimos consorcios están construyendo la Autopista La Plata-Buenos Aires. Las tareas se realizan bajo el régimen de concesión de obra pública, con derecho sobre el peaje por 24 años.

La Bolsa de Comercio autorizó en enero la cotización pública de 10 millones de dólares en obligaciones negociables emitidas por Aragón a 3 años de plazo. Este dinero está asignado a financiar inversiones petroleras, construcciones turísticas en Mar del Plata y la antes mencionada autopista a La Plata.

La obra del Tramo Norte de la Autopista 9 de Julio tuvo avances muy lentos porque la Municipalidad de la Ciudad de Buenos Aires (MCBA) debió formalizar convenios con otros organismos oficiales para comprar los terrenos afectados en medio de crisis financieras y cambios de intendente. Finalmente, el 14 de enero pasado, la MCBA aprobó el contrato para terminar el proyecto. Por ese acto, se comprometió a realizar pagos mensuales hasta mediados del '95 y conceder al consorcio que integra Aragón la construcción, explotación y mantenimiento del camino por el sistema de peaje durante 20 años. Pero la existencia en Retiro de la Villa 31 afecta la liberación de la traza. Por eso, la MCBA asignó a COVIMET, en el mismo contrato, la construcción de 800 viviendas a un costo promedio de 32.000 pesos por unidad a fin de erradicar el asentamiento.

Andreani
Encomiendas Garantizado.



En 24 horas
o le devolvemos
el dinero.

ANDREANI
CORREO PRIVADO

Sto. Domingo 3220 - Cap. Fed. - Tel.: 28-0051 / 52 / 53 / 4046 / 4186
4195 / 4199 / 4884 / 4376 21-4194 Fax: 28-3939 / 2925

CASAS SIN LADRILLOS

(Por Gerardo Yonal) Son des- de un 30 hasta un 75 por ciento más baratas que sus similares construidas con el sistema tradicional de ladrillo sobre ladrillo. Además, los tiempos de construcción son infinitamente más cortos; una casa de dos plantas queda lista para usar en sólo un mes y con el trabajo de cuatro operarios.

El sistema de viviendas industrializadas o prefabricadas que se impuso en el Primer Mundo lentamente está haciendo sus primeras armas en la Argentina.

CLG International Homes, firma líder en Estados Unidos en la construcción de casas armables como si fueran un mecano, otorgó su licencia a una empresa nacional que franquiciará el sistema en todo el país.

Con esta tecnología, que prescinde del habitual ladrillo, se arma primero una base de hormigón convencional en la que se apoya toda la estructura de la casa, con paredes y techos de acero galvanizado. El consumidor elige dentro de una amplia gama el modelo de casa que le permite su bolsillo. Según el diseño, comodidades y detalles interiores, el metro cuadrado va desde 350 hasta 700 dólares. La construcción tradicional, la más standard cuesta 500 dólares el metro cuadrado mientras que las más sofisticadas van de 1500 para arriba.

"Nuestros costos bajan fundamentalmente por la velocidad en la ejecución de la obra. Hay que tener en cuenta que el 80 por ciento de nuestro sistema de construcción es seco, el clima no influye. Mientras que un edificio construido con el método tradicional necesita un tiempo de construcción que puede ir desde los diez hasta los dieciocho meses, para que esté bien terminado, nosotros podemos construir hasta seis pisos en sólo tres meses", afirma Marcelo Alba, director del CLG Argentino.

Estas viviendas armadas con paneles tienen un 40 por ciento de materiales importados de Estados Unidos. Para el resto integran materiales nacionales entre los que se cuentan grifería FV, artefactos sanitarios Ferrum, cerámicas Zanón, herramientas para el armado Black & Decker, etcétera.

"Nuestra empresa puede entregar llave en mano una vivienda digna, con cerámica en los pisos y con instalaciones sanitarias completas a 350 dólares el metro cuadrado. Además otorgamos una garantía de 50 años, y por supuesto sirven como prenda hipotecaria. Justamente ofrecemos financiación a doce años a tra-

Está creciendo la oferta de construcción prefabricada, un estilo que hace mucho se impuso en varios países desarrollados. Los costos son bastante más baratos y el tiempo de entrega mucho menor. Los empresarios locales de la construcción ya están reclamando medidas de protección, ya que una parte considerable de las viviendas industrializadas es de origen importado.

vés de varios bancos locales e internacionales", afirma Alba.

"Buena parte de las casas de Estados Unidos son prefabricadas; en nuestro país el prejuicio contra ese sistema de construcción es muy grande. Seguramente penetrará más en barrios standard. Los sectores me-

dios, si encuentran un muy buen precio, podrán ser seducidos. El nivel allí seguirá con la tradición de ladrillo", dijo a CASH Julio Dyzenchauz, presidente de Diseño Construcciones, una firma pionera en la modernización tecnológica y en estos nuevos sistemas constructivos.

Seguando el mismo pensamiento, el arquitecto Mario Rubé, director de Brem Construcciones, afirmó que "la prefabricación tiene mala prensa en la Argentina. Todos se acuerdan de las casas Tarzán y automáticamente la relacionan con una cosa barata. Pero la realidad es que hoy, lentamente, el esquema de la construcción de ladrillo sobre ladrillo se irá acabando. Pasará lo mismo que pasó con el Durlock (marca de un tabique de yeso con estructura de aluminio). Tardó mucho en imponerse pero en la actualidad no hay hotel o clínica que no lo use".

Un elemento que habrá que tener en cuenta en estos nuevos sistemas es la capacitación de personal. Se requiere un período de aprendizaje para que los albañiles se adapten a los tornavientos eléctricos, sierras de metal y taladros. Hubo varios casos de particulares que se importaron el contenedor con la casa desarmada y así no pudieron terminar de armarla correctamente.

Mientras tanto, aunque este sistema de construcción está en pañales, Francisco Macri, flamante titular de la Unión Argentina de la Construcción, no deja de hacer lobby. Hace pocos días declaró que la Argentina "es el único país del mundo donde la industria de la construcción no está protegida. Aquí quieren venir a importar cosas a precios que no existen, que cuando terminan siendo colocadas valen más que las otras, con financiamientos que prometen y no existen".

Los que quieren imponer en nuestro país las nuevas viviendas industrializadas responden que sus costos son un 40 por ciento más baratos y que el tiempo de construcción es mucho menor.

