

CASH

INFORME ESPECIAL

Suplemento económico de

Página/12

Domingo 10 de abril
de 1994
Año 4 - N° 207

DESDE LA CONVERTIBILIDAD, LAS PRINCIPALES

EMPRESAS INDUSTRIALES Y DE SERVICIOS

MULTIPLICARON SU PRODUCCION Y VENTAS, AL TIEMPO

QUE DISMINUYERON FUERTEMENTE SUS TRABAJADORES

MAS CON MENOS

✓ La productividad industrial creció espectacularmente en los últimos años, pero esa mejora no se trasladó a los salarios.

✓ Este fenómeno no se tradujo en un crecimiento de la inversión.

✓ El Gobierno condicionó las negociaciones salariales al criterio exclusivo de la productividad, que en la práctica no se cumplió.

SERRUCHOS EN LA BOLSA

Por Alfredo Zaiat

El Buen Inversor, Página 6

**LA NUEVA ETAPA
DE LA
CONVERTIBILIDAD**

Por Claudio Lozano
Enfoque, Página 8

**AUGE DEL
CHEQUE VOLADOR**

Por Gerardo Yomal
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 U\$S 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**

P PRODUCTIVIDAD

(Por Pablo Ferreira) En los cuatro últimos años, Sevel duplicó con creces la producción al pasar de 170 a 730 unidades por día, pero su dotación no llegó siquiera a duplicarse, y Pérez Compagnon vio subir sus ventas mensuales de 27 a 37 millones de pesos a pesar de haber ajustado casi un tercio su personal. Las cifras indican que durante la convertibilidad en las plantas de Macri la productividad por hombre empleado trepó 139 por ciento, y se duplicó en la petrolera del Goyo. Un relevamiento efectuado por CASH muestra que éste es un fenómeno generalizado entre las empresas líderes—como Molinos, Telefónica de Argentina, Alpargatas o Carrefour—, y que los incrementos de actividad no sólo se alcanzan con dotaciones que crecen aunque en una proporción mucho menor, sino que además en la mayoría de los casos se obtiene disminuyendo directamente el número de trabajadores. No obstante que la productividad fue canonizada como la clave de toda negociación tanto por los empresarios como por el propio Gobierno, los significativos índices logrados no se reflejan ni pálidamente en aumentos salariales.

Precisamente uno de los contrastes más notables y dramáticos del actual modelo económico es la comprobación de que es posible que la “revolución” productiva esté disocia-

CUADRO 2

¡PUM! PARA ARRIBA

Empresa	Producción o ventas Var. %	Dotación Var. %	Productividad por ocupado Var. %
1990/1993			
Sevel	329,4%	79,3%	139,3%
Pérez Compagnon	37,3%	-31,7%	101,0%
Carrefour	402,5%	187,8%	74,6%
Siderca	1,8%	-18,6%	25,1%
Banco Río(*)	224,8%	8,5%	199,5%
Alpargatas	5,5%	-4,8%	10,8%
1991/1993			
Telef. Arg.	42,0%	-19,6%	76,7%
Celulosa	75,0%	-12,4%	99,2%
Molinos	64,1%	-15,6%	94,5%
(*) Préstamos			
Nota: Ver aclaraciones en el cuadro 1.			
Fuente: Idem cuadro 1.			

da del prometido “salarial”, y peor aún, vaya acompañada por niveles inéditos de desocupación.

De los cuadros 1 y 2 se desprende que el grueso de las empresas muestreadas, pesadas de la industria, los servicios y el comercio, exhibe el común denominador de altas tasas de crecimiento en su producción o ventas simultáneas con fuertes reducciones en el personal, de casi 20 por ciento en promedio, medida que en rigor subestima y bastante la magnitud de los recortes efectuados dado que las cifras de Molinos Río de la Plata y Celulosa Argentina cubren—a diferencia del resto—sólo un lapso de dos años y, además, con datos a mayo y junio del '93. Por ejemplo Molinos en diciembre pasado mostraba una re-

ducción del 5,8 por ciento de sus plantales, y Celulosa, donde la sangría continúa, un 10,1 menos en enero.

Contando ganancias

Las excepciones a la dominante ley de despido son escasas: la automotriz Sevel, líder del sector industrial más favorecido por la convertibilidad (en 1993 se superaron todos los registros históricos de producción), y la cadena francesa Carrefour que ha tenido una expansión vertiginosa (suma ya una batería de siete hipermercados) en un marco de aguda concentración del sector comercial. No obstante, en ambos casos el aumento de los puestos de trabajo estu-

vo muy lejos de equiparar el de sus ventas.

El que acreditó la mejor performance fue el Banco Río. Capitalizando una verdadera avalancha de préstamos que llevó su cartera de 650 a 2100 millones de pesos, con un aumento ínfimo del 8,5 por ciento de empleados: su productividad nada menos que se triplicó.

En este contexto, la cosecha empresarial no ha sido magra. Los explosivos aumentos de productividad por ocupado, que variaron entre el 11 por ciento de Alpargatas—expuesta a una feroz competencia externa—y el 200 por ciento del Banco Río, hicieron el milagro de que no pocos salieran de los perdedores como Sevel o Molinos, y empezaran a contar ganancias. Y los que habían en-

trado al plan con el pie derecho sumaron cuantiosas y crecientes utilidades. El paradigma evidente en el período 1991-1993 es Telefónica Argentina, que embolsó sucesivamente 121, 219 y 300 millones de pesos por año.

Esta bonanza convive con la presencia de importantes franjas industriales con altos niveles de capacidad ociosa, empresas que tambalean y miles de cierres producto de la avalancha de importaciones que desencadenó la apertura aunada al atraso cambiario.

La contrapartida para los trabajadores no puede ser más decepcionante: aquellos que lograron salvarse de ser arrojados por la borda tienen que seguir remando por sueldos condenados al eterno descenso.

Este fenómeno puesto de manifiesto en las grandes empresas y cuya ca-

CUADRO 4

CAMINOS OPUESTOS

	Productividad industrial	Salario real industrial (Base 1970 - 100)	Margen bruto de beneficio
1970	100	100,0	100
1991	153	68,5	223
		Salario real	Productividad
1990		100,0	100,0
1992		97,6	124,6
Fuente: IDEP.			

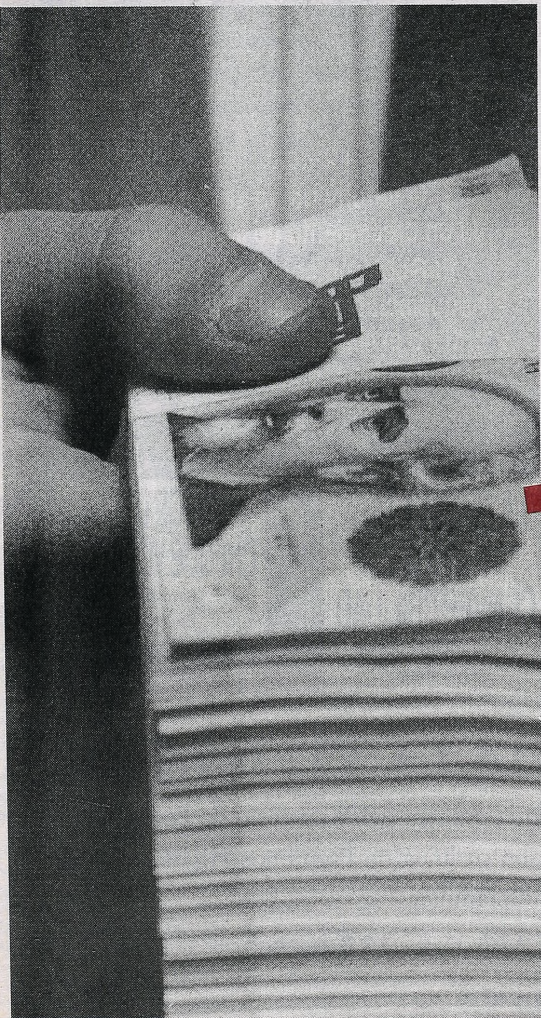
CUADRO 3

CAIDA EN PICADA

Poder de compra del salario industrial (1985=100)

1984	110,1
1985	100,0
1986	105,6
1987	96,9
1988	86,4
1989	69,0
1990	74,5
1991	77,6
1992	76,2
1993	75,6

Fuente: Fiel.



