

Hay 3 millones de ocupados en changas

## LA SUPERPRECARIZACION

Por Héctor Recalde

Página 5

## LAS DOS CARAS DE LA ECONOMIA

Por Daniel Novak

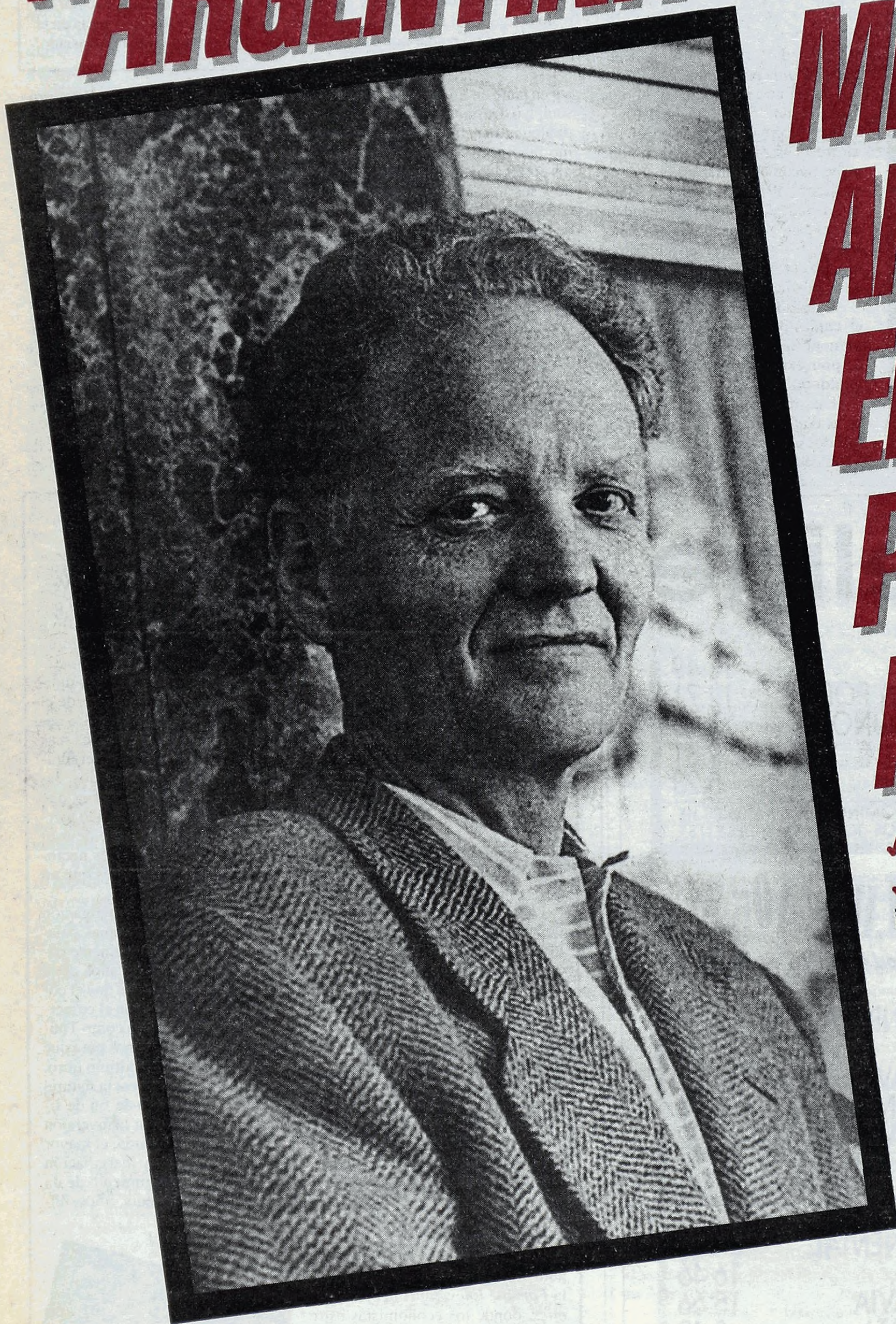
Enfoque, página 8

**REPORTAJE EXCLUSIVO**

Lester Thurow, uno de los economistas más influyentes del mundo

# "ARGENTINA

# TARDARA AL MENOS CIENTO AÑOS PARA ENTRAR AL PRIMER MUNDO"



- ✓ "La flexibilidad laboral baja los salarios"
- ✓ "Después de la caída del Muro, los empresarios impusieron un contrato social más duro y con menor asistencia estatal"
- ✓ "En el sudeste asiático hubo alto crecimiento, pero también un aparato productivo más complejo y mayor igualdad en la distribución del ingreso"
- ✓ "Los trabajadores del sudeste asiático son más calificados que los argentinos y cobran salarios más bajos"
- ✓ "Un país como Argentina no puede darse el lujo de no tener una estrategia industrial"

**NUESTRO  
BANCO  
TIENE LOS  
MEJORES  
MEDIOS  
PARA  
FACILITARLE  
SUS PAGOS.**



**Pago Automático de Servicios.** Le permite pagar personalmente a través del sistema que mejor se adapta a sus necesidades: Bapro, Cuenta Electrónica y Cuenta Pagos.

**Telebapro.** el servicio de banca telefónica habilitado las 24 horas de los 365 días del año.

**Débito Automático.** Con sólo ser titular de una Caja de Ahorros o de una Cuenta Corriente, usted tiene a su disposición este sistema que agenda sus vencimientos y debita el importe de todas sus facturas.