BAJO TECHO

- ✓ El costo de una vivienda prefabricada es entre un 30 y un 75 por ciento más bajo que el de una unidad similar construida por el método tradicional.
- ✓ Se construyen rápido y se entregan habitables en cuatro semanas.
- ✓ Hay amplia gama de modelos: desde muy standard hasta sofisticadas.
- ✓ Escasea el personal capacitado para armarlas.
- ✓ Los constructores locales están reclamando protección contra la importación.



La aristocrática estación veraniega de las sierras de Córdoba ha congregado este año a las más distinguidas familias de la sociedad porteña, lo que había muy en favor de los incansables propagandistas de las condiciones saludables de Ascochinga."

Esto se publicó en... Caras y Caretas del 10 de febrero de 1906. Allí se construyó, a fines del siglo pasado, una iglesia consagrada al Sagrado Corazón de Jesús y hay un lugar donde se realizan los retiros y ejercicios espirituales de la congregación de Religiosas Adoradoras.

Cuando huya el verano, en Ascochinga habrá otro "retiro espiritual", pero del equipo económico, según la oportuna definición acuñada por Llach (Juan José), secretario de Programación Económica, que sabe de estas cosas: concurrir, como asesor, a más de un retiro organizado por la Conferencia Episcopal Argentina.

Las recoletas huestes de Cavallo (Domingo Felipe) —a quienes alguien bautizó como "los misioneros"— analizarán el viernes y sábado próximos cómo se cumple el programa "Argen-

tina en crecimiento" y lo proyectarán hasta 1996.

Roca (Julio Argentino) buscaba en Ascochinga descanso como presidente, en La Paz, su cercana estancia. En 1975 también anduvo por la zona con idéntico propósito Martínez de Perón (María Estela), pero en el complejo hotelero de la Obra Social del Personal de la Fuerza Aérea: más de 70 habitaciones, amplio salón, pileta y cancha de golf. Afuera: una carnicería, un par de almacenes y otros tantos kioscos para satisfacer las más inmediatas necesidades de 350 habitantes, muchos brigadieres y comedores retirados que construyeron sus residencias.

Curiosamente, en el Censo Nacional de Población y Vivienda 1991, por localidad, no figura Ascochinga, ni en las llamadas con datos complementarios. Quizá se olvidaron que pertenecía al municipio de La Grana, junto con Las Barrancas, Las Vertientes y Villa Ani, donde viven 1204 personas, frente a 901 del '80.

Las excelencias del lugar y su infraestructura —aunque unos pocos kilómetros de la ruta provincial siguen sin pavimentar— fueron destacadas a CASH por un vecino que tiene su ca-

CAVALLO PASARA POR LA GRANJA

Por Miguel Angel Fuks

sa a 200 metros del complejo. Spicocina (Pedro Ernesto), de 65 años, es el intendente de La Grana, por segundo período consecutivo. Peronista histórico —"del '45", confesó—, en las últimas internas "enfrentó" a Cavallo, ya que acompañó a De la Sota (José Manuel).

La lectura de Caras y Caretas permitió averiguar que en 1906 no había día en que no se encarraran "intensas cabalgatas". Claro que en ese año hubo una atracción más: "La langosta también hizo su aparición por aquellos pagos, pero la persecución tenaz organizada entre los veraneantes y dirigida por el diputado Varela Ortiz acabó con el acridio".

Página/12

Por publicidad en el

CASH
(Supl. económico del domingo)
Infórmese al
343-8930 al 36

GUIA 1994 de la ADMINISTRACION ESTATAL

1 tomo con sistema de actualización cada 30 días.
8.000 informaciones permanentemente renovadas.
Ministros, secretarios, subsecretarios, asesores, diputados y senadores de todo el país.
Fuerzas Armadas, Embajadores, Directivos de Organismos del Estado, Gobiernos de Provincia, etc., etc.
Banco de Datos. Curriculum.

Es una nueva publicación de "Ediciones de la Guía Relaciones Públicas".
Editor: Héctor Chaponick

Consúltelos:
314-2914 314-9054

Maipú 812 2° C (1006) Buenos Aires

UNIVERSIDAD DE BUENOS AIRES FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS SECRETARIA DE POSGRADO ACTIVIDADES 1° CUATRIMESTRE 1994

MAESTRIAS

Maestría en Administración Pública

Director: Oscar Ozlak

Maestría en Política Económica

Director: Carlos A. García Tudero

CARRERAS DE ESPECIALIZACION

Administración Financiera

Director: Claudio Sapetnitzky

Historia Económica y de las Políticas Económicas

Director: Mario Rapoport

Mercado de Capitales

Directores: Roberto Frenkel y José María Fanelli

Sindicatura Concursal

Director: Juan Ulrik

Tributación

Director: Enrique J. Reig

CURSOS DE POSGRADO

AREA ADMINISTRACION

Régimen Financiero del Sector Público

Docente a cargo: Alfredo Le Pera

Sistemas Perversos

Docente a cargo: Jorge Etkin

Técnicas de Gestión para el Tratamiento de la Incertidumbre

(Matemática Borrosa)

Docentes a cargo: Emilio Machado, Rodolfo Pérez y Luisa Lazzari

Derecho Informático

Docente a cargo: Daniel Altmark

AREA ECONOMIA

Competencia Internacional:

Mercado, Estado, Empresas y Tecnología

Docentes a cargo: Jorge Schwarzer y Rubén Berenblum

AREA SISTEMAS

Administración de Proyectos de Sistemas de Información

Docente a cargo: Ricardo S. Abelson

Programación orientada a Objetos

Docente a cargo: Ricardo S. Abelson

Métodos para la Evaluación de la Tecnología Informática

Docente a cargo: Domingo J. Trassens

AREA CONTABILIDAD

Normas contables comparadas

Docentes a cargo: Mario Biondi, Luisa Fronti de García y Juan Carlos Viegas

INFORMES E INSCRIPCION

Córdoba 2122 2° Piso - Capital Federal

Tel.: 49-3468/4107/0353 Fax: 49-5724

de 10 a 12 y de 16.30 a 19.30 hs.