CUADRO 1

PRODUCCION Y PERSONAL (en valores absolutos)

Empresa	1990	1993	var. %
Sevel	170	730	329,4%
	producción (unidades/día)		
	5.488	9.842	79,3%
	dotación		
	322.780	443.208	37,3%
Pérez Companc	2.021	1.381	-31,7%
	ventas*		
	249.270	1.252.630	402,5%
	dotación		
	1.396	4.018	187,8%
Carrefour	674.200	686.600	1,8%
	ventas*		
	4.974	4.051	-18,6%
Siderca	649.800	2.110.800	224,8%
	dotación		
	3.505	3.802	8,5%
Banco Río (1)	312.900	330.200	5,5%
	ventas*		
	9.900	9.428	-4,8%
Alpargatas			
	1991	1993	
	ventas*		
	1.256.600(2)	1.784.200	42,0%
	dotación		
	21.770	17.495 (3)	-19,6%
Telef. Arg.	8.000	14.000	75,0%
	producción (ton/mes)		
	3.232	2.833	-12,4%
Celulosa	446.000	732.000	64,1%
	dotación		
	5.101	4.304	-15,6%
Molinos (4)			

Notas:

- * Miles de pesos constantes.
- (1) Información consolidada con filiales del exterior.
- (2) Cifras de 11 meses anualizadas.
- (3) Personal a noviembre/90 y diciembre/93. Desde 1992 incluye 993 empleados de la ex CAT.
- (4) Información consolidada con las subsidiarias Fanacoa, Matarazzo, Tres Cruces, Vial San Luis y Minotel. Todas (más Santa Clara) se fusionaron en 1993.

Fuente: elaboración propia sobre información de las empresas, excepto Siderca con datos del Centro de Industriales Siderúrgicos.

racterística es generar "derrames" —paradójicamente— hacia arriba, se reproduce en escala ampliada en toda la economía. Los grandes números son más que elocuentes. Por un lado el secretario de Industria, Carlos Magariño, no pierde ocasión de mostrar la favorable evolución del PBI y, en particular, del producto bruto industrial: en tres años crecieron el 26,1 y el 35,5 por ciento respectivamente. Las estimaciones privadas no lo desmienten. Según *Carta Económica* la industria habría producido en el último trimestre del año pasado un 39 por ciento más que en el primero de 1991.

Sin embargo, las estadísticas oficiales revelan, al mismo tiempo, que en el área metropolitana la desocupación aumentó un 38 por ciento (promedio de las dos ondas anuales) en el mismo período, alcanzando el año pasado el más alto registro de las dos últimas décadas. Tampoco en los salarios se reflejó la reactivación económica. El de los trabajadores de la industria es un buen ejemplo de ello. Según la encuesta de FIEL, el poder de compra del salario industrial, lejos de observar una recuperación respecto de 1991, cae el 2,6 por ciento, y la mejora con relación a los abismales niveles de 1990 es apenas de un 1,5 por ciento. Para hacerse una idea aproximada del derrumbe no es preciso remontarse a los —hoy utópicos— niveles del '75. Una comparación con 1986 alcanza: el retroceso acumula casi el 29 por ciento.

Círculo vicioso

La sumisión de las negociaciones salariales al criterio exclusivo de la productividad, instalada por el decreto 1334/91 y reafirmado por el más reciente y flexibilizado decreto 470/93, pareciera haber servido, a juzgar por sus resultados (ver recuadro), sólo para convalidar el atraso y dispersión salariales, y potenciar las ya desfavorables condiciones laborales.

Al respecto, en un reciente Informe de Coyuntura del IDEP (Instituto de Estudios sobre Estado y Participación) se sostiene que "es absolutamente constatable en el pasado argentino la desigual evolución de la productividad y los salarios reales en las firmas industriales importantes".

También señalan que en la economía local no se verifica el "círculo vicioso" de mayor productividad, crecimiento de la inversión y mejora de los salarios (ver cuadro 4).

Con este panorama, propuestas como la de la Unión Industrial de disminución de los salarios nominales (de bolsillo), o las de flexibilización laboral, están indicando que la opción *Aluar* (disminución salarial o despido) no sería, tal como se lo suele presentar, sólo un caso límite. Más bien remiten a la lógica estructural del modelo económico vigente de integración al mercado mundial, y pone en cuestión no sólo las repetidas promesas de "empleazos", sino también una reactivación y una estabilidad sostenidas sobre profundos desequilibrios e inequidades.

(Por P.F.) Los salarios de convenio habrían retrocedido un nuevo escalón frente al costo de vida en 1993, según la estimación del especialista Hugo Hülsberg. A pesar de la baja inflación, los ingresos de los trabajadores acumularon una pérdida del 1 por ciento. Las cláusulas de los nuevos acuerdos no muestran además cambios significativos respecto de las negociaciones pactadas a partir de julio del '91, cuando el Gobierno dictó el decreto 1334.

Hülsberg trabaja en colaboración con Carlos Aldao Zapiola, presidente de la Asociación Argentina de Dirigentes de Personal, en sus trabajos sobre los convenios homologados por productividad. Estos especialistas dieron a conocer el año pasado los resultados de los primeros 18 meses de negociaciones (publicados en la revista *Trabajo y Seguridad Social* de la Universidad Católica Argentina), que abarcó 228 acuerdos homologados (incluye varios de los más numerosos de la industria) y pormenoriza especialmente 157 de ellos. De sus conclusiones, se pueden espigar, entre otras llamativas, las que siguen:

• Los salarios negociados por productividad cayeron en 35 por ciento

promedio con relación al índice de precios al consumidor: los incrementos salariales verificados promediaron el 19,6 por ciento contra un costo de vida del 27 por ciento.

• Para los trabajadores las nuevas reglas constituyen "más que nada un mecanismo de flexibilización laboral".

• La productividad fue referida casi exclusivamente al mayor esfuerzo productivo del trabajador.

• El criterio "preferido" fue la llamada productividad futura que se focalizó en la modificación de las condiciones de trabajo: vacaciones, tiempo de trabajo efectivo, polyvalencia, presentismo, nuevas modalidades de contratación, horas extra, reconversión laboral y turnos.

• Las formas de productividad que implican decisiones de los empresarios sobre otros recursos que no sea la mano de obra como equipos, materia prima o tecnología fueron de casi nula adopción. "Su escasa utilización —destacan los analistas— exige primordialmente un esfuerzo a la parte empleadora, que, aparentemente, no lo concibe como objeto de negociación con sus empleados para generar incrementos salariales."

• Lo habitual en la mayoría de los acuerdos es la carencia de metodologías verificables, la inexistencia de indicadores apropiados, la incorrecta ampliación de las fórmulas y el recurso a valores de corrección sin soporte técnico alguno.

• La actitud del empleador es dar poca o ninguna información a la contraparte gremial.

• El Gobierno, para homologar, presta centralmente atención al no traslado a precios, frente a los efectivos aumentos de productividad "que en muchos casos aparecen como una mera cuestión de forma".

Las estadísticas y estudios elaborados por el ministerio que comanda el ex secretario de Trabajo de Alfonsín, Armando Caro Figueroa, más allá de la sistemática omisión de ciertos datos notables como las cifras e los aumentos salariales, no contradicen esos resultados. En el informe de diciembre pasado la Comisión Técnica Asesora de Productividad y Salarios, a pesar de relativizar curiosamente sus propias mediciones (de entrada las califica no de *tendencias* sino de *indicios*), no duda en marcar cuatro "evidencias": 1) creciente nivel de negociaciones (82,6 por cien-

to de los CCT existentes y activos). 2) prolongación de los períodos de vigencia (los de "más de seis meses" llegan al 60 por ciento y los de "dos años y más" en enero/junio de 1993 al 21 por ciento); 3) descentralización de las negociaciones (léase atomización y dispersión: de 18 ramas se han abierto 87 unidades nuevas y de doce convenios proliferaron 10.262 empresas en condiciones de celebrar acuerdos específicos), y 4) una mayor presencia de formas genuinas de incremento de la productividad. Esta referencia no es corroborada por los cuadros que acompañan el paper oficial: un infimo 14,5 por ciento de las cláusulas tiene relación con el incremento en la capacidad productiva existente y en particular el rubro *Inversiones* con innovaciones tecnológicas sustantivas (procesos y productos) no llega al 5 por ciento.

El total de acuerdos de primera vuelta homologados al 25 de enero de este año sumaban 323 (entre observados, en estudio, en curso de negociación y con dictamen favorable suman otros 198), y la población asalariada cubierta —cifra que nadie arriesga ratificar— sumaría unos 2.800.000 trabajadores.

Convenios Colectivos por Productividad

"UN MECANISMO DE FLEXIBILIZACION LABORAL"

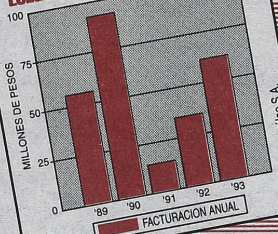
CON LUPA

Por Osvaldo Siciliani

La desregulación petrolera de 1991, tan esperada como aplaudida por los empresarios del sector, amenazó seriamente los beneficios promocionales adquiridos por Sol Petróleo para sus exportaciones de solvente y aguarrás. La eliminación por decreto de subsidios desencadenó una completa crisis operativa: hacia mediados del '91, el costo en el mercado local de la materia prima para ciertos solventes industriales superaba en 40 por ciento el precio FOB del producto a exportar desde Buenos Aires, paralizándose las entregas. En medio de las marchas y contramarchas de la política económica, Sol Petróleo no pudo cumplir sus convenios con el exterior. La facturación global de la empresa—incluyendo ventas de mercado interno y externo—se redujo a 1 millón de pesos por mes entre enero del '91 y marzo del '92. Ello representó una mísera sexta parte respecto de los dos años anteriores y casi un quinto de lo que siguió hasta el año pasado (ver en el gráfico las ventas por año calendario). Otro factor que redundó en la crisis fue la competencia desde las refineras integradas, que sumergió los ingresos de la compañía al bajar el precio del solvente.