**MEDIOS AUTOMATICOS DE PAGO DEL BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES**

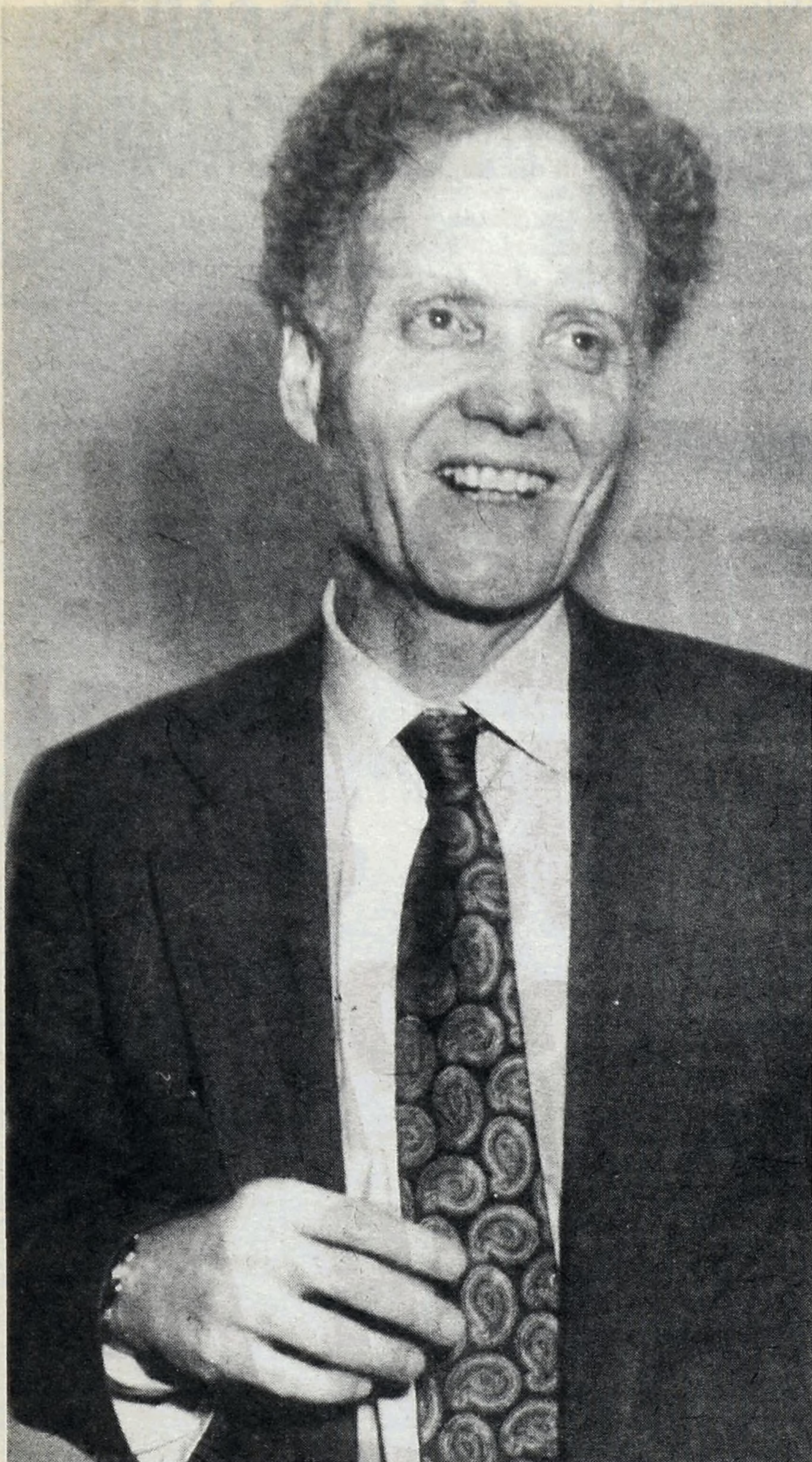
Cuenta Pagos    Tele Bapro    Bapro    Débito Automático    P.A.S.    Cuenta Electrónica



**BANCO PROVINCIA**  
El Banco de la Provincia de Buenos Aires

Y usted insiste en hacer colas.

Solicite información al Servicio de Atención al Cliente. Tel.: (01) 343-0150 o en la sucursal del Banco Provincia más cercana a su domicilio.



(Por Maximiliano Montenegro) Lester Thurow es uno de los economistas de mayor influencia en los ámbitos políticos y empresarios norteamericanos de los últimos años. Sus *best-sellers* son citados por todo ejecutivo que se precie de las mayores multinacionales, y buena parte de los políticos demócratas, incluido el mismísimo Bill Clinton que lo ha consultado en más de una oportunidad. Estuvo tres semanas atrás en el Foro Económico de Davos, donde acaparó la atención de los empresarios que se amontonaron en el auditorio principal para escuchar sus dos conferencias sobre "El futuro del capitalismo". Lo apretado de su agenda, en la que se contaban una decena de encuentros reservados con algunos de los hombres de negocios más influyentes del mundo, le impidió atender a la prensa. En esta entrevista telefónica exclusiva con **Cash**, habla de cómo el capitalismo de fin de siglo aumenta la desigualdad y la pobreza. Y, por supuesto, de la Argentina: "Hay que entender que la flexibilización laboral lo que hará es bajar los salarios", dice. Advierte sobre la ausencia de una política industrial: "La Argentina no puede darse el lujo de no tener una estrategia industrial", afirma. Se pregunta "¿qué tienen para ofrecer ustedes a los inversores que no se pueda encontrar en el sudeste asiático?" Y apunta contra el sueño de Menem de terminar su mandato con el país estacionado en el Primer Mundo: "Para entrar en el Primer Mundo a ustedes les llevará por lo menos cien años".

—Usted dice en su último libro que el capitalismo está naturalmente aumentando los niveles absolutos de pobreza y acrecentando la desigualdad...

—Esas dos consecuencias son dos caras de una misma moneda. En los Estados Unidos hay una creciente desigualdad en la distribución del ingreso,

## "Será difícil conciliar capitalismo y democracia"

—Después de leer su último libro, no me queda demasiado claro si usted es optimista o pesimista en cuanto al futuro del capitalismo.