SIN LADRILLOS

Está creciendo la oferta de construcción prefabricada, un estilo que hace mucho se impuso en varios países desarrollados. Los costos son bastante más baratos y el tiempo de entrega mucho menor. Los empresarios locales de la construcción ya están reclamando medidas de protección, ya que una parte considerable de las viviendas industrializadas es de origen importado.

vés de varios bancos locales e internacionales", afirma Alba. "Buena parte de las casas de Estados Unidos son prefabricadas: en nuestro país el prejuicio contra ese sistema de construcción es muy grande. Seguramente penetrará más en barrios standard. Los sectores me-

dios, si encuentran un muy buen precio, podrán ser seducidos. El nivel alto seguirá con la tradicional de ladrillo", dijo a CASH Julio Dyzenchauz, presidente de Diseño Construcciones, una firma pionera en la modernización tecnológica y en estos nuevos sistemas constructivos.

Siguiendo el mismo razonamiento, el arquitecto Mario Rube, director de Brem Construcciones, afirmó que "la prefabricación tiene mala prensa en la Argentina. Todos se acuerdan de las casas Tarzán y automáticamente la relacionan con una cosa berreta. Pero la realidad es que hoy, lentamente, el esquema de la construcción de ladrillo sobre ladrillo se irá acabando. Pasará lo mismo que pasó con el Durlock (marca de un tabique de yeso con estructura de aluminio). Tardó mucho en imponerse pero en la actualidad no hay hotel o clínica que no lo use".

Un elemento que habrá que tener en cuenta en estos nuevos sistemas es la capacitación de personal. Se requiere un período de aprendizaje para que los albañiles se adapten a los atornilladores eléctricos, sierras de metal y taladros. Hubo varios casos de particulares que se importaron el container con la casa desarmada y acá no pudieron terminar de armarla correctamente.

Mientras tanto, aunque este sistema de construcción está en pañales, Francisco Macri, flamante titular de la Unión Argentina de la Construcción, no deja de hacer lobby. Hace pocos días declaró que la Argentina "es el único país del mundo donde la industria de la construcción no está protegida. Acá quieren venir a importar casas a precios que no existen, que cuando terminan siendo colocadas valen más que las otras, con financiamientos que prometen y no existen".

Los que quieren imponer en nuestro país las nuevas viviendas industrializadas responden que sus costos son un 40 por ciento más baratos y que el tiempo de construcción es mucho menor.

AJO TECHO

El costo de una vivienda prefabricada es entre un 30 y un 75 por ciento más bajo que el de una unidad similar construida por el método tradicional.

Se construyen rápido y se entregan habitables en cuatro semanas.

Hay amplia gama de modelos: desde muy standard hasta sofisticadas.

Escasea el personal capacitado para armarlas.

Los constructores locales están reclamando protección contra la importación.



La aristocrática estación veraniega de las sierras de Córdoba ha congregado este año a las más distinguidas familias de la sociedad porteña, lo que habla muy en favor de los incansables propagandistas de las condiciones saludables de Ascocchinga."

Esto se publicó en... *Caras y Caretas* del 10 de febrero de 1906.

Allí se construyó, a fines del siglo pasado, una iglesia consagrada al Sagrado Corazón de Jesús y hay un lugar donde se realizan los retiros y ejercicios espirituales de la congregación de Religiosas Adoratrices.

Cuando huya el verano, en Ascocchinga habrá otro "retiro espiritual", pero del equipo económico, según la oportuna definición acuñada por Llach (Juan José), secretario de Programación Económica, que sabe de estas cosas: concurrió, como asesor, a más de un retiro organizado por la Conferencia Episcopal Argentina.

Las recoletas huestes de Cavallo (Domingo Felipe) —a quienes alguien bautizó como "los mormones"— analizarán el viernes y sábado próximos cómo se cumple el programa "Argen-

tina en crecimiento" y lo proyectarán hasta 1996.

Roca (Julio Argentino) buscaba en Ascocchinga descanso como presidente, en La Paz, su cercana estancia. En 1975 también anduvo por la zona con idéntico propósito Martínez de Perón (María Estela), pero en el complejo hotelero de la Obra Social del Personal de la Fuerza Aérea: más de 70 habitaciones, amplio salón, pileta y cancha de golf. Afuera: una carnicería, un par de almacenes y otros tantos kioscos para satisfacer las más inmediatas necesidades de 350 habitantes, muchos brigadieres y comedores retirados que construyeron sus residencias.

Curiosamente, en el Censo Nacional de Población y Vivienda 1991, por localidad, no figura Ascocchinga, ni en las llamadas con datos complementarios. Quizá se olvidaron que pertenece al municipio de La Granja, junto con Las Barrancas, Las Vertientes y Villa Ani, donde viven 1204 personas, frente a 901 del '80.

Las excelencias del lugar y su infraestructura —aunque unos pocos kilómetros de la ruta provincial siguen sin pavimentar— fueron destacadas a CASH por un vecino que tiene su ca-

CAVALLO PASARA POR LA GRANJA

Por Miguel Angel Fuks

sa a 200 metros del complejo. Spicocna (Pedro Ernesto), de 65 años, es el intendente de La Granja, por segundo período consecutivo. Peronista histórico —"del '45", confesó—, en las últimas internas "enfrentó" a Cavallo, ya que acompañó a De la Sota (José Manuel).

La lectura de *Caras y Caretas* permitió averiguar que en 1906 no había día en que no se encaranaran "interesantes cabalgatas". Claro que en ese año hubo una atracción más: "La langosta también hizo su aparición por aquellos pagos, pero la persecución tenaz organizada entre los veraneantes y dirigida por el diputado Varela Ortiz acabó con el acridio"...

Página/12

Por publicidad en el

CASH

(Supl. económico del domingo)

Infórmese al

343-8930 al 36

GUÍA 1994 de la ADMINISTRACION ESTATAL

1 tomo con sistema de actualización cada 30 días. 8.000 informaciones permanentemente renovadas. Ministros, secretarios, subsecretarios, asesores, diputados y senadores de todo el país. Fuerzas Armadas, Embajadores, Directivos de Organismos del Estado. Gobiernos de Provincia, etc., etc. Banco de Datos. Curriculum.