SOL PETROLEO S.A.

**LAS JOYAS EN VENTA
LUEGO DE CRISIS Y DECRETOS**



A pesar de su crisis local, la compañía compró en 1991 áreas e instalaciones gasíferas de Bolivia. Para ello, Sol Petróleo se asoció por partes iguales con uno de sus dueños, la petrolera texana Diamond Shamrock, constituyéndose en el principal grupo productor de gas natural de aquel país. En estas condiciones, sus 1800 accionistas festejaron al enterarse de la firma de un convenio para construir el gasoducto entre Bolivia y Brasil, lo que llevaría a multiplicar las operaciones bolivianas de Sol Petróleo hacia 1995. Pero la alegría de los accionistas duró poco. Argumentando falta de fondos para proseguir las inversiones, el directorio decidió vender su prometedora "joya" boliviana a una filial de la Diamond Shamrock antes que fondearse con obligaciones negociables, cuya emisión por 30 millones se viene postergando desde hace casi dos años. Con esta medida, el grupo internacional capitalizó el buen negocio pero "argentinizó" la incertidumbre sobre la continuidad del subsidio. El desastre económico soportado por la empresa decantó, durante lo peor de la crisis, en un abrupto recorte de 60 por ciento aplicado sobre la antigua nómina de personal. No se cayó en bancarota gracias al mejor resultado obtenido en otros rubros de negocio. Como sucede últimamente, las posteriores mejoras en la actividad de Sol Petróleo no indujeron una recuperación del nivel de empleo anterior en su área petroquímica. Las incorporaciones posteriores a la crisis se explicaron fundamentalmente por el nuevo personal afectado a las estaciones de servicio que abrió Sol Petróleo en Capital y Gran Buenos Aires a fin de hacer efectivos sus dichos créditos fiscales.

CHEQUES

El año pasado se emitieron 1,3 millón de cheques sin fondos. El incremento del crédito y los problemas financieros de los pequeños comercios explican el aumento en el uso de esa ilegal herramienta de crédito.

Fraude por LOS VOLADORES

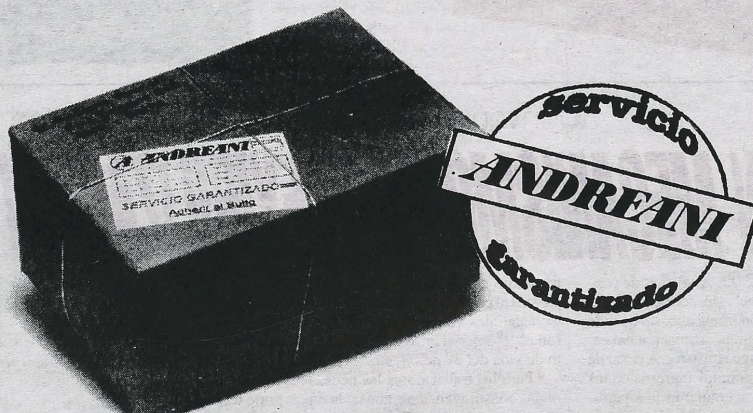
(Por Gerardo Yomai) En sectores comerciales y empresariales ya son moneda corriente. Un millar de trescientos mil cheques "voladores" fueron rechazados el año pasado por el Banco Central por falta de fondos. Si se estima un promedio, en este caso, de cuatrocientos dólares por cheque, la masa de "voladores" alcanzó la friolera de poco más de 5 millones de pesos. Estas cifras que son manejadas habitualmente por expertos de la City están totalmente confirmadas por el propio Banco Central, que inhabilitó, si se compara el año '92 con el '93, casi un 10 por ciento más de cuentas corrientes. Y el panorama de este año es más sombrío.

Hay diferentes razones macroeconómicas que explican el incremento de este tipo de fraude comercial. De los que argumentan que naturalmente habrá mayor cantidad de cheques rechazados si se otorgan más créditos, hasta los que lo adjudican a la situación recesiva que están viviendo minoristas que devuelven mercadería y mayoristas desbordados por stocks que no pueden hacer frente a sus compromisos.

Gabriel Yelin, director de la Organización Veraz, es un experto en esta temática. Preside una empresa de informes comerciales que tiene como clientes a la mayoría de los bancos del sistema y a alrededor de 600 empresas. Casi no hay operación de apertura de cuenta bancaria, de emisión de tarjeta de crédito o de otorgamiento de préstamo que previamente no pase por sus manos. En declaraciones a CASH sostuvo que "es innegable que en determinados circuitos comerciales, como puede ser el Once, la sensación térmica con respecto a los cheques rechazados puede ser explosiva. Muchos comerciantes están preocupados y hartos de este fraude. Hay que tener en cuenta que ya pasó el boom del consumo y la economía está más estabilizada". Y agrega: "El cheque está totalmente desvirtuado: se cambió la figura del cheque por el pagaré. Y terminando—ironiza—un cagaré..."

Sugiere la necesidad de un mayor control y una rápida difusión por el Banco Central de las cuentas cerradas por falta de fondos para que "una vez por todas se termine con la 'piola' que libra un 'volador' y no termine un merecido castigo social". Vale recordar que una cuenta es cerrada cuando cinco libramientos no pueden ser acreditados por falta de fondos en el caso de una empresa, y tres pa-

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 LUPA

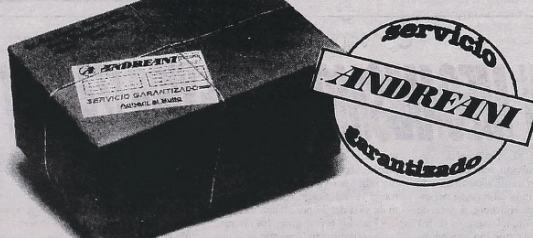
Por Osvaldo Siciliani

La deregulación petrolera de 1991, tan esperada como aplaudida por los empresarios del sector, amenazó seriamente los beneficios promocionales adquiridos por Sol Petróleo para sus exportaciones de solvente y aguarás. La eliminación por decreto de subsidios desencadenó una completa crisis operativa: hacia mediados del '91, el costo en el mercado local de la materia prima para ciertos solventes industriales superaba en 40 por ciento el precio FOB del producto a exportar desde Buenos Aires, paralizándose las entregas. En medio de las marchas y contramarchas de la política económica, Sol Petróleo no pudo cumplir sus convenios con el exterior. La facturación global de la empresa—incluyendo ventas de mercado interno y externo—se redujo a 1 millón de pesos por mes entre enero del '91 y marzo del '92. Ello representó una miseria sexta parte respecto de los dos años anteriores y casi un quinto de lo que siguió hasta el año pasado (ver en el gráfico las ventas por año calendario). Otro factor que redundó en la crisis fue la competencia desde las refineras integradas, que sumergió los ingresos de la compañía al bajar el precio del solvente.

A pesar de su crisis local, la compañía compró en 1991 áreas e instalaciones gasíferas de Bolivia. Para ello, Sol Petróleo se asoció por partes iguales con uno de sus dueños, la petrolera texana Diamond Shamrock, constituyéndose en el principal grupo productor de gas natural de aquel país. En estas condiciones, sus 1800 accionistas festejaron al enterarse de la firma de un convenio para construir el gasoducto entre Bolivia y Brasil, lo que llevaría a multiplicar las operaciones bolivianas de Sol Petróleo hacia 1995. Pero la alegría de los accionistas duró poco. Argumentando falta de fondos para proseguir las inversiones, el directorio decidió vender su prometedor "joya" boliviana a una filial de la Diamond Shamrock antes que fondearse con obligaciones negociables, cuya emisión por 30 millones se viene postergando desde hace casi dos años. Con esta medida, el grupo internacional capitalizó el buen negocio pero "argentino" la incertidumbre sobre la continuidad del subsidio. El desastre económico soportado por la empresa decantó, durante lo peor de la crisis, en un abrupto recorte de 60 por ciento aplicado sobre la antigua nómina de personal. No se cayó en bancarrota gracias al mejor resultado obtenido en otros rubros de negocio. Como sucede últimamente, las posteriores mejoras en la actividad de Sol Petróleo no indujeron una recuperación del nivel de empleo anterior en su área petrolquímica. Las incorporaciones posteriores a la crisis se explicaron fundamentalmente por el nuevo personal afectado a las estaciones de servicio que abrió Sol Petróleo en Capital y Gran Buenos Aires a fin de hacer efectivos sus dichos créditos fiscales.



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

CHEQUES

El año pasado se emitieron 1,3 millón de cheques sin fondos. El incremento del crédito y los problemas financieros de los pequeños comercios explican el aumento en el uso de esa ilegal herramienta de crédito.