—El comunismo murió, y el capitalismo a nivel mundial perdurará en el futuro y no será muy distinto al de hoy. Lo que trato de explicar en mi libro es que no tiene sentido preguntarse si ese futuro es optimista o pesimista. La respuesta es que habrá tremendas oportunidades de negocios para los que lo entiendan. Por ejemplo, Internet abre una infinidad de oportunidades para pequeños empresarios; y, a su vez, las compras por Internet se van a desarrollar a costa del comercio minorista tradicional, lo que hará que muchos negocios de este tipo cierren. Del otro lado, muchas corporaciones agropecuarias serán expulsadas del mercado, porque la tecnología está presionando en la dirección contraria. Entonces, la pregunta clave es ¿en dónde va a usted a jugar el juego global: lo va a hacer en un lugar optimista o en uno pesimista?

—¿Pero no cree que cada vez hay más oportunidades para menos personas?

—Sin duda. Por eso hay que tener la calificación adecuada para jugar.

—¿Pero entonces no habrá una contradicción con los sistemas democráticos?

—Creo que en el largo plazo habrá un problema en este sentido. Porque si la economía provoca naturalmente cada vez más desigualdad, y si uno tiene gobiernos interesados en mantener una igualdad mínima que preserve los valores democráticos, entonces no veo cómo se puedan conciliar las dos cosas en el futuro. Ese será uno de los desafíos de la democracia en el futuro: cómo cuidar que esa brecha en los ingresos no crezca demasiado.

so, en tanto en Europa aumenta el desempleo. Desigualdad y pobreza son, de alguna manera, el reflejo de un mismo fenómeno. Los salarios más bajos en Estados Unidos siguen bajando y los más altos siguen subiendo; entonces el 20 por ciento más pobre de la población se empobrece todavía más y el 20 por ciento más rico lo es cada vez más.

—En el caso de la Argentina, esas tendencias son todavía más notorias; ¿cree que empeorarán aún más en el futuro?

—Aunque las consecuencias sean las mismas, no estoy seguro de si las fuerzas que afectan la situación argentina son las mismas que en los Estados Unidos. Si uno mira en mi país, están actuando una serie de fuer-

zas conjuntamente. Una es el desarrollo de la economía global; otra es el cambio tecnológico que favorece a los empleos más calificados. Además, después de la caída del socialismo los negocios han impuesto un nuevo contrato social, más duro, con menos asistencialismo estatal. Finalmente, estamos viviendo en un mundo con un nivel de crecimiento económico que es la mitad del que había en los años sesenta.

—¿Pero no le parece que son tendencias del capitalismo de alcance universal?

—Bueno, yo argumento que el mundo se estaría moviendo hacia un capitalismo mucho más competitivo, donde —usted sabe— los hombres de negocios —los capitalistas— se sienten

# Ud. nos elige

Y nos siente.  
Por eso seguimos  
manteniendo el lugar  
que nos dá.  
Más cerca  
de sus afectos  
que nunca,  
y con la  
"Gente de Radio" y el  
"Poder de la Música"  
que Ud. decidió  
que lo acompañe  
todos los días.  
Para Ud. el '97  
ya empezó.  
Para nosotros también.

|            |       |
|------------|-------|
| FM HIT     | 15.49 |
| ROCK & POP | 12.71 |
| RADIO UNO  | 11.98 |
| LA 100     | 9.31  |
| ASPEN      | 5.23  |

LUNES A DOMINGO 06:00 A 06:00 HS.  
AMBOS SEXOS - TODAS LAS EDADES Y N.S.E.

**FM HIT 105.5**  
*El poder de la música*

|             |       |
|-------------|-------|
| CONTINENTAL | 20.24 |
| MITRE       | 17.75 |
| RIVADAVIA   | 16.61 |
| NACIONAL    | 8.16  |
| DEL PLATA   | 7.92  |

LUNES A DOMINGO 06:00 A 06:00 HS.  
AMBOS SEXOS - TODAS LAS EDADES Y N.S.E.

|             |       |
|-------------|-------|
| CONTINENTAL | 34.47 |
| MITRE       | 16.46 |
| RIVADAVIA   | 15.66 |
| DEL PLATA   | 8.42  |
| LA RED      | 5.65  |

LUNES A DOMINGO 06:00 A 06:00 HS.  
AMBOS SEXOS - 20 A 55 AÑOS. NIVEL ABC

SIEMPRE  
**CONTINENTAL**  
●●● AM 590 *Gente de Radio*

FUENTE: IPSA NIELSEN ARGENTINA S.A. SHARE ENERO '97

## Perfil de un gran divulgador

No hay en la actualidad otro economista con tanta repercusión editorial como Lester Thurow. Su *Head to head* (publicado aquí por Vergara como *La guerra del siglo XXI*) fue el libro de cabecera de los políticos norteamericanos de comienzos de los noventa, y le permitió a Thurow extender a un público masivo el suceso que ya había logrado unos años antes en los círculos intelectuales americanos con *La sociedad de suma cero*. El éxito de Thurow es contar las cosas más complicadas de la manera más sencilla. Y tiene a su favor el hacerlo desde el prestigio académico que le otorga el haber sido durante mucho años decano de la *Sloan Business School* del MIT, la escuela de negocios más cotizada del mundo. En esos dos libros Thurow plantea que en el futuro habrá una encarnizada guerra comercial entre Estados Unidos, Japón y Europa por la supremacía de los mercados. Su hipótesis es que en un capitalismo cada vez más competitivo lo que un país gana lo pierde otro; y su recomendación es bien conocida por el gabinete de asesores económicos de Clinton: hay que promover a los sectores nacionales más dinámicos para ganar mercados a costa de los países que no lo hagan.

Paul Krugman admira (y tal vez envidia) la capacidad de divulgación de su colega del MIT. Pero también lo asombra —en sus propias palabras— que "alguien tan inteligente como Thurow diga y fundamente cosas tan estúpidas, que hasta los estudiantes de los primeros años de la carrera de Economía podrían refutar". La idea de Krugman es que el comercio no es un juego de suma cero, sino que todos ganan con el comercio internacional; por lo tanto, es muy peligroso que alguien como Thurow ande llenándoles la cabeza a los políticos norteamericanos para que le declaren la guerra (comercial) a Japón o a Europa. En su último libro, *El futuro del capitalismo*, Thurow se preocupa por la tendencia natural al aumento de la desigualdad que existe en el capitalismo de fin de siglo. También insiste con recetas conocidas (como aumentar la inversión en educación o tener una estrategia industrial). Pero, sin duda, el mayor interés de la obra reside en su descripción de la pobreza y marginación crecientes en las sociedades capitalistas: habla del resurgimiento de un *lumpen proletariat* y de los peligros que corre la clase media, imposibilitada de vivir en el mundo privado de los ricos.