Es una nueva publicación de "Ediciones de la Guía Relaciones Públicas". Editor: Héctor Chaponick

Consultenos:

314-2914 314-9054

Maipú 812 2° "C" (1006) Buenos Aires

UNIVERSIDAD DE BUENOS AIRES FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS SECRETARIA DE POSGRADO

ACTIVIDADES 1º CUATRIMESTRE 1994

MAESTRIAS

Maestría en Administración Pública

Director: Oscar Oszlak

Maestría en Política Económica

Director: Carlos A. García Tudero

CARRERAS DE ESPECIALIZACION

Administración Financiera

Director: Claudio Sapetnitzky

Historia Económica y de las Políticas Económicas

Director: Mario Rapoport

Mercado de Capitales

Directores: Roberto Frenkel y José María Fanelli

Sindicatura Concursal

Director: Juan Ulinik

Tributación

Director: Enrique J. Reig

CURSOS DE POSGRADO

AREA ADMINISTRACION

Régimen Financiero del Sector Público

Docente a cargo: Alfredo Le Pera

Sistemas Perversos

Docente a cargo: Jorge Etkin

Técnicas de Gestión para el Tratamiento de la Incertidumbre

(Matemática Borrosa)

Docentes a cargo: Emilio Machado, Rodolfo Pérez y Luisa Lazzari

Derecho Informático

Docente a cargo: Daniel Altmark

AREA ECONOMIA

Competencia Internacional:

Mercado, Estado, Empresas y Tecnología

Docentes a cargo: Jorge Schwarzer y Rubén Berenblum

AREA SISTEMAS

Administración de Proyectos de Sistemas de Información

Docente a cargo: Julio Acero Jurjo

Programación orientada a Objetos

Docente a cargo: Ricardo S. Abelson

Métodos para la Evaluación de la Tecnología Informática

Docente a cargo: Domingo J. Trassens

AREA CONTABILIDAD

Normas contables comparadas

Docentes a cargo: Mario Biondi, Luisa Fronti de García y Juan Carlos Viegas

INFORMES E INSCRIPCION

Córdoba 2122 2º Piso - Capital Federal

Tel: 49-3468/4107/0353 Fax: 49-5724

de 10 a 12 y de 16.30 a 19.30 hs.

SOLO PARA AUDACES

La Bolsa sigue temblando y varios operadores aún no se recuperaron de la última debacle. Pero ciertos inversores adelantan que no falta mucho para que se revierta la tendencia. Fondos del exterior con "hot money" se retiraron del mercado con quebrantos, y quedan los operadores extranjeros que intervienen en la plaza desde hace años.

(Por Alfredo Zaiat) Las piernas de los operadores todavía siguen temblando. Las órdenes de compra-venta son emitidas con dudas. La incertidumbre sigue dominando los negocios en el recinto y pocos ven la luz al final del túnel. Pero es precisamente en esas circunstancias cuando los financistas más audaces toman posiciones en el mercado y pueden así obtener rápidamente ganancias jugosas. De todos modos, muy pocos se atreven por ahora a jugar fuerte en el recinto. La tendencia negativa sigue predominando en la rueda pero ciertos operadores opinan que no falta mucho para que la corriente modifique su rumbo.

Más allá de que muchos financistas locales aún siguen asignando una importancia central a la evolución de la tasa de interés estadounidense de largo plazo en la definición de la tendencia bursátil, los principales fondos del exterior que participan en la plaza local están esperando que los precios de las acciones retrocedan un par

de escalones más para volver a ingresar al mercado. Aseguran, en sorprendente coincidencia con financistas locales, que el MerVal, índice de acciones líderes, debe retroceder hasta un piso de 550 puntos (el viernes cerró a 603) para a partir de ese nivel empezar un nuevo ciclo positivo.

En este ida y vuelta de las cotizaciones es importante destacar que existen fondos extranjeros que se subieron a la reciente ola de invertir en mercados emergentes, y otros que están operando desde hace varios años en esas plazas, entre ellas la Argentina. La diferencia es relevante para entender la dinámica del negocio accionario. Mientras que los primeros alimentaron la euforia de principios de año difundiendo diariamente proyecciones de cotizaciones futuras de las empresas líderes, que la mayoría de las veces eran exageradas, los fondos que han estado participando en el mercado en los últimos tiempos fueron más cautelosos, lo que no significó, sin embargo, que en esta oportunidad no hayan sufrido también los efectos de la debacle.

El veloz repunte de la tasa a 30 años de Estados Unidos atomizó a los brokers que habían probado suerte por primera vez en la plaza local, y tan rápido como llegaron se retiraron asumiendo importantes pérdidas. La modificación del contexto internacional interrumpió lo que se adelantaba un año brillante en la Bolsa, y paralizó el ingreso de capitales especulativos.

Ahora, con la caída de las cotizaciones, los financistas volverán a analizar la potencialidad de cada una de las empresas y, de acuerdo con varios informes que circulan por la City, existen interesantes oportunidades de compra debido a que muchos papeles

están baratos. Es cierto que la decisión de Economía de liberar las acciones de YPF que fueron canjeadas por Bocon, y que debían quedar indisponibles hasta agosto de este año, afectará la plaza de la petrolera y, por lo tanto, al resto. Pero, de acuerdo con la opinión de algunos banqueros, el impacto será rápidamente absorbido por el mercado.

La cantidad de \$ que existen (en millones)

Cir. monet. al 10/3	11.877
Base monet. al 10/3	16.014
Depósitos al 8/3	
Cuenta corriente	2690
Caja de ahorro	2665
Piazos fijos	5249

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	0,9985
LUNES	0,9990
MARTES	0,9985
MIÉRCOLES	0,9985
JUEVES	0,9985
VIERNES	0,9985

Acciones

	Precio (en pesos)		Variación (en porcentaje)		
	Viernes 4/3	Viernes 11/3	Semanal	Mensual	Anual
Acindar (*)	1,42	1,33	3,1	1,0	27,9
Alpargatas	1,09	0,99	-9,2	-13,9	14,5
Astra	2,40	2,18	-9,2	-9,9	-3,5
Atanor	0,595	0,54	-9,2	-14,3	35,0
Bagley	3,80	3,95	4,0	-4,8	6,6
Celulosa	0,34	0,325	-4,4	-14,5	32,7
Comercial del Plata	7,05	6,40	-9,2	-11,1	-8,6
Siderca	0,635	0,63	-0,8	-9,4	12,5
Banco Francés	11,70	12,00	2,6	2,6	-5,5
Banco Galicia	9,10	8,85	-2,8	-7,3	-11,9
YPF	25,70	24,70	-3,9	-7,5	-3,9
Indupa	0,43	0,422	-1,9	-8,3	24,1
Ipako	1,48	1,63	10,1	6,5	91,8
Ledesma	1,88	1,80	-4,3	-4,3	31,4
Molinos	12,50	12,10	-3,2	-2,7	-5,5
Pérez Companc	6,80	6,30	-7,4	-12,3	0,8
Nobleza Piccardo	4,15	3,85	-7,2	-19,8	1,3
CINA (ex-Renault)	14,60	15,20	4,1	-6,8	-0,2
Telefónica	7,60	7,20	-5,3	-5,3	-1,8
Telecom	6,55	6,15	-6,1	-3,9	-2,1
Promedio Bursátil	-	-	-4,4	-6,3	-0,3

Inflación (en porcentaje)

Marzo 1993	0,8
Abril	1,0
Mayo	1,3
Junio	0,7
Julio	0,3
Agosto	0,0
Setiembre	0,8
Octubre	0,6
Noviembre	0,1
Diciembre	0,0
Enero 1994	0,1
Febrero	0,0
Marzo *	0,1

(*) Inflación acumulada marzo 1993 a febrero de 1994: 5,8%.