Fraude por 500 millones

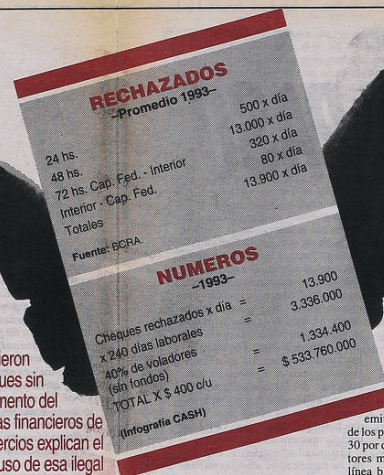
LOS VOLADORES

(Por Gerardo Yomai) En sectores comerciales y empresarios ya son moneda corriente. Un millón, trescientos mil cheques "voladores" fueron rechazados el año pasado por el Banco Central por falta de fondos. Si se estima un promedio, en este caso bajo, de cuatrocientos dólares por cheque, la masa de "voladores" alcanzó la friolera de poco más de 500 millones de pesos. Estas cifras que son manejadas habitualmente por expertos de la City están totalmente confirmadas por el propio Banco Central, que inhabilitó, si se compara el año '92 con el '93, casi un 50 por ciento más de cuentas corrientes. Y el panorama de este año es muy sombrío.

Hay diferentes razones macroeconómicas que explican el incremento de este tipo de fraude comercial. Desde los que argumentan que naturalmente habrá mayor cantidad de cheques rechazados si se otorgan más créditos, hasta los que lo adjudican a la situación recesiva que están viviendo minoristas que devuelven mercadería y mayoristas desbordados de stocks que no pueden hacer frente a sus compromisos.

Gabriel Velin, director de la Organización Veraz, es un experto en esta temática. Preside una empresa de informes comerciales que tiene como clientes a la mayoría de los bancos del sistema y a alrededor de 600 empresas. Casi no hay operación de apertura de cuenta bancaria, de emisión de tarjeta de crédito o de otorgamiento de préstamo que previamente no pase por sus manos. En declaraciones a CASH sostuvo que "es innegable que en determinados circuitos comerciales, como puede ser el Once, la sensación térmica con respecto a los cheques rechazados pueda ser explosiva. Muchos comerciantes están preocupados y hartos de este fraude. Hay que tener en cuenta que ya pasó el boom del consumo y la economía está más estabilizada". Y agrega: "El cheque está totalmente desvirtuado: se cambió la figura del cheque por el pagaré. Y terminó siendo—ironiza—un cagaré..."

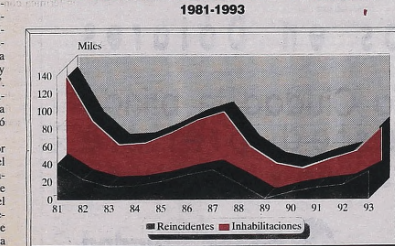
Sugiere la necesidad de un mayor control y una rápida difusión por el Banco Central de las cuentas cerradas por falta de fondos para que "de una vez por todas se termine con 'el piola' que libra un 'volador' y no tiene un merecido castigo social". Vale recordar que una cuenta es cerrada cuando cinco libramientos no pueden ser acreditados por falta de fondos en el caso de una empresa, y tres para



AUGE DEL VOLADOR

particulares. Rubén Manuvisovich, presidente de Fedecámaras (entidad que agrupa a 454 cámaras de todo el país y representa a más de 300.000 comercios que van desde un almacén hasta una casa de deportes) los cheques sin fondos van de la mano de una situación económica recesiva.

INHABILITACIONES B.C.R.A.



"En la Patagonia afirma—del total de cheques que se mueven, un 35 por ciento viene rechazado por falta de fondos. El sur está muy castigado por el cierre que tuvieron varios polos de desarrollo como fue el caso de YPF. Este panorama se repite en el norte del país. Provincias como Santiago, Chaco, Corrientes o Formosa directamente casi no emiten cheques. Y en promedio, de los pocos cheques que circulan, un 30 por ciento son voladores. Los sectores más afectados son el textil, la línea blanca, artículos de regalos y los juguetes". Manuvisovich explica que en la actualidad los cheques rechazados están viniendo de arrastre, incluso desde noviembre y diciembre del año pasado, en un contexto donde la recesión impactó fuertemente en las pequeñas y medianas empresas que no vendieron ni el 50 por ciento de lo que tenían planificado. Además, explicó la morosidad por las altas tasas de interés: "No es posible que algunos bancos cobren un 4 por ciento mensual por descubrimiento mientras la inflación ronda casi el cero por ciento".

Diversas fuentes consultadas en el Banco Central mostraron preocupación y aseguran que están haciendo un seguimiento de los cheques rechazados. Confían en reducir esa práctica comercial cuando en pocos meses más se extinga el CUIT en la banda magnética de cada cheque emitido. Además son conscientes de que están en mora por no haber implementado todavía un sistema de información más ágil e interconectado que alerte a la comunidad de negocios sobre las cuentas cerradas y los cheques rechazados.

Pero destacan que están trabajando al respecto para crear una central de información para evitar que una misma empresa o persona pueda emitir más de cinco—o de tres—cheques voladores. La maniobra más usual es abrir varias cuentas de bancos distintos y librar un par de documentos sin respaldo contra cada uno, eludiendo así la inhabilitación. La falta de control en el sistema queda demostrada en que más de la mitad de las cuentas cerradas son de titulares recurrentes.

Página 12
EN MAR DEL PLATA
Tel/Fax (023) 2-5194

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

Consultenlos:
314-2914 314-9054
Maipú 812 2° C (1006) Buenos Aires



MUDANZAS AL POR MAYOR

Por Miguel Angel Fuks

"Por una cuestión operativa, el ministro Cavallo (Domingo Felipe) quiso que sus más estrechos colaboradores estuvieran lo más cerca posible", explicó a CASH el subsecretario de Administración de Bienes, Ordóñez (Matías).

En aras de mejorar la dinámica laboral, hubo cambios que contribuyeron a la pregonada "revolución productiva" en el sector servicios, concretamente entre empresas de mudanzas. Y sin el traslado de la Capital Federal.

Las secretarías de Obras Públicas y de Transporte pasaron al Palacio de Hacienda desde el viejo "rascacielos" de la Avenida 9 de Julio, entre Moreno y Belgrano, donde se instaló el Ministerio de Salud y Acción Social. Los espacios vacíos dejados por éste frente a la Plaza de Mayo fueron para la Dirección General Impositiva, que concentró dependencias diseminadas por el centro porteño.

El final decretado para el Banco Nacional de Desarrollo favoreció, en plena City, al Ministerio del Interior, que se albergaba en la Casa Rosada. El anexo del BANADE, también en la calle 25 de Mayo, fue para la Comisión Nacional de Valores.

Al disolverse, la Junta Nacional de Carnes, San Martín 459, fue capturada por la Secretaría de Recursos Naturales y Ambiente Humano.

El hacinado Instituto Nacional de Estadística y Censos abandonó el Palacio por lo que muchos años atrás se bautizó como "Pampa", en Diagonal Sur casi Perú, sede del Ministerio de Trabajo y Seguridad Social hasta que éste se trasladó a Leandro N. Alem 650. A su lado, se acomodó, estrechamente, la Dirección Nacional de Relaciones del Trabajo, que dijo adiós a Paraná 26, propiedad de la CGT.

Validad llegó a aquella Diagonal, al 700, pertenencia de la Administración General de Puertos, cuya hibridación facilitó que se espaciaran junto al río (de la Plaza) la que fue de Validad, en Retiro, quedó para la Cámara de Casación y la sustanciación de juicios orales. Para el Poder Judicial, asimismo, se reservaron los hábitat de Agua y Energía Eléctrica y oficinas de Ferrocarriles Argentinos.

En el nacimiento de la misma Diagonal Sur, en Piedras, la sólida estructura de acero construida allí tiempo por Somisa quedó para la hoy poderosísima Secretaría General de la Presidencia.

Áreas del Ministerio de Educación se aposentaron en Santa Fe 1548. De allí partió la Secretaría de Minería a Diagonal Sur 651, dejada por la Secretaría de Energía por lo que fue SEGIBA, en Balcarce y Alsina, sobre cuyo frente aún se ven pequeños carteles de una de las empresas formadas para la privatización: Edeor.

Lo único que todavía no pertenece a Economía y Obras y Servicios Públicos de la manzana delimitada por las dos últimas calles citadas, Paseo Colón e Hipólito Yrigoyen, es Aerolíneas Argentinas S.A., pero quizá por poco tiempo.

Los salones que sirvieron para el acto formal de la firma por la Argentina aceptando el Plan Brady, en el Palacio de Corrientes, serían para un centro de promoción de la Secretaría de Comercio e Inversiones, probablemente sin el despacho del actual titular, Sánchez (Carlos), por su condición de viceministro, que no debería alejarse casi cinco cuadras de Cavallo. El Correo Central, de Encoltesa, quedaría como inquilino del subsuelo y la planta baja.