No hay mejor ejemplo que el siguiente para pintar el estilo simplificador de Thurow. Hace algunos años, lo convocaron para escribir en la *Fortune Encyclopedia of Economics*, donde los economistas estrella explican algunos de los conceptos más trascendentes de la profesión. Thurow allí explica el concepto de beneficios en el capitalismo y lo hace así: "El capitalismo requiere beneficios y los beneficios requieren la existencia de propiedad. La idea de propiedad genera responsabilidad. Una década atrás escribí sobre el comunismo en un artículo llamado '¿Quién se encarga de la vaca enferma?'. Sin concepto de propiedad, la respuesta era, frecuentemente, nadie. Y la vaca y el comunismo murieron".



libres para bajar salarios o recortar beneficios a los empleados. No hay duda de que eso comenzó en los Estados Unidos en los años ochenta y después se fue esparciendo al resto del mundo. Tal vez esas mismas influencias estén funcionando en la Argentina. Por otro lado, en una economía en desarrollo como su país, hay otras fuerzas en juego: por ejemplo, cómo se distribuye la educación. En los Estados Unidos, la educación está abierta a todo el mundo, y la mayoría de la gente completa la escuela secundaria.

**—Pero en su libro usted dice que la desigualdad está aumentando incluso entre las personas con los mismos niveles de calificación...**

—Es cierto; la educación por sí sola no es una solución. También es necesario tener una estrategia nacional para insertarse de manera competitiva en la economía global. **—Hablemos un poco más de la Argentina. Usted estuvo un par de veces, y creo que conoce bastante bien lo que sucede aquí...**

—No pretendo ser un experto en el tema, pero entiendo lo que pasa allí.

**—¿Cómo evalúa hoy las posibilidades de desarrollo de la economía argentina?**

—Hay que separar los problemas coyunturales del largo plazo. En el caso de la Argentina, tal vez una moneda sobrevaluada pueda empeorar la tendencia a la desigualdad y la pobreza en el corto plazo, pero creo que en su país —como en toda Latinoamérica— la verdadera pregunta es si hay condiciones para conseguir una tasa sostenida de crecimiento durante décadas. Lo que siempre se remarca de Latinoamérica es que un país como Brasil creció más que ningún otro país en los años 60 y 70, incluido Japón y Corea; pero después se cayó y no pudo sostener ese crecimiento. Entonces, el ganador en Latinoamérica será el país que cree las condiciones para crecer a una alta tasa de manera sostenida: digamos al 6 por ciento anual durante tres décadas o más. Una década de buena performance económica no lo lleva a uno demasiado lejos. Si uno mira a Chile, por ejemplo, viene bien, pero después de décadas desastrosas. Y por eso, no es ni siquiera obvio que Chile esté en un sendero de crecimiento sustentable a más largo plazo. Estados Unidos tardó 120 años para alcanzar el desarrollo de Gran Bretaña, y a Japón le llevó más de 130 años alcanzar a los Estados Unidos. Entonces, llevará al menos 100 años para que ustedes puedan entrar al Primer Mundo.

**—¿No cree que no es sólo importante si se crece, sino también cómo se crece? En el caso de la Argentina, pareciera que se está primarizando la actividad productiva...**

—Lo que usted dice es correcto, pero todo depende de cómo funcione el sistema educativo. Si mira al sudeste asiático, ellos lograron conjugar altas tasas de crecimiento, un aparato productivo más complejo y mayor igualdad en la distribución del ingreso. Y creo que balancearon todos esos elementos porque tuvieron un sistema educativo bastante homogéneo, en el que la brecha entre el mejor educado y el peor no es grande como sucede en otros países, en especial los latinoamericanos.

**—Otro de los problemas de la Argentina es una tasa de desempleo del 17 por ciento, que el gobierno quiere atacar casi exclusivamente con una mayor flexibilidad en las leyes laborales.**

—Creo que algo de flexibilidad es necesaria. Pero es importante entender que lo que hace la flexibilización en el corto plazo es reducir los salarios. Esa es la diferencia entre los Estados Unidos y Europa. En mi país hay flexibilidad y se crean trabajos,

## “¿Qué pueden ofrecer ustedes que no tengan en el sudeste asiático?”

**—Usted suele dictar conferencias para grandes inversores internacionales, ¿cómo ven hoy esos inversores a la Argentina?**

—Desde una perspectiva norteamericana, si alguien piensa en invertir en Latinoamérica, México estaría en primer lugar, simplemente por las preferencias de acceso que existen en ese mercado, legales y geográficas. El problema para un país como la Argentina para atraer inversores en el futuro es la competencia de países como Indonesia, Filipinas, China, etc. Y la pregunta es, ¿qué tiene para ofrecer la Argentina que no ofrezcan esos países? ¿Tiene acaso la Argentina una mejor fuerza de trabajo? ¿Qué es lo que tiene la Argentina para vender en el mercado mundial para persuadir a los inversores que inviertan allí y no en los países del sudeste asiático?

**—¿Y usted qué piensa?**

—Uno de los problemas que tiene la Argentina es que en el sudeste asiático uno puede encontrar trabajadores mejor calificados que los argentinos y con menores salarios. Esa es una de las razones por las que Dornbusch dice que la Argentina necesita bajar los salarios. Porque si tus salarios son más altos que, por ejemplo, los de Indonesia, y encima ahí hay trabajadores más calificados, entonces no hay forma de competir con eso.

pero los salarios caen. En Europa no hay flexibilidad, y no se genera gran cantidad de empleos, pero tampoco caen los salarios. Si se quiere crear empleo flexibilizando la legislación, se va a producir una caída en los salarios. Hay que hablar claro: flexibilidad es otra manera de decir hay que bajar los salarios. Supóngase que alguien diga voy a darles a las empresas europeas la flexibilidad laboral que hay en los Estados Unidos: mañana a la mañana uno tendría 5 millones de despidos. En el largo plazo, los salarios bajarían y se crearían empleos, pero entretanto habría un período muy doloroso, con los salarios bajando antes que los nuevos puestos de trabajo aparezcan. Nadie puede pensar que la flexibilización laboral es algo mágico que hará bajar el desempleo sin que nada más suceda en el medio.