Tasas

	Lunes	Viernes
Piazo fijo a 30 días	0,6	0,6
Caja de ahorro	0,3	0,3
Call money	0,6	0,4

Nota: La tasa de interés es efectiva mensual. Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la 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

ROBERTO CRESCENTE
Director de
Fington Trust

—¿Qué está pasando en el mercado?

—El tema es mundial. En las principales plazas internacionales continúa la incertidumbre sobre la futura evolución de la tasa de interés de los bonos estadounidenses a 30 años. La mayoría de los analistas opinan que la tasa está en un canal ascendente y, por lo tanto, las acciones y bonos están corrigiendo sus cotizaciones a la baja. Puede ser que los papeles registren un repunte parcial, pero la tendencia principal es bajista.

—¿Cuál será el comportamiento de la tasa a 30 años?

—Está en un viaje directo hacia el 7,0 por ciento anual. Luego habrá que analizar cuál será el rumbo definitivo que asumirá. Creo que 7,15 por ciento anual es un techo, de acuerdo con el resultado que surge del análisis técnico.

—Ante este panorama, ¿cuál es la perspectiva del mercado local?

—No estamos desvinculados del resto del mundo. Dependemos de la afluencia de inversores del exterior. Lo que sucede es que en estos momentos muchos de esos fondos extranjeros están cerrando sus posiciones, entonces todos los papeles siguen bajando. El dinero que mueve el mercado viene de afuera y es el que define las tendencias. Hay que tener en cuenta que en muchos países emergentes existen oportunidades de ganancias. El mercado global se ha vuelto muy competitivo.

—¿En que nivel ubicaría el piso del MerVal?

—Considero que ese índice no es muy representativo, ya que tiene incorporado empresas muy diversas, algunas con una potencialidad enorme y otras con graves problemas económicos. Creo que el mercado debería bajar un 10 por ciento más desde los actuales niveles. Por otro lado, las cotizaciones de los títulos públicos también deberían retroceder entre 3 y 4 puntos.

—¿Qué acciones le gustan?

—Ninguna. No es un buen momento para elegir papeles empresarios. De todos modos, para inversores de mediano plazo recomiendo las centrales Puerto y Costanera, Telefónica y en menor medida los bancos, y en ese sector en especial Banco del Sur. Creo que en los próximos días habrá interesantes oportunidades de compra.

—¿Cómo armaría una cartera de inversión?

—Colocaría un 40 por ciento en acciones (Central Puerto, Asstra y Banco del Sur) y 60 por ciento en títulos públicos (Bónex Global, bono Brady FRB y Bónex '89).

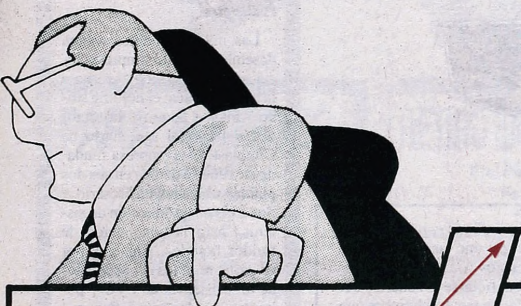
—¿Y para un pequeño ahorrista? —Le aconsejaría que siga en plazo fijo en pesos y que compre acciones más adelante.

—¿Piensa que las elecciones de constituyentes pueden afectar al mercado?

—Sí. En alguna medida van a influir, pero no mucho.

—¿Se juega a afirmar que el tipo de cambio no se modificará hasta 1995?

—Sí.



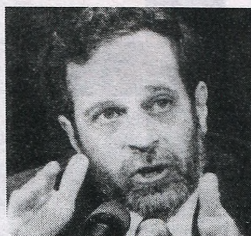
Bónex en dólares

Serie	Precio		Variación (en porcentaje)		
	Viernes	Viernes	Semanal	Mensual	Anual
	4/3	11/3			
1984	98,50	98,10	-0,4	-0,4	-0,3
1987	94,40	95,80	1,5	1,1	0,5
1989	89,80	90,30	0,6	-0,7	-2,3

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

Contrastes de la reactivación en EE.UU.

Mientras mejoran los indicadores de empleo en Estados Unidos, un estudio de la OCDE confirma que se afianzan las disparidades salariales en perjuicio de los sectores menos calificados. La administración Clinton



Secretario de Trabajo de EE.UU., Robert Reich.

MAS EMPLEOS PERO MAL PAGADOS

propone ampliar beneficios a desocupados que ingresen en planes de reentrenamiento.

En una primera impresión, a la economía estadounidense no se le puede pedir mejores indicadores de salud. Sin embargo, la importante reactivación no lo es todo. Un estudio de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE), el club de los países más ricos de la Tierra) acaba de confirmar algo que se viene observando hace ya unos cuantos años. Las desigualdades salariales no se están ampliando tanto en ningún otro lugar como en EE.UU.

Según el estudio, los ingresos laborales (incluyendo los beneficios no salariales) crecieron un insignificante 5 por ciento en términos reales entre 1973 y 1992. Mientras, en Europa continental los altos salarios mínimos impidieron la caída del ingreso de los trabajadores, aunque como contrapartida el desempleo creció aceleradamente.

Lo cierto, de acuerdo con la OCDE, es que el hiato entre los salarios de los trabajadores calificados y no calificados se amplió considerablemente. En el sector manufacturero, los sueldos medios de los trabajadores *white collar* (cuello blanco, o sea, operarios) crecieron más del 10 por ciento que los de los trabajadores *blue collar* (cuello azul, o sea, operarios).