Ordóñez no es el responsable de tantos movimientos, sólo de algunos, los impredecibles. Argumentó que no se aprovecharon los lugares de entidades financieras en liquidación o disolución, ante la posibilidad de que aparecieran acreedores o jueces que objetaran los montos previstos para la gestión.

Hubo mudanzas favorecidas, luego de verse afectadas, como casi todas, por la hiperinflación del '89. Unas 130 anuncian sus servicios en la Capital Federal y el Gran Buenos Aires, con coberturas hacia y desde cualquier punto del país o de departamentos. Estas las que aceptan tarjetas de crédito y las consagradas a tareas delicadas, como pianos o computadores. Las de primera línea serían 30, en su mayoría no comprendidas por esta selectiva "reactivación".

ASOCIACION PROFESIONALES DE MEDIOS



■ TÉCNICAS DE VENTAS Y REF. DEL VENDEDOR
Días: 11 - 13 - 18 - 20 y 25/4/94
Horario: de 19.00 a 22.00 hs.
Prof.: Dr. Rodolfo Garibotto

■ ESTRATEGIAS PARA ADMINISTRAR PRODUCTIVIDAD Y RR.HH.
Días: 12 - 14 - 19 - 21 - 28 - 28 y 29/4/94
Horario: de 19.00 a 22.00 hs.
Conductores: Lic. Luis Mendez-Lic. Martín Coarasa

JORNADAS

■ POLITICAS OPTIMAS DE PRECIOS
Días: 15/4/94 • Horario: 14.00 a 20.00 hs.
Prof.: Dr. Rodolfo Garibotto

■ INTRODUCCION AL MARKETING
Días: 15 y 16/4/94
Horario: de 14.00 a 20.00/09.00 a 13.00 hs.
Prof.: Dra. Olga Motisi

■ ESTRATEGIAS DE PRESENT. PARA ENTREVISTAS DE VENTAS
Días: 22 y 23/4/94
Horario: de 15 a 20/09 a 13 y 14 a 17 hs.
Prof.: Carlos Casanovas

SAN MARTIN 491 - 1° PISO (1004) BUENOS AIRES ARGENTINA - TEL. 393-0237/325-9459

EL PALACIO

MUDANZAS AL POR MAYOR

Por Miguel Angel Fuks

En el nacimiento de la misma Diagonal Sur, en Piedras, la sólida estructura de acero construida al tiempo por Somisa quedó para la hoy poderosísima Secretaría General de la Presidencia.

Áreas del Ministerio de Educación se aposentaron en Santa Fe 1548. De allí partió la Secretaría de Minería a Diagonal Sur 651, dejada por la Secretaría de Energía por lo que fue SEGBA, en Balcarce y Alsina, sobre cuyo frente aún se ven pequeños carteles de una de las empresas formadas para la privatización: Edenor.

Lo único que todavía no pertenece a Economía y Obras y Servicios Públicos de la manzana delimitada por las dos últimas calles citadas, Paseo Colón e Hipólito Yrigoyen, es Aerolíneas Argentinas S.A., pero quizá por poco tiempo.

Los salones que sirvieron para el acto formal de la firma por la Argentina aceptando el Plan Brady, en el Palacio de Correos, serían para un centro de promoción de la Secretaría de Comercio e Inversiones, probablemente sin el despacho del actual titular, Sánchez (Carlos), por su condición de viceministro, que no debería alejarse casi cinco cuadras de Cavallo. El Correo Central, de Encotasa, quedaría como inquilino del subsuelo y la planta baja.

Ordóñez no es el responsable de tantos movimientos, sólo de algunos, los imprescindibles. Argumentó que no se aprovecharon los lugares de entidades financieras en liquidación o disolución, ante la posibilidad de que aparecieran acreedores o jueces que objetaran los montos previstos para la cesión.

Hubo mudadoras favorecidas, luego de verse afectadas, como casi todas, por la hiperinflación del '89. Unas 130 anuncian sus servicios en la Capital Federal y el Gran Buenos Aires, con coberturas hacia y desde cualquier punto del país o de guardamuebles. Están las que aceptan tarjetas de crédito y las consagradas a tareas delicadas, como pianos o computadoras. Las de primera línea serían 30, en su mayoría no comprendidas por esta selectiva "reactivación".

LA AUGE DEL VOLADOR

En la Patagonia -afirma- del total de cheques que se mueven, un 35 por ciento viene rechazado por falta de fondos. El sur está muy castigado por el cierre que tuvieron varios polos de desarrollo como fue el caso de YPF. Este panorama se repite en el norte del país. Provincias como Santiago, Chaco, Corrientes o Formosa directamente casi no emiten cheques. Y en promedio, de los pocos cheques que circulan, un 30 por ciento son voladores. Los sectores más afectados son el textil, la línea blanca, artículos de regalos y los juguetes". Manusovich explica que en la actualidad los cheques rechazados están viniendo de arrastre, incluso desde noviembre y diciembre del año pasado, en un contexto donde la recesión impactó fuertemente en las pequeñas y medianas empresas que no vendieron ni el 50 por ciento de lo que tenían planificado. Además, explicó la morosidad por las altas tasas de interés: "No es posible que algunos bancos cobren un 4 por ciento mensual por descubierto mientras la inflación ronda casi el cero por ciento".

Diversas fuentes consultadas en el Banco Central mostraron preocupación y aseguran que están haciendo un seguimiento de los cheques rechazados. Confían en reducir esa práctica comercial cuando en pocos meses más se exija el CUIT en la banda magnética de cada cheque emitido. Además son conscientes de que están en mora por no haber implementado todavía un sistema de información más ágil e interconectado que alerte a la comunidad de negocios sobre las cuentas cerradas y los cheques rechazados.

Pero destacan que están trabajando al respecto para crear una central de información para evitar que una misma empresa o persona pueda emitir más de cinco -o de tres- cheques voladores. La maniobra más usual es abrir varias cuentas de bancos distintos y librar un par de documentos sin respaldo contra cada una, eludiendo así la inhabilitación. La falta de control en el sistema queda demostrada en que más de la mitad de las cuentas cerradas son de titulares reincidentes.

INHABILITACIONES B.C.R.A. 1981-1993

Para Rubén Manusovich, presidente de Fedecámaras (entidad que agrupa a 454 cámaras de todo el país y representa a más de 300.000 comercios que van desde un almacén hasta una casa de deportes) los cheques sin fondos van de la mano de una situación económica recesiva.

Fuente: Organización Vezar - B.C.R.A.

ASOCIACION PROFESIONALES DE MEDIOS

CURSOS de ABRIL

TECNICAS DE VENTAS Y REF. DEL VENDEDOR

Días: 11 - 13 - 18 - 20 y 25/4/94
Horario: de 19.00 a 22.00 hs.
Prof.: Dr. Rodolfo Garibotto

ESTRATEGIAS PARA ADMINISTRAR PRODUCTIVIDAD Y RR.HH.

Días: 12 - 14 - 19 - 21 - 26 - 28 y 29/4/94
Horario: de 19.00 a 22.00 hs.
Conductores: Lic. Luis Mendez-Lic. Martín Coarasa

JORNADAS

POLITICAS OPTIMAS DE PRECIOS

Días: 15/4/94 • Horario: 14.00 a 20.00 hs.
Prof.: Dr. Rodolfo Garibotto

INTRODUCCION AL MARKETING

Días: 15 y 16/4/94
Horario: de 14.00 a 20.00/09.00 a 13.00 hs.
Prof.: Dra. Olga Motisi

ESTRATEGIAS DE PRESENT. PARA ENTREVISTAS DE VENTAS

Días: 22 y 23/4/94
Horario: de 15 a 20/09 a 13 y 14 a 17 hs.
Prof.: Carlos Casanovas

SAN MARTIN 491 - 1° PISO (1004) BUENOS AIRES
ARGENTINA - TEL. 393-0237/325-9459

FINANZAS

Los financistas aseguran que el mercado tocó un piso el "lunes negro" y que a partir de ese terremoto, el negocio bursátil empezará a recuperarse. De todos modos, la mayoría coincide en que la fiesta ha concluido y que vienen tiempos difíciles para los especuladores.

El Buen Inversor

LO PEOR YA PASO



INFLACION

(en porcentaje)

Abril 1993	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
Abril *	0,1
(*) Estimada	
Inflación acumulada abril 1993 a marzo de 1994: 5,8%.	