**—Dos semana atrás, durante el Foro Económico de Davos, Rüdiger Dornbusch le dijo a Página/12 que la Argentina necesitaba una reducción salarial del 20 por ciento para bajar sensiblemente el actual nivel de desempleo.**

—Hay dos formas de alcanzar eso: una es devaluando, y la otra es bajando los salarios nominales. El estaba hablando desde la perspectiva de la competitividad internacional del país. Desde la perspectiva interna, lo que aparece es la necesidad de salarios más bajos. Y para algunas economías con problemas de competitividad, ésa puede ser una buena recomendación, aunque sea muy difícil de aceptar por los conflictos sociales que provoca.



## “Hay países muy competitivos con alto nivel de corrupción”

**—¿Conoce al presidente Carlos Menem?**

—Sólo me encontré con él una vez.

**—¿Cómo evalúa su gestión?**

—La Argentina ha hecho un gran progreso bajando la inflación, aumentando la recaudación, etcétera, pero lo que la Argentina todavía no ha logrado es probar que la economía está en un sendero de crecimiento que puede sostenerse en el largo plazo. Entrar en el Primer Mundo lleva mucho tiempo de crecimiento, y para eso hay que tener bases institucionales sólidas como existe en el sudeste asiático.

**—¿La corrupción puede ser una limitante para ese crecimiento sostenido?**

—La corrupción es algo para preocuparse, pero si uno mira el ranking de competitividad del World Economic Forum, Indonesia, China y otros países asiáticos están al tope, y allí existen grandes niveles de corrupción. Entonces, altos grados de corrupción no pueden asociarse con una mala performance económica. Cuando me refiero a las limitaciones institucionales, hablo de las dificultades para desarrollar, por ejemplo, una mano de obra mucho más calificada. Creo que el mayor compromiso en los próximos años debería estar orientado a grandes inversiones en educación. Hoy ustedes tienen trabajadores con un cierto grado de calificación, pero no el suficiente si se compara con la competencia de otros países todavía en proceso de desarrollo. Un graduado de la escuela secundaria en China gana 45 dólares al mes; entonces, si ustedes quieren salarios mayores a 45 dólares al mes tienen que tener un nivel de educación superior al de la escuela secundaria.

**—Usted escribió mucho sobre la importancia de las políticas industriales para impulsar ciertos sectores de punta, ¿la ausencia de una estrategia de industrialización no sería otra de las debilidades de la Argentina?**

—Probablemente; creo que hay espacio para políticas industriales en países como la Argentina, porque uno tiene que partir de la base de que no se puede producir

de todo. Hay que ver, entonces, en qué sectores se puede ser bueno y en cuáles no. Luego, por supuesto, hay que poner el acento en las políticas educativas y de investigación y desarrollo. Pero por sobre todas las cosas, la clave está en tener una estrategia industrial propia. Por ejemplo, Singapur se convirtió en el mejor lugar del mundo para hacer manufacturas off shore. Si uno va a Corea, ellos dicen que su estrategia es especializarse en 4 o 5 sectores industriales de gran escala, con productos de marca, investigación y desarrollo, marketing, etc. Y así con Taiwán y otros países de la región. Entonces, no se necesita una planificación central al viejo estilo de los ex países comunistas, pero sí se necesita un concepto de estrategia. Un país debe tener conciencia de cómo jugar el juego global.

**—El gobierno argentino dice que la estrategia de crecimiento está dada por la propia economía de mercado...**

—Nadie puede creer que va a lograr desarrollarse exclusivamente con una política de *laissez-faire*, especialmente si hablamos de un país pequeño. Tal vez podamos darnos el lujo de no tener esa estrategia completamente delimitada en Estados Unidos, porque de hecho podemos hacer de todo. Pero un país pequeño como Argentina no puede darse ese lujo. El *laissez-faire* no es una estrategia, sino que debe ir acompañado de algo más. La estrategia podría ser crear una fuerza de trabajo de primera clase mundial. La estrategia podría ser tomar las industrias agrícolas exitosas e incentivar en ellas la cadena de valor agregado, de manera de no exportar exclusivamente *commodities* sino productos más elaborados. Se pueden hacer muchas cosas, pero primero hay que decidir qué es lo que se quiere hacer. Argentina ha logrado una suerte de estabilización macroeconómica, algo que nadie ha logrado sin sufrimiento. La pregunta ahora es cómo restaurar un crecimiento sustentable a largo plazo. Ese es el trabajo que tiene que encarar el Gobierno de aquí en adelante.

Somos los únicos que otorgamos préstamos personales desde u\$s 1000.

Financiados hasta 36 meses.



**Banco Municipal de La Plata**

Bartolomé Mitre 844 • Tels. 345-1202/1272/1891/3980/4343

# JUNTAR LOS PedaZos

## COMO SUMAN EN EL CENTRO

(Por Enrique M. Martínez) Conocer la historia de Sematech nos dará elementos para diseñar soluciones a algunos temas fuertes de la estructura productiva argentina. Sematech es un consorcio de investigación de la industria de los semiconductores —elemento clave para la electrónica— creado en sociedad entre el gobierno y el sector privado de Estados Unidos en 1987.

En ese año la industria americana de esos elementos cubría menos del 50 por ciento de la demanda de su país y un estudio de la oficina científica del Departamento de Defensa pronosticó que en 1995 ocuparía menos del 20 por ciento.

Contrariando toda la cultura vigente durante el reaganismo, el gobierno se comprometió a aportar 100 millones de dólares por año a un consorcio, el sector privado puso otro tanto y administró toda la operación.