El hecho de que muchos trabajadores de baja calificación sufrieron un corte real de pagos se observa en la comprobación de que el 10 por ciento de los asalariados de la faja más baja experimentó una caída real de remuneraciones de 13 por ciento entre 1979 y 1989.

Dicho de otro modo, es una preocupación común en las discusiones sobre empleo en el Norte que el éxito de Estados Unidos en crear empleos haya sido comparado al precio de crear una subclase de trabajadores pobres. Así, EE.UU. creó más empleo porque al contrario de Europa permitió que los salarios cayesen al extremo más bajo de la escala.

Concretamente, los hombres de bajo nivel de calificaciones con doce o menos años de escolaridad vieron disminuir sus salarios reales en 20 por ciento promedio durante los años '80. Por esa vía, las disparidades salariales entre la mano de obra calificada y no calificada se dispararon vertiginosamente.

Esos datos vienen a relativizar las estadísticas globales sobre mejora en el empleo, según las cuales la proporción de americanos en edad activa y con trabajo creció de 62 por ciento en 1972 a 71 veinte años después. Las últimas cifras de desocupación, en tanto, hablan de "apenas" 6,5 por ciento de la población económicamente activa con problemas de empleo. Esos datos globales son los que se mencionan profusamente en las últimas semanas como muestra de la fortaleza de la recuperación en la era Clinton. Por ejemplo, se menciona que el índice de empleos ya retornó al nivel de 1989 dejando atrás el bajón de un quinquenio.

Entre 1990 y mediados de 1991 —puntualizan los informes oficiales—, la mano de obra empleada decrecía a un ritmo de 1,5 por ciento anual. Luego empezó el repunte y el año pasado se alcanzó una tasa de crecimiento de 1,9 por ciento.

Simultáneamente con esa "buena noticia" los miembros de la administración Clinton acompañan otra información que consideran igualmente promisorio. Entre 1991 y 1993 el costo unitario de la mano de obra industrial cayó en 4 por ciento, mientras que en el mismo período Japón sufrió un aumento en la materia de 18 por ciento y Alemania 11.

Números aparte, este miércoles el presidente Clinton reveló sus planes para el reentrenamiento de trabajadores desempleados a fin de facilitarles nuevos conchabos. El sistema proporcionaría beneficios más prolongados a los desocupados que se someten a cursos de formación. El objetivo final —según el Departamento de Trabajo— sería crear "centros de carrera integrados" para "transformar el sistema de desempleo pasivo en otro de reempleo activo".

La iniciativa —que insumiría 3 mil millones de dólares anuales— será presentada la semana próxima en la conferencia del Grupo de los Siete sobre empleo, a realizarse en Detroit. Allí, el secretario Robert Reich difundirá detalladamente una propuesta de compromiso americano-europeo para la creación de empleos.

Según el plan, Estados Unidos in-

vertiría más en educación y entrenamiento y los países europeos reformarían sus inflexibles políticas de trabajo y salario. Lo que trascendió del documento señala que un típico país desarrollado con crecimiento anual de la productividad del orden de 1,5 por ciento y expansión de la fuerza de trabajo de 0,5 deberá crecer a una tasa real de más del 2 por ciento al año, apenas para mantener el desempleo en un nivel constante.

Al parecer consciente del problema que enfrenta, Reich admite que la creación de empleos en EE.UU. fue pareja a las crecientes diferencias salariales y la declinación del salario real para los trabajadores de mejor calificación. "Todos los países —advirtió el funcionario— necesitan mantener un compromiso con un sistema de intercambio mundial abierto. Pero la competencia debería ser de inversiones en calidad e innovación, con los trabajadores siendo vistos como activos sobre los cuales se invierte, y no apenas como costos a ser minimizados."

PERIPLO

NAFTA. La principal confederación sindical de Chile anunció esta semana su oposición al ingreso de su país al Acuerdo de Libre Comercio de América del Norte (NAFTA en la sigla inglesa). Manuel Bustos, titular de la Central Única de Trabajadores (CUT), argumentó que es mejor firmar un acuerdo bilateral con Estados Unidos ya que el ingreso al mecanismo tripartito también significa que "todas las deficiencias de ese acuerdo serán transferidas a Chile". Según el dirigente, el NAFTA prioriza los intereses de los empresarios y está estructurado de tal forma que todas las sanciones por violación de los derechos de los trabajadores "son imposibles de aplicar". El presidente chileno, Eduardo Frei, anunció a su vez que pretende crear una comisión con funcionarios, trabajadores y empresarios para analizar el ingreso al acuerdo norteamericano.

CARIBE. El representante comercial de Estados Unidos, Mickey Kantor, dijo este miércoles que su gobierno presentará este mes un plan que concederá a naciones del Caribe algunos de los beneficios comerciales que favorecen a México en el marco del NAFTA. Las naciones caribeñas temen perder mercado en el sector de confecciones y otros bienes debido a los cortes de aranceles otorgados a los mexicanos. Kantor reveló por otra parte que en junio próximo se presentará al Congreso la legislación para implementar los acuerdos de la Ronda Uruguay del GATT. El acuerdo multilateral debería así entrar en vigor en 1995.

(Por Enrique M. Martínez*) En este medio, donde todos hablamos de economía, ya se ha hecho moneda común conocer la inflación, la deuda externa, la tasa Libor y el volumen operado día a día en la Bolsa. Es más difícil encontrar, en cambio, quién sepa con precisión cuánto exportamos o importamos, cuáles son nuestras principales producciones y dónde se localizan. En el país de las vacas, ¿cuántos de quienes leen esto saben cuáles son los tres mayores frigoríficos? Cuando nos alejamos del mundo de las finanzas y la macroeconomía nos introducimos en las tinieblas y en el mejor de los casos comenzamos a transitar los lugares comunes.

Dentro de nuestros grandes agujeros negros está el problema de las regiones. Decimos que nos debemos un país federal. Sabemos que intuimos que hay desequilibrios. Pero, ¿qué caminos de política sugieren los números que no nos han mostrado y en muchos casos ni siquiera se han calculado? He elegido tres coeficientes, entre muchos posibles, para acercarnos a una idea preliminar de nuestras asimetrías internas.

Primero, el producto bruto geográfico por cápita, esto es: el valor agregado por el conjunto de las actividades productivas y de servicios en cada ámbito provincial, dividido por la población de cada provincia.