TASAS

	MIÉRC. 30/3		VIERNES 8/4	
	en \$	en u\$s	en \$	en u\$s
	% mensual	% anual	% mensual	% anual
Plazo Fijo a 30 días	0,6	5,4	0,6	5,6
a 60 días	0,6	6,0	0,6	6,2
Caja de Ahorro	0,3	2,5	0,3	2,5
Call Money	0,6	5,0	0,8	5,0

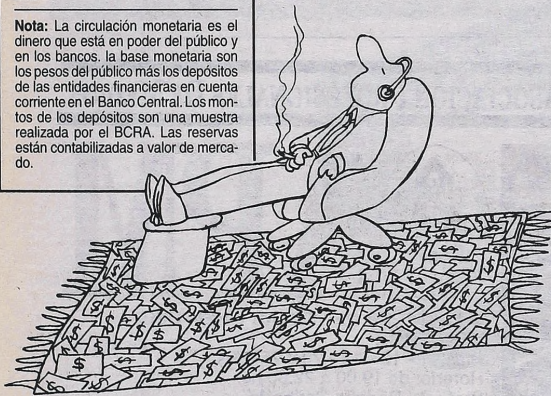
NOTA: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

LOS PESOS Y LAS RESERVAS DE LA ECONOMIA

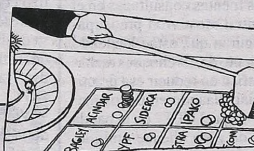
(en millones)

	en \$
Cir. monet. al 7/4	11.793
Base monet. al 7/4	15.375
Depósitos al 4/4	
Cuenta Corriente	3.004
Caja de Ahorro	3.658
Plazo Fijo	4.897
	en u\$s
Reservas al 15/3	
Dólares	13.766
Bónex	1.880
Oro	1.677

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



ACCIONES



	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Miércoles 30/3	Viernes 8/4	Semanal	Mensual	Anual
Acindar	1,18	1,075	-8,9	-8,9	3,4
Alpargatas	0,90	0,805	-10,6	-10,6	-6,9
Astra	2,20	2,24	1,8	1,8	-0,9
Bagley	3,75	3,60	-4,0	-4,0	-2,8
Celulosa	0,263	0,27	2,7	2,7	10,2
Ciadea (ex Renault)	14,50	14,30	-1,4	-1,4	-6,1
Comercial del Plata	5,80	5,50	-5,2	-5,2	-21,4
Siderca	0,59	0,58	-1,7	-1,7	3,6
Banco Francés	10,15	9,60	-5,4	-5,4	-24,4
Banco Galicia	8,00	7,85	-1,9	-1,9	-21,9
Indupa	0,375	0,365	-2,7	-2,7	7,4
Molinos	11,85	12,40	4,6	4,6	-3,1
Pérez Companc	6,22	6,22	0,0	0,0	-0,5
Nobleza Piccardo	4,05	4,20	3,7	3,7	10,5
Sevel	8,30	7,65	-7,8	-7,8	-23,9
Telefónica	6,28	6,35	1,1	1,1	-13,4
Telecom	5,55	5,60	0,9	0,9	-10,8
YPF	24,05	24,00	-0,2	-0,2	-6,6
INDICE MERVAL	558,75	545,57	-2,4	-2,4	-6,3
PROMEDIO BURSATIL	-	-	-0,9	-0,9	-7,6

DOLAR

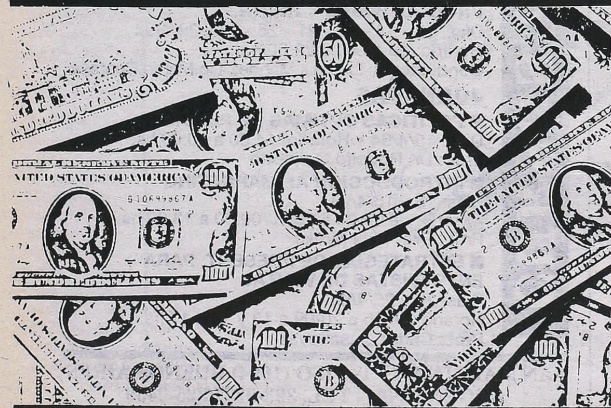
(cotización en casas de cambio)

Miércoles ant.	1,0000
Lunes	0,9980
Martes	0,9980
Miércoles	0,9980
Jueves	0,9990
Viernes	0,9990
Variación en %	-0,1

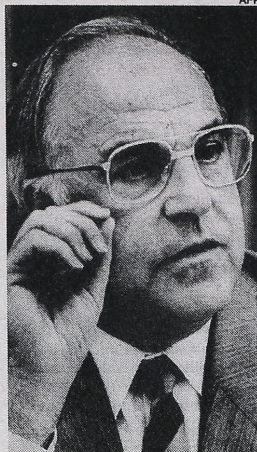


Depósitos en Dólares

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



MUNDO



Primer ministro alemán, Helmut Kohl.

Detrás de la ya confirmada recuperación estadounidense, otro de los motores de la economía mundial —Alemania— parece haber comenzado a desplegar su potencia. La recesión quedó atrás, ratificó esta semana el informe económico del Instituto de Investigaciones IFO, con sede en Munich. Concretamente, el estudio prevé que la producción industrial crecerá este año un 2 por ciento gracias a la mayor demanda externa.

El impacto favorable será recibido en particular por los sectores automotor (cuya producción crecería 5 puntos tras la abrupta caída de 20 por ciento en 1993); electrónico (2 a 3 por ciento luego de la baja de 6,5 el año pasado); mecánico (avanzaría un punto después del retroceso de 12 por ciento en el '93); y químico (bajó 2 por ciento el año anterior y subiría éste 3 puntos).

Los economistas del organismo sugieren que un año de rígida resis-

Repunte fabril en Alemania

SALIENDO A FLOTE

Tras registrar índices de desempleo record en el marco de una severa recesión, la economía alemana comenzó a repuntar levemente gracias a la mayor demanda externa. El crecimiento, sin embargo, llegará el año próximo.

evidente en diciembre pasado cuando se tocó la tasa de desempleo más alta desde la reunificación del país. Más de 2,5 millones de personas se registraron como desocupadas en la parte occidental, es decir, 8,1 por ciento de la población económicamente activa (la medición de febrero mostró el agravamiento del problema ya que se detectó una tasa de paro de 8,2 puntos). En la parte oriental, en tanto, se alcanzó el tope de 15,4 por ciento.

Esa realidad se agravó con nuevos despidos como los anunciados por Siemens, el gigante de la electrónica que, según anticipó, echará en 1994 a 15 mil de sus 405 mil empleados. Luego, las amenazas de los empresarios de localizar nuevas fábricas en el exterior recientemente persuadieron a los trabajadores de la Bosch, Volkswagen y Daimler-Benz a hacer concesiones.

Aun cuando todo indica que ya comenzó la recuperación, sus frutos en materia de empleo tardarán no menos de un año en verse.

tricciones salariales y de las medidas diseñadas por el canciller Helmut Kohl destinadas a reducir los costos, contribuyó a tornar los productos industriales alemanes más competitivos en el mercado mundial.

El pronóstico de la OCDE, de todos modos, indica que este año el repunte del producto bruto será aún casi imperceptible: apenas 0,8 por ciento a nivel nacional (0,5 en la parte occidental —donde se concentra más del 90 por ciento de la producción nacional— y 6,5 en la zona oriental). Después de la caída de la primera mitad del '93 se revirtió la tendencia declinante. El año cerró, sin embargo, con un derrumbe del PBI de 1,9 por ciento y el ritmo de la economía se haría aceptable recién en 1995, para cuando se espera un crecimiento de 2 a 2,5 por ciento.

Los analistas del Instituto de Investigaciones Económicas de Renania-Westfalia, con sede en Düsseldorf, y de la Universidad de Kiel, explican el estancamiento actual por varios motivos:

- En primer lugar la retracción del gran socio regional —Francia— y de otros países industrializados, que sólo ahora empiezan a dar muestras de recuperación.

- Además, la rápida expansión de las economías del sudeste asiático confrontó a la industria alemana tanto en el mercado local como en los del exterior con una competencia más intensa en el sector de las tecnologías de vanguardia y la alta gama de los bienes de consumo.

- Ese fenómeno se intensificó con la apertura de los antiguos países comunistas de Europa Oriental, cuyos fabricantes representan una dura competencia debido a la fuerte diferencia salarial. Para graficar esa brecha suele mencionarse el caso de los inmigrantes polacos que hacen trabajos ilegales por menos de la mitad de los salarios alemanes y aun así consiguen mucho más de lo que obtendrían en su país. En la región polaca de Sublice los sueldos pueden llegar a 150/200 marcos por mes (entre 89 y 118 dólares), frente a los 1500/2000 marcos en Alemania (890 a 1490 dólares).

La presión de esa mano de obra extranjera —que está en la base de diversos estallidos racistas— es considerable. En el último decenio ingresaron al país aproximadamente 4 millones de personas, de las cuales la mitad llegaron desde Turquía y la ex Yugoslavia. De todos modos, las pe-

PERIPLO

ASISTENCIA. El Comité de Ayuda al Desarrollo de la OCDE (Organización de Cooperación y Desarrollo Económico) sugirió esta semana nuevos criterios para hacer más eficaces las políticas de asistencia. "Los donadores deben repensar junto con los países beneficiarios y sus poblaciones los objetivos y prioridades del desarrollo", señaló un informe del organismo. La eficacia de la ayuda —añadió— debe ser estudiada en un contexto general englobando la deuda, medio ambiente, planes de migración, inversiones, exportación de material militar y cuestiones ligadas al mantenimiento de la paz. Por lo pronto, destaca la OCDE, frente al aumento de la demanda de las regiones desfavorecidas la oferta de financiamiento ha venido disminuyendo a causa de la crisis reciente en los países ricos. Por ejemplo, en los últimos años la ayuda de los países de Medio Oriente bajó de 8 mil millones de dólares a comienzos de los años 80 a apenas 2 mil millones en la actualidad.