El concepto con que se diseñó el programa de trabajo fue:

a) Se debe aumentar la eficiencia de la producción de semiconductores para competir en el país y en el mundo, sin protección arancelaria.

b) Trabajar en el producto final implica necesariamente trabajar en el equipamiento necesario. No se puede triunfar con semiconductores si no se fabrica equipo competitivo para fabricarlos.

En 1997 los resultados son:

- La industria abastece el 55 por ciento de la demanda local de semiconductores y compete en todo el mundo.

- Los fabricantes de equipos para el

sector abastecen el 60 por ciento de la demanda local (en 1987 atendían el 40 por ciento) y a la vez atienden el 55 por ciento de la demanda mundial.

- Una de las empresas participantes del consorcio calculó que el sector pagó en mayores impuestos —por incrementar el nivel de actividad— entre tres y cuatro veces el aporte oficial recibido.

- En 1996 el conjunto de los participantes reportó un beneficio del 400 por ciento sobre el aporte hecho al grupo de investigación.

- Las empresas pidieron al Estado que suspendiera sus aportes a partir de 1996 porque ya no era necesario y lo reemplazaron con aportes proporcionales privados.

- Siguiendo el modelo Sematech, ya trabajan en Estados Unidos consorcios enteramente privados en la industria del automóvil, de baterías y en el sector textil. Japón ha promovido cinco consorcios similares y en Europa se acaba de constituir un consorcio electrónico.

La tormenta de críticas ideológicas que soportó este proyecto en 1987 en Estados Unidos, que pudo ser frenada sólo por el argumento de que se trataba de elementos clave para la defensa, quedó sepultada por los números.

En un aporte futuro trataremos de sugerir caminos para aplicar este concepto a la agroindustria argentina. Hablaremos del maíz y de sus posibilidades.

Comentarios o aportes a Sáenz Peña 180, Bernal (1876) o al E-mail: Tur-ray@sion.com

# T RABAJO

## ALUVION D

Al drama de los desocupados se suma la multiplicación de los que tienen empleo pero en condiciones precarias. Casi un tercio de los ocupados está en el sector informal, y son cada vez más los que trabajan más de 46 horas por semana. Incluso muchos cubren jornadas de más de 10 horas.

Hay 3 millones de personas autoempleadas

(Por Héctor Pedro Recalde \*)

Las estadísticas del INDEC se elaboraron con la misma metodología cuando en 1991 dieron el 6,3 por ciento de desocupación que cuando en mayo de 1996 arrojaron un índice terrorífico de 18,4. La estadística espanta y el Gobierno ni de noche se la banca. Este es el motivo real por el cual le encomendaron a Carola Pessino que diseñe reglas de medición distintas, para que el "stock" de desocupados, como ella denomina a las *personas* que no tienen empleo, disminuya.

No hace mucho el Presidente dijo en una conferencia que Estados Unidos tiene una desocupación del 6 por ciento, sólo por las pautas con que elabora las estadísticas. Si lo hiciera con las nuestras "...esa desocupación sería del 15". Creo que en este caso, el de Estados Unidos, Menem tiene razón. La única verdad es la realidad. Los tecnócratas de Economía afirman que en Estados Unidos "los desocupados se registran en una oficina estatal que, además de pagarles el seguro de desempleo, los ayuda a encontrar otro trabajo. El sistema es bueno —continúan—, porque permite una contabilidad real de la cantidad de desocupados, y porque los obliga a movilizarse para reinsertarse en el mercado". ¡Chocolate por la noticia! En nuestro país, las reglamentaciones son tan rígidas, tienen tantas exigencias con el que está desempleado, que el Fondo Nacional de Empleo cubre escasamente a un 4 por ciento, por muy poco tiempo y muy poca plata.

Sería bueno que los funcionarios bajaran del Olimpo, único lugar desde donde se puede afirmar que la mitad de los desocupados no trabaja porque "está esperando un empleo espe-



cializado o un nivel de remuneración más elevado". Claro, ¡mientras tanto vive de rentas!

Hay otra circunstancia, relativa al deterioro de la situación de los trabajadores, que siempre es pasada por alto por los funcionarios: *el subempleo*.

Según datos del CESS (Centro de Estudios Socioeconómicos y Sindicales, dirigido por Daniel Carbonetto), si bien la cantidad de gente ocupada en el período 1990/95 creció de 10.220.709 a 10.607.747, desagregando las cifras del INDEC se observa que "...este crecimiento se debe únicamente al aumento del sub-empleo y no de la ocupación plena" (ver gráfico A). Esta caracterización del CESS a 1995 se proyecta con mayor intensidad en 1996, en razón de que se estrecha aún más el espacio entre ambas. En mayo de 1995 la desocupación era de 18,4 por ciento y el subempleo, de 11,3. En octubre de 1996 la relación era entre el 17,3 y el 13,6 por ciento.

Pareciera que la mayor preocupación de los funcionarios fuera "la vidriera" del drama y no el drama en sí. De lo contrario, además de las consecuencias sociales del desempleo, deberían advertir qué tipo de *trabajadores ocupados* tenemos. En esta indagación observarían que, de acuerdo con estudios realizados por Néstor López y Alfredo Monza (*Desarrollo Económico* N° 139) a octubre de 1994, el 28,9 por ciento de los asalariados



**Andreani Postal Custodiado**  
**Andreani Oro 24 hs. - Andar Entrega en el Día.**  
**Y ahora también Andreani Simple, con entregas bajo puerta.**



**Tan simple**  
**como enviar**  
**una carta.**

RNPSP N°18

**ANDREANI**  
**Llega. Siempre. Antes.**



# JUNTAR Los pedaZos

## COMO SUMAN EN EL CENTRO

(Por Enrique M. Martínez) Conocer la historia de Sematech nos dará elementos para diseñar soluciones a algunos temas fuertes de la estructura productiva argentina. Sematech es un consorcio de investigación de la industria de los semiconductores—elemento clave para la electrónica—creado en sociedad entre el gobierno y el sector privado de Estados Unidos en 1987.