CUADRO 1 PRODUCTO BRUTO GEOGRÁFICO PER CAPITA

(Año 1990)
Números índice (Capital= 100)

Capital Federal	100
Tierra del Fuego	226
San Luis	95
Santa Cruz	73
Neuquén	71
Chubut	67
La Pampa	51
Río Negro	42
Santa Fe	37
La Rioja	33
Buenos Aires	33
Entre Ríos	33
Córdoba	32
Catamarca	31
Corrientes	29
Mendoza	28
Jujuy	27
San Juan	25
Tucumán	25
Salta	22
Misiones	21
Formosa	17
Chaco	17
Sgo. del Estero	8

Fuente: Elaboración propia sobre datos del CFI.

El dato de Sgo. del Estero no es confiable por mala información de su producción industrial, pero su número índice de cualquier modo no supera el valor 15.

FOQUE

Este número da una medida de la capacidad promedio de generar riqueza de cada región. No da una medida de la riqueza efectiva de cada lugar, porque en varios casos (los más notorios son la energía hidroeléctrica o la extracción de petróleo) se obtienen en una región producciones de alto valor, pero el producido de su venta no queda en la zona, ni siquiera se maneja a través del sistema bancario local.

TASA DE ACTIVIDAD NETA A MAYO DE 1993

CUADRO 2	Tasa de act.	Desempleo	Tasa de act. neta	N° índice
	%	%	%	
Cap. Federal	43,2	12,7	37,7	100
Tierra del Fuego	44,2	13,6	38,1	101,2
La Pampa	38,5	5,8	36,2	96,1
Santa Cruz	37,9	6,3	35,5	94,2
Mendoza	37,8	8,5	34,6	91,7
Misiones	39,3	13,1	34,1	90,5
Neuquén	40,6	15,9	34,1	90,5
Córdoba	38,4	11,1	34,1	90,5
San Luis	38,5	11,5	34,0	90,3
Buenos Aires	40,5	5,0	34,0	90,1
Catamarca	38,8	15,5	32,8	86,9
Santa Fe	39,4	18,4	32,1	85,2
Entre Ríos	36,9	13,5	31,9	84,6
La Rioja	36,3	13,9	31,2	82,8
Chubut	38,3	18,7	31,1	82,5
Sgo. del Estero	34,1	8,9	31,0	82,4
San Juan	34,3	10,1	30,8	81,7
Salta	36,6	16,2	30,6	81,3
Chaco	34,4	11,2	30,5	81,0
Tucumán	37,2	20,4	29,6	78,5
Formosa	33,4	12,4	29,2	77,4
Jujuy	33,5	15,1	28,4	75,4
Corrientes	30,4	8,2	27,9	74,0
Río Negro	44,5		Faltan datos	

Fuente: INDeC, Ministerio del Interior y elaboración propia.

Segundo, la tasa de actividad neta de cada población provincial. Es la proporción de la población que tiene trabajo o lo está buscando, corregida por los índices de desocupación de cada lugar. Este número permite comparar la aplicación al trabajo productivo de las distintas comunidades provinciales.

Tercero, la proporción de la población mayor de 25 años con título terciario o universitario completo. Este número da una medida de potencial de creación, de iniciativa de una comunidad, en tiempos que el conocimiento es poder.

Los números están en los cuadros 1, 2 y 3 respectivamente. Puede descubrirse así la gran productividad real o simulada—que los regímenes especiales de promoción industrial provocaron en Tierra del Fuego y San Luis. También puede verse cómo la producción petrolera eleva la productividad de Santa Cruz, Neuquén, Chubut, La Pampa y Río Negro.

Pero sobre estas constataciones y varias otras conclusiones parciales, aparece una pesadísima sensación; tenemos tres países dentro de uno. En efecto, por un lado está la Capital Federal y ese caso muy especial de los 63.000 habitantes de Tierra del Fuego. Por otro lado están la mayoría de las provincias argentinas, con pequeñas diferencias entre sí—al menos en estos índices—, pero con una insólita diferencia de producto per cápita con la Capital de 1 a 3; con un 5 a un 15 por ciento menos de población productiva y con una población tecnificada que es apenas el 40 por ciento o aun menos que la de la Capital. Se trata de diferencias inaceptables entre regiones de un mismo país. Su pre-

sencia confirma cualquier tesis que sostenga la falta de integración nacional.

Pero aún más grave, existen provincias como Jujuy, Salta, Formosa, Chaco y Santiago del Estero, cuyo producto per cápita es menor que la cuarta parte del porteño; tienen ocupada menos del 80 por ciento de la población ocupada en la ciudad de Buenos Aires y tienen una presencia de personal de alto nivel técnico que es menos de la tercera parte del puerto. Se trata de sociedades decididamente distintas, a las que no puede considerarse sólo con mayor o menor nivel de desarrollo dentro de un marco conceptual común. Por lo tanto, las estrategias para mejorar el bienestar general no pueden ser homogéneas.

Por otra parte, además de las particularidades de cada uno de los tres grupos de provincias, cabe el planteo político que pregunte qué pueden hacer las regiones más avanzadas por las más postergadas, dada la enorme diferencia que las cifras muestran. No podemos—realmente no podemos—dejar de notar que el cociente entre los productos per cápita de la Capital Federal y Santiago del Estero es mayor que el mismo cociente entre la Argentina y Bolivia o entre la Argentina e Indonesia.

Una primera acción, muy modesta, apenas una señal, sería tener la posibilidad más frecuente de estudiar estas cifras, bajándonos de las afirmaciones genéricas y de los reclamos globales de eficiencia a administraciones provinciales que sólo tienen de común la bandera nacional.

* Asesor del senador José O. Bordón.

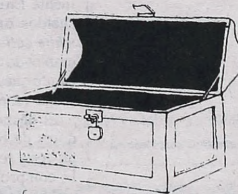
POBLACION MAYOR DE 25 AÑOS CON ESTUDIOS TERCARIOS O UNIVERSITARIOS COMPLETOS (1993)

CUADRO 3	% de población	Número índice
Capital Federal	17,3	100
Tierra del Fuego	9,2	53,1
Córdoba	8,1	46,8
Neuquén	7,8	45,1
Santa Cruz	7,7	44,5
Río Negro	7,5	43,3
Santa Fe	6,9	40,0
La Rioja	6,8	39,3
Tucumán	6,7	38,7
Chubut	6,6	38,1
Catamarca	6,6	38,1
Mendoza	6,4	37,0
San Luis	6,3	36,4
Entre Ríos	6,3	36,4
San Juan	6,2	35,8
Salta	6,1	35,2
Corrientes	6,0	34,7
Buenos Aires	6,0	34,7
La Pampa	5,8	33,5
Jujuy	5,4	31,2
Formosa	5,3	30,6
Chaco	5,2	30,0
Misiones	5,1	29,5
Sgo. del Estero	4,1	23,7

Fuente: INDeC, Censo de población y elaboración propia.