PRIORIDADES. Según el estudio, para afrontar esa situación los países desarrollados deben fijarse tres prioridades básicas: 1) hallar una forma de aumentar los recursos financieros disponibles; 2) examinar atenta y críticamente las prioridades en términos de destino y uso de las ayudas; y 3) trabajar en estrecha cooperación con los países beneficiarios para mejorar la eficiencia y eficacia de sus programas de estímulo al desarrollo. Para facilitar la tarea, el comité promovió recientemente una reforma de la lista de los países beneficiarios subdividiéndolos en bloques. La Parte I incluye a los países y territorios en desarrollo y la II a los ex comunistas del Este europeo y zonas económicamente más avanzadas como Bahamas, Kuwait y Singapur que serán eliminadas de la lista en 1996 (también podrán ser excluidos los países cuya renta per cápita se sitúe encima de los 4715 dólares de 1992). La promesa de los países ricos de utilizar el 0,7 por ciento de su producto bruto en el financiamiento al desarrollo será calculada en relación con la ayuda concedida a las naciones de la Parte I. Ese aporte, de todos modos, todavía no pasa de 0,33 punto del PBI global.

—¿Qué está pasando en el mercado?

—La plaza local se ha integrado a un mercado globalizado y, por lo tanto, participa tanto de los auges como de las depresiones. Los negocios con activos de riesgos están muy influidos por las fuertes oscilaciones que está registrando la tasa de los bonos del Tesoro estadounidense a 30 años. El violento repunte de éste afectó a todos los mercados emergentes, no sólo al argentino.

—¿Cuál es la perspectiva entonces de la actividad bursátil?

—La evolución de los papeles está condicionada al comportamiento de la tasa de largo. Por lo tanto, las cotizaciones se moverán con elevada volatilidad hasta que los operadores observen si el alza de la tasa es temporal o estructural. Como ésa es una variable exógena, vamos a tener que seguir muy de cerca la marcha de la economía estadounidense.

—¿No es exagerada la dependencia de la actividad bursátil de acontecimientos externos?

—Lo que sucede es que faltan inversores institucionales. Hasta que no irrumpen en la plaza las AFJP, canalizando el ahorro interno, continuará esa dependencia.

—¿No existen los inversores locales?

—Sí, pero es pequeña su capacidad de definir tendencias debido a su escaso capital. En un mercado globalizado, los inversores institucionales son los que marcan tendencias.

—¿Cómo se desarrollarán los negocios durante este mes?

—Las cotizaciones de los papeles estarán influenciadas por la alta volatilidad de la tasa estadounidense. Creo que ese escenario financiero continuará en los próximos tres meses.

—¿Piensa entonces que no es un buen momento para colocar las acciones de la Transportadora de Gas del Sur que están en poder del Gobierno?

—Lo mejor sería esperar un poco más. Todo el mercado está afectado por la caída de precios.

—¿Qué acciones le gustan?

—Telefónica, Telecom e YPF. Y todas las que tengan cash flow (flujo de caja) positivo, ya que esas compañías sufrirán menos el alza de la tasa de largo.

—¿Los banqueros se preocuparon por las declaraciones de Domingo Cavallo sobre la posibilidad de dejar en el futuro el Ministerio de Economía?

—Esa afirmación agregó un elemento más de turbulencia al mercado. De todos modos, creo que Cavallo se quedará hasta el final del actual mandato de Carlos Menem.

—¿Cómo armaría una cartera de inversión?

—Destinaría un 50 por ciento a Bocon en dólares, bonos Brady FRB y Bic 5 y el resto me quedaría en efectivo a la espera de oportunidades de inversión. —¿Se juega a afirmar que el tipo de cambio no se modificará hasta 1995?

—Sí.

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Miércoles 30/3	Viernes 8/4	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	78,20	77,00	-1,5	-1,5	-20,8
Bocon I en dólares	76,00	74,50	-2,0	-2,0	-24,3
Bocon II en pesos	65,50	64,50	-1,5	-1,5	-25,3
Bocon II en dólares	60,00	56,00	-6,7	-6,7	-30,0
Bónex en dólares					
Serie 1984	98,50	98,50	0,0	0,0	0,1
Serie 1987	94,50	93,00	-1,6	-1,6	-2,5
Serie 1989	88,50	88,0	-0,6	-0,6	-4,8
Brady en u\$s					
Descuento	69,38	70,25	0,4	0,4	-18,4
Par	52,38	53,25	1,4	1,4	-22,6
FRB	71,38	72,38	1,2	1,2	-17,8

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

(Por Claudio Lozano y Roberto Feletti) El aumento de la tasa de interés en Estados Unidos ha obligado a Domingo Cavallo a reconocer la apertura de una nueva etapa para el plan económico. Esto exige, indudablemente, algunas reflexiones.

El fuerte ajuste estructural iniciado en 1990 nos depara una economía absolutamente abierta, que descansa en un sector externo deficitario en su cuenta corriente (balance comercial y de servicios), compensado con los excedentes de su cuenta de capital.

Este comportamiento del sector externo es producto de una desfavorable inserción internacional y una triste combinación promovida por la Convertibilidad: el endeble equilibrio macroeconómico asentado en tipo de cambio fijo, apertura importadora y desregulación interior—diseñado para dar cumplimiento al Plan Brady—se vincula con una aceptación pasiva de la coyuntura mundial de recesión en los países centrales y liquidez en la periferia.

Las características internas del modelo tienden a agravar la vulnerabilidad externa argentina pues se verifica una generalizada reprimarización de la actividad productiva, una escasa recuperación de la inversión en relación con la afluencia de capitales, el estancamiento de las exportaciones y un significativo aumento del endeudamiento externo privado.

En este marco, las incógnitas sobre el futuro desenvolvimiento del modelo se centran en dos cuestiones: la primera de ellas acerca del momento en que se producirá un desequilibrio no compensado en la balanza de pagos y la segunda en torno de los mecanismos que corregirán la crisis.

Ambos interrogantes se ligan a la problemática de la inserción argentina en la economía globalizada. En el plano comercial se advierten exportaciones cuyos mercados de destino revelan una fuerte atomización, frente a una relación deficitaria—causante de complementariedad—con EE.UU. Situación ésta incompatible con la paridad fija dólar/peso. A su vez, en el aspecto financiero la dependencia del crédito bancario internacional altamente sensible a opciones de rentabilidad puntual—producto de la crisis recesiva de los países centrales y la ausencia de un patrón monetario hegemónico—le otorga un grado de volatilidad al flujo de capitales que torna imposible prever el momento de su interrupción, así como también la duración de la misma y su restablecimiento. Por cierto, las opciones de rentabilidad interna también inciden en la determinación de este flujo. En este sentido, el ingreso de capitales ha presentado hasta el momento una significativa asociación con el proceso de privatización. Finalizado éste,

aparece esta vez desde el plano interno un nuevo interrogante respecto de la magnitud que en el futuro pueda adoptar este flujo. Así las cosas, el modelo funcionará con crisis externas recurrentes, cuya magnitud y duración variará en función de los mercados que circunstancialmente permitan expandir las exportaciones argentinas y de los momentos en que la tasa de beneficio doméstica supere los niveles internacionales.

Por otra parte, el mecanismo de corrección de la crisis no lo constituirá un ajuste cambiario sino un proceso recesivo que equilibre la cuenta corriente por contracción de importaciones y de giros de utilidades. El factor fundamental de este tipo de corrección lo determina la obligación de mantener en dólares el nivel de superávit fiscal necesario para efectuar los pagos comprometidos en el Plan Brady. En síntesis, el funcionamiento del modelo prevé que la Argentina transite por ciclos de expansión y recesión asociados a flujos externos irregulares e imprevisibles, tanto por la desfavorable inserción internacional como por la pasividad de la política económica interna, delineada por las exigencias de pago de la deuda. Situación que se mantendrá hasta que se produzca un nuevo ordenamiento internacional, producto de la resolución de la actual crisis capitalista.