En ese año la industria americana de esos elementos cubría menos del 50 por ciento de la demanda de su país y un estudio de la oficina científica del Departamento de Defensa pronosticó que en 1995 ocuparía menos del 20 por ciento.

Contrariando toda la cultura vigente durante el reaganismo, el gobierno se comprometió a aportar 100 millones de dólares por año a un consorcio, el sector privado puso otro tanto y administró toda la operación.

El concepto con que se diseñó el programa de trabajo fue:

a) Se debe aumentar la eficiencia de la producción de semiconductores para competir en el país y en el mundo, sin protección arancelaria.

b) Trabajar en el producto final implica necesariamente trabajar en el equipamiento necesario. No se puede triunfar con semiconductores si no se fabrica equipo competitivo para fabricarlos.

En 1997 los resultados son:

• La industria abastece el 55 por ciento de la demanda local de semiconductores y compete en todo el mundo.

• Los fabricantes de equipos para el

sector abastecen el 60 por ciento de la demanda local (en 1987 atendían el 40 por ciento) y a la vez atienden el 55 por ciento de la demanda mundial.

• Una de las empresas participantes del consorcio calculó que el sector pagó en mayores impuestos—por incrementar el nivel de actividad—entre tres y cuatro veces el aporte oficial recibido.

• En 1996 el conjunto de los participantes reportó un beneficio del 400 por ciento sobre el aporte hecho al grupo de investigación.

• Las empresas pidieron al Estado que suspendiera sus aportes a partir de 1996 porque ya no era necesario y lo reemplazaron con aportes proporcionales privados.

• Siguiendo el modelo Sematech, ya trabajan en Estados Unidos consorcios enteramente privados en la industria del automóvil, de baterías y en el sector textil. Japón ha promovido cinco consorcios similares y en Europa se acaba de constituir un consorcio electrónico.

La tormenta de críticas ideológicas que soportó este proyecto en 1987 en Estados Unidos, que pudo ser frenada sólo por el argumento de que se trataba de elementos clave para la defensa, quedó sepultada por los números.

En un aporte futuro trataremos de sugerir caminos para aplicar este concepto a la agroindustria argentina. Hablaremos del maíz y de sus posibilidades.

Comentarios o aportes a Sáenz Peña 180, Bernal (1876) o al E-mail: Turay@sion.com

# T RABAJO

Al drama de los desocupados se suma la multiplicación de los que tienen empleo pero en condiciones precarias. Casi un tercio de los ocupados está en el sector informal, y son cada vez más los que trabajan más de 46 horas por semana. Incluso muchos cubren jornadas de más de 10 horas.

Hay 3 millones de personas autoempleadas

## ALUVION DE CHANGAS

(Por Héctor Pedro Recalde \*)

Las estadísticas del INDEC se elaboraron con la misma metodología cuando en 1991 dieron el 6,3 por ciento de desocupación que cuando en mayo de 1996 arrojaron un índice terrorífico de 18,4. La estadística espanta y el Gobierno ni de noche se la banca. Este es el motivo real por el cual le encomendaron a Carola Pessino que diseñe reglas de medición distintas, para que el "stock" de desocupados, como ella denomina a las personas que no tienen empleo, disminuya.

No hace mucho el Presidente dijo en una conferencia que Estados Unidos tiene una desocupación del 6 por ciento, sólo por las pautas con que elabora las estadísticas. Si lo hiciera con las nuestras "...esa desocupación sería del 15". Creo que en este caso, el de Estados Unidos, Menem tiene razón. La única verdad es la realidad. Los tecnócratas de Economía afirman que en Estados Unidos "los desocupados se registran en una oficina estatal que, además de pagarles el seguro de desempleo, les ayuda a encontrar otro trabajo. El sistema es bueno—continúan—, porque permite una contabilidad real de la cantidad de desocupados, y porque los obliga a moverse para reinsertarse en el mercado". ¡Chocolate por la noticia! En nuestro país, las reglamentaciones son tan rígidas, tienen tantas exigencias con el que está desempleado, que el Fondo Nacional de Empleo cubre escasamente a un 4 por ciento, por muy poco tiempo y muy poca plata.

Sería bueno que los funcionarios bajaran del Olimpo, único lugar desde donde se puede afirmar que la mitad de los desocupados no trabaja porque "está esperando un empleo espe-

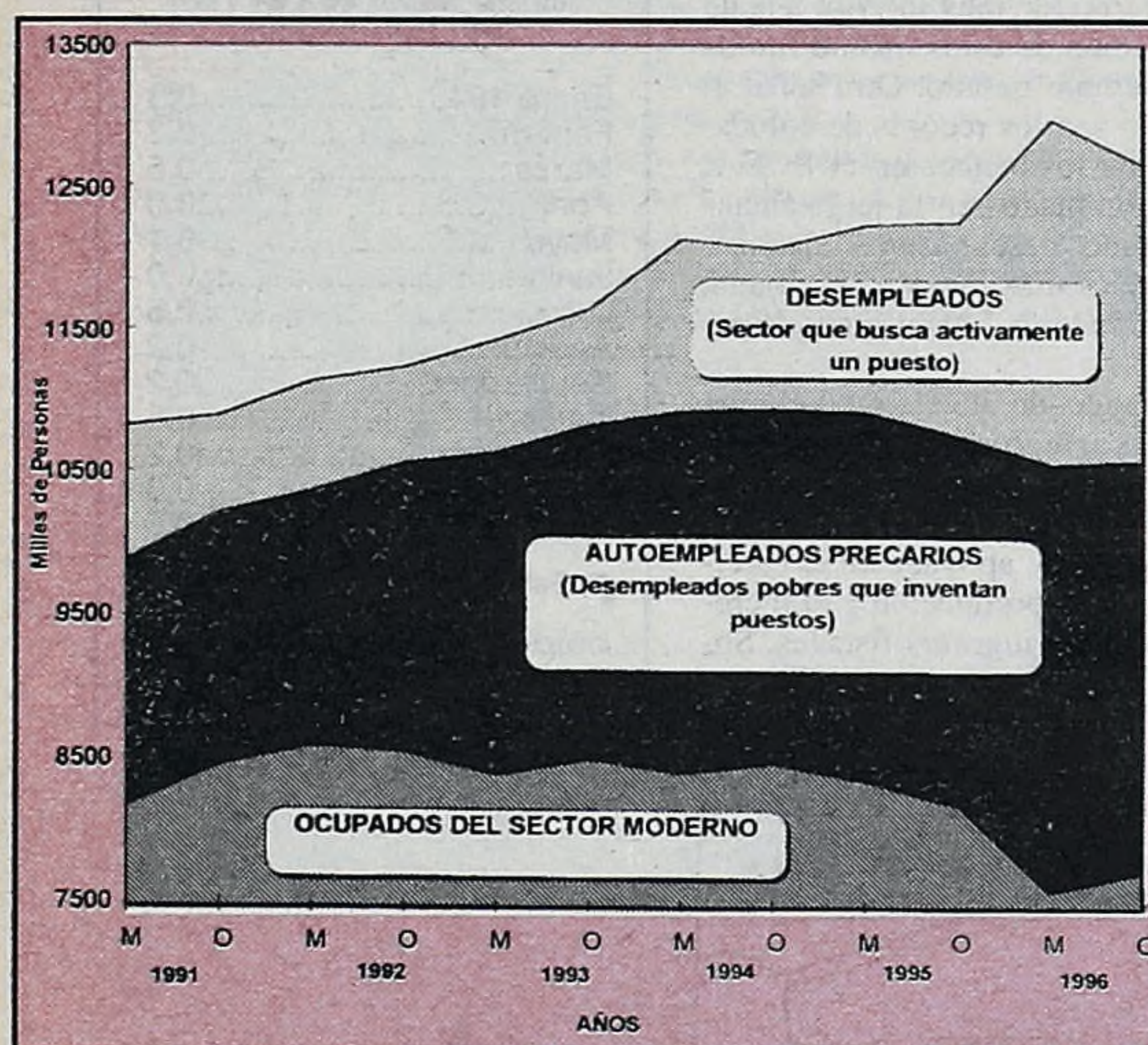
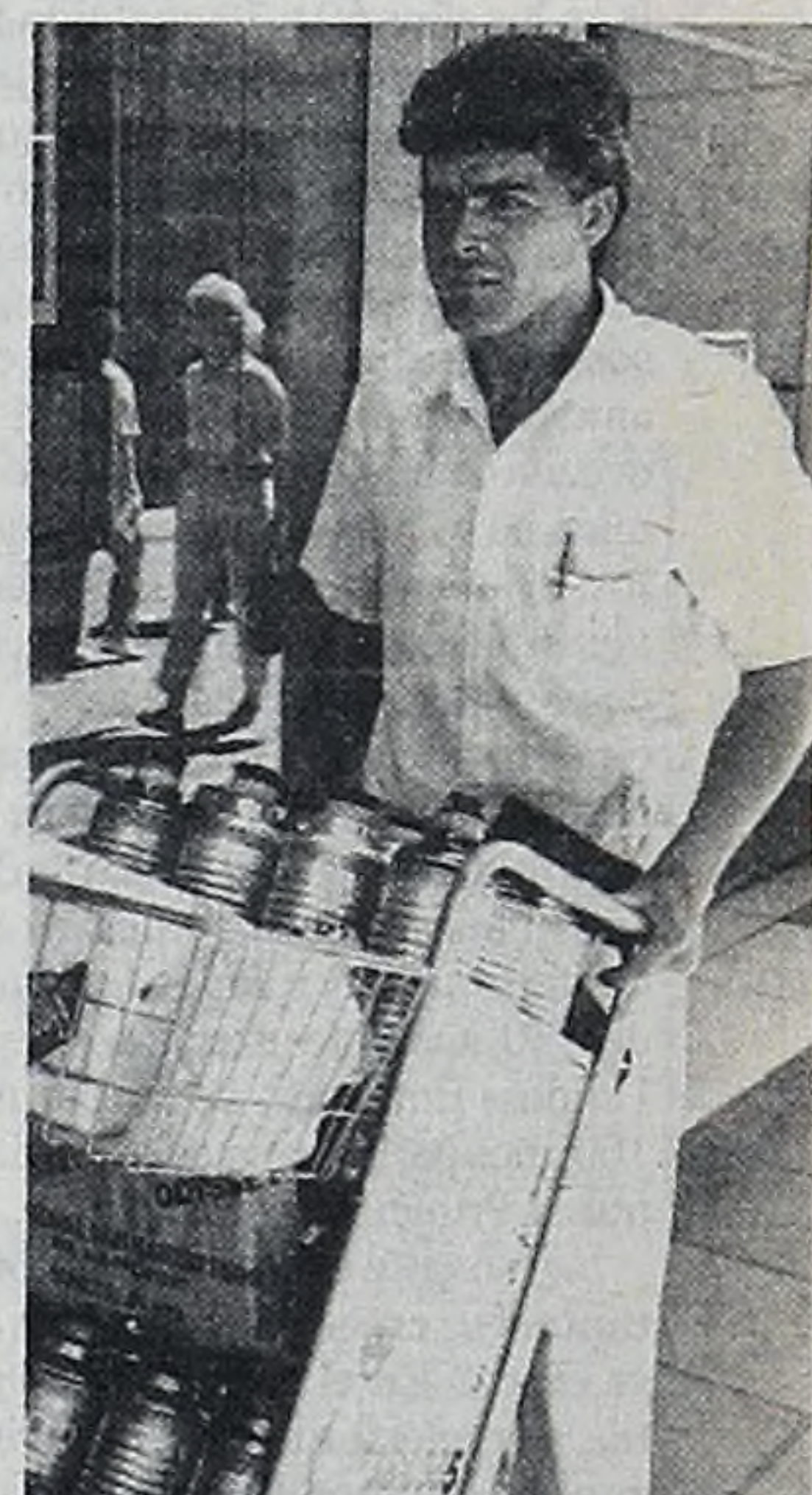