EL BAUL DE MANUEL

Por M. Fernández López



Como rebaños de ovejas, van los rebaños de hombres a trabajar. La sirena sincroniza el comienzo de la labor, que para todos es una acción rutinaria y simple, insignificante fracción de todo el proceso productivo—un mismo individuo nunca produce algo completo—; aprender esa acción simple no requiere estudio o capacitación, sólo resistencia física para repetirla, siempre igual, durante una larga jornada, en la que el trabajador no tiene posibilidad de imaginar soluciones distintas o plantear problemas novedosos. Es mano de obra indiferenciada, que Platón llamó *asalariados*, "aquellos que la comunidad no estima demasiado por su inteligencia, pero que por su fuerza física son aptos para trabajos penosos". Carlitos trabaja en una cinta de montaje, apretando dos tuercas, una con cada mano. La rapidez de la cinta le impide pensar en otra cosa, su capacidad sólo se desarrolla en función de objetos externos a él—las tuercas—, que no son él. Aun lejos de la cinta de montaje, Carlitos sólo sabe generar las acciones que caben a su única capacidad desarrollada, el gesto simple de apretar dos tuercas infinitas veces. Lo que comienza como tic concluye en total desajuste nervioso, en deterioro físico y psíquico.

Tiempos modernos, la película que motiva el párrafo anterior, pudo haberse inspirado en esta frase de Carlos Marx: "La manufactura lo revolucionaria (al individuo) desde la base y se apodera de la fuerza individual de trabajo desde su raíz. Ella desfigura al trabajador, transformándolo en una monstruosidad, al cultivar como en invernáculo su habilidad de detalle y deprimir al propio tiempo un mundo de tendencias y aptitudes productivas, como en los Estados del Plata se mata un animal para

CARLITOS' WAY

sacarle solamente el cuero o el sebo" (El capital, I, trad. de Juan B. Justo). Marx, a su vez, tomó las dos cosas de Adam Smith: 1) la parábola de las reses: "En Buenos Aires el ganado vacuno es casi constantemente muerto sólo para beneficiarse del cuero y del sebo"; 2) el carácter alienante del trabajo manufacturero: "El hombre que pasa toda su vida realizando unas pocas operaciones sencillas y cuyos resultados son los mismos siempre, carece de oportunidad para ejercitar su inteligencia o para poner a prueba su inventiva, se convierte en una criatura humana todo lo estúpida e ignorante que puede serlo. Su letargo mental lo hace no sólo incapaz de disfrutar o de participar en cualquier conversación racional, sino incluso de concebir ninguna clase de sentimientos generosos, nobles o tiernos y, por consiguiente, de formar juicio exacto en relación con los problemas más corrientes de la vida particular, como si su destreza en un oficio se adquiriese a expensas de sus capacidades intelectuales".

Smith pensaba en positivo y en normativo, recomendando acciones correctoras. Para el mal causado por el trabajo industrial, si no remediarlo, resarcirlo dando al hijo del trabajador "los elementos más esenciales de la educación, leer, escribir y calcular".

Ese fue el Primer Mundo de los siglos XVIII, XIX y comienzos del XX —el trabajo descalificado—. El Primer Mundo de hoy toma la inteligencia —trabajo educado— como el más valioso y estratégico de los recursos. ¿A cuál Primer Mundo apunta la flexibilización laboral de Carlos Menem? Según se deja ver, la primera opción, la que hizo perder competitividad a Estados Unidos e Inglaterra, frente a Japón, que optó por la segunda.

BANCO DE DATOS

ASTRA

La petrolera de la familia Grüneisen registró en 1993 una ganancia de 48,3 millones de pesos y distribuirá 12,3 millones entre sus accionistas. Entre algunos de sus emprendimientos se destaca uno que involucra a la firma Astilleros Españoles. La semana pasada la petrolera anunció que una de sus controladas, Antares Naviera, suscribió dos contratos con la empresa española para la construcción, en un plazo de aproximadamente dos años, de un par de buques petroleros. Uno de ellos de 46.500 toneladas métricas y otro de 36.500, por las sumas de 45 y 40 millones de dólares, respectivamente. Este contrato está condicionado a la obtención de financiamiento internacional, pero el gobierno español estaría dispuesto a otorgar el dinero necesario para encargar esa iniciativa bajo los términos del Tratado General de Cooperación y Amistad entre la Argentina y España suscrito en 1988. Por otro lado, Astra, del mismo modo que la mayoría de las empresas locales, busca por todos los medios achicar costos. En ese sentido, la petrolera absorbió dos de sus controladas, Astrafor y Astrasur.

TELECOM

La globalización del mercado local obligó a empresarios y banqueros a adaptar su comportamiento a pautas internacionales, fundamentalmente en operaciones financieras. La tasa de los títulos del Tesoro estadounidense a 30 años pasó a ser referente para la colocación de bonos argentinos en el exterior. Pero el plazo de emisión de esos bonos también entusiasma a las empresas. Al respecto, en la próxima asamblea de accionistas de Telecom, que se desarrollará el 8 de abril, el directorio propondrá la emisión de títulos de deuda por la friolera de 1000 millones de dólares a un plazo de 30 años. Telecom quiere recaudar esos fondos en el mercado internacional para destinarlos a financiar su plan de obras y para mejorar su estructura de endeudamiento.

AMANCO

Las multinacionales siguen desembarcando en empresas locales. Ahora le tocó el turno a la petroquímica: el holding suizo Amanco adquirió la totalidad del capital accionario de Cimplast. Esta empresa fundada en 1962 se dedica en sus dos plantas ubicadas en Rosario y San Luis a laproducción de sistemas para la conducción de fluidos líquidos. Amanco, por su parte, es el mayor productor de tubosistemas de PVC y polietileno de América latina, con presencia en catorce localidades de la región. El capital de Cimplast era compartido en partes iguales por Electrolor, empresa que están siendo liquidada por Duperiel, e Indupa, que está en un profundo proceso de reestructuración económica.