BANCO DE DATOS

IGGAM

Las multinacionales siguen desembarcando en empresas locales. En esta oportunidad le tocó el turno a una compañía vinculada con el negocio de la construcción. Iggam, una de las líderes en revestimientos, pasó a manos del grupo alemán Dankatécnica G.M.B.H. En la última semana de marzo, los accionistas mayoritarios de Iggam (Raúl Catta, Pablo Luis Bardin, Silvia Bardin, Hebe Perla Bellin de Bardin y Ricardo Martínez) se desprendieron del 50,9 por ciento del capital, en un acuerdo que adquirió la forma de asociación con traspaso del control más que de transferencia lisa y llana de la empresa. Dankatécnica, que pertenece al grupo Rohrbach Zement, una de las compañías cementeras más importante de Europa, suscribió 2,9 millones de pesos en acciones Iggam de una emisión de 4 millones, además de incorporar nueva tecnología en los procesos productivos. También aliviará a la empresa del peso de su deuda financiera, con un plan de reestructuración de pasivos bancarios y comerciales. Iggam lidera el negocio de revestimientos de cemento con el 80 por ciento del mercado, concentra el 45 por ciento en el de yeso y el 53 en el de ligantes. En su último balance presentó una pérdida de 1,8 millones de pesos en nueve meses de ejercicio, con una facturación de 25 millones de pesos. Días después de la transferencia del control a los alemanes, Iggam recibió del Banco de la Provincia de Buenos Aires un préstamo, con garantía hipotecaria, de 800.000 dólares.

FUSIONES

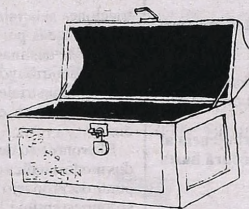
La competencia en el mercado financiero promete ser muy fuerte en los próximos años. Los grandes bancos nacionales pelearán sin tregua por porciones mayores del negocio y varios extranjeros están estudiando el desembarco en la City porteña. Con ese panorama, las entidades de pequeñas y medianas tienen una sola estrategia para sobrevivir: unir fuerzas para competir. En ese sentido, se conocieron la semana pasada dos fusiones de entidades. Una fue la absorción del Banco Edificador de Trenque Lauquen por parte del Banco de Coronel Dorrego, y la otra fue la adquisición que realizó el Banco Cooperativo de La Plata de los activos de la Cooperativa de Crédito Limitada Valentín Alsina.

PYME

Las empresas Fuidmec, Otto Hieber, Establecimientos Darje, Metalúrgica Oslem y Roberto Rodolfo y Cia. suscribieron un convenio con el Banco de la Provincia de Buenos Aires, por el cual la entidad comandada por Rodolfo Frigeri les financiará el 100 por ciento del valor de compra de máquinas y herramientas, a una tasa del 11,5 por ciento anual. Estos préstamos forman parte del Plan Trienal de Fomento para PyME, que dispone un subsidio de 4 puntos sobre la tasa de interés.

EL BAUL DE MANUEL

Por M. Fernández López



Floto en Buenos Aires

Floto en Buenos Aires, uno como nadie...
Floto por las cloacas de petróleo y caca...
Floto en este mundo, roto y nauseabundo...
Floto en la Argentina, entre mierda y ruinas... (1)

De la antigua Roma a la Londres de la revolución industrial, desde entonces hasta ahora, las ciudades exigieron además de sistemas de transporte, comunicaciones e iluminación una infraestructura sanitaria, provisión de agua y limpieza pública. Su falta se vinculó a graves epidemias. El liberalismo incorporó la empresa privada a esas funciones, pero sus deficiencias suscitaron, hacia 1840, una reacción adversa. Tras las epidemias de cólera, se propuso la tríada *pavimentación, canalización, agua potable* como programa de higiene pública.

Buenos Aires no fue excepción: la inmigración masiva y la fiebre amarilla motivaron la construcción de su infraestructura sanitaria. Se inició con un empréstito (1871). Se frenó con la crisis del '73 y la aceleró la federalización de Buenos Aires. Hasta el '86, el Estado tuvo a su cargo las obras. Luego Juárez Celman, para su fin de obra y operación, las entregó a una empresa privada, cuyos abusos contra los usuarios obligaron a Pellegrini, después de la Revolución del '90, a rescindir el contrato. Desde entonces, hasta hace poco, el Estado tuvo a su cargo mantener la infraestructura y proveer el vital servicio. ¿Cuál es la vida útil de una red cloacal? La red de Celman y Pellegrini, ¿es la misma de hoy? Nada dice lo contrario. Es decir, son verdaderas ruinas. Por tanto, "las mstruaciones de aquellas amadas románticas, los excrementos de las vaporosas jóvenes vestidas de gasas, los preservativos usados por los correctos gerentes, los destrozados fetos de miles de abortos, los restos de comidas de millones de casas y restaurantes, la inmensa, la innumerable basura de Buenos Aires" (2) circula hoy, *hacia la Nada del océano*, por los conductos de 100 años atrás.

Pero la basura cloacal es hoy 10 veces más voluminosa que hace 100 años. La red debería haberse ampliado, hacia una capacidad decupla. Pero, por la primacía de "criterios políticos" para el gasto municipal, que priorizan el *gasto que se ve* y da votos—la *repavimentación electoral* y el "gracias, señor intendente"—no se renovó la infraestructura de drenaje pluvial o cloacal, ni se gastó en mantenimiento, al tiempo que el volumen transportado crecía. ¿A quién puede sorprender que lo que antes sólo corría debajo emerjía de pronto y nos inunde? El 15 de marzo, 47 mm de lluvia en 2 horas bastaron para casi ahogar a Butros Ghali, hacer de Buenos Aires un Macondo "rodeado de agua por todas partes" y para que en algún sector emergiese la inmundicia de ese mundo inferior y horrendo. No hubo reacción, sólo tibios comentarios; ni una acción judicial por daños. ¿Vamos a convivir con los excrementos—la *corrupción*—como esa película donde la avenida Corrientes luce inundada, el *soretero municipal* en botecon su saca-caca retira los excrementos domiciliarios; y el presidente, doctor Rana, tras anunciar "la ampliación de la red cloacal de Buenos Aires con apoyo de los inversores extranjeros", declara: "Muchachos, no hagan olas. Tengan confianza, flotarán. Y recordarles lo que hemos dicho siempre, durante la campaña: argentino, zambúllete y nada" (1).

(1) Textos de la película *El viaje*, de Fernando E. Solanas, 1992.
(2) Ernesto Sábato, *Sobre héroes y tumbas*, cap. III, XXXIV.

¡Siga, Men!

La economía, mal que nos pese, proviene del derecho. Las leyes de las teorías de la antigüedad—Babilonia, Palestina—sobre interés, salario, alquiler o precio justos, echaron las bases de la *economía normativa*—que estudia cómo *debieran* ser las cosas económicas—, distinta de la *economía positiva*—estudia cómo *son*—y emparentada con la *política económica*. Esta última actúa sobre las cosas, cambiándolas en la dirección de cómo desea la sociedad que las cosas sean: crear un monopolio, crear un mercado común, nacionalizar una industria. Toda política económica parte de un cuadro deseado para la sociedad, que obviamente no es el real: si lo real coincidiese con lo deseado, la política económica no tendría razón de ser.

Siempre hubo política económica: en las acciones de los hombres de Estado y aun en propuestas puramente doctrinarias. Jenofonte, al proponer gravar al mercader extranjero, sugería un *sistema tributario progresivo*. Santo Tomás, con la doctrina de la destinación común de los bienes, sugería un *sistema distributivo solidario*. El mercantilismo proponía el *crecimiento económico*, la fisiocracia la *tributación directa* y el liberalismo la asignación de recursos a través de *mercados competitivos*. Algunos de esos casos eran "políticas empíricas", basadas en la práctica, otros eran "políticas apriorísticas", basadas en teorías. Cuatro décadas atrás, el premio Nobel Jan Tinbergen (1) estudió los objetivos de la política económica: la distribución del gasto público en justicia, educación, salud, seguridad, empresas públicas, pagos de transferencia a trabajadores (por invalidez, jubilación, desempleo, enfermedad), un mínimo de participación del salario en el PBI, sostén del salario real y estabilidad de la producción y el empleo. Estos son objetivos primarios: también hay *condiciones*, como el déficit cero del balance de pagos.

Decía Myrdal (2), otro Nobel de Economía, que cuando los grupos menos privilegiados de la sociedad democrática toman conciencia de sus intereses y de su fuerza política, presionan a favor de la intervención estatal en todos los campos. Cuando el Estado asume los intereses de uno u otro, su política económica disminuye o agrava, respectivamente, la *desigualdad económica*.

En los casi cinco años de menemismo y tres de Plan de Convertibilidad, el Estado se puso al servicio de la gran empresa, nacional o extranjera. Los resortes del Estado—políticas cambiaria, impositiva, laboral, de deuda externa, ¿industrial?—se utilizaron para hacer pagar a los menos pudientes el costo operativo y deudas del Estado. Aumentó el desempleo y subempleo, se marginó a los pobres y se empobreció la clase media, cayó el salario real y se deterioraron las condiciones laborales, se destruyó el sistema solidario de jubilación, la deuda externa, pagada a través del congelamiento a niveles infrahumanos del salario del empleado estatal y el jubilado, de la restricción del gasto en salud y educación públicas, la obra pública congelada, el ingreso fiscal sustentado en el IVA que grava más al que menos tiene. El *Estado de bienestar* fue reemplazado por un *Estado bonzo*, por lo que no sorprende que su política económica sea un *modelo en llamas*.

(1) Tinbergen, On the theory of economic policy.
(2) Myrdal, Beyond the Welfare State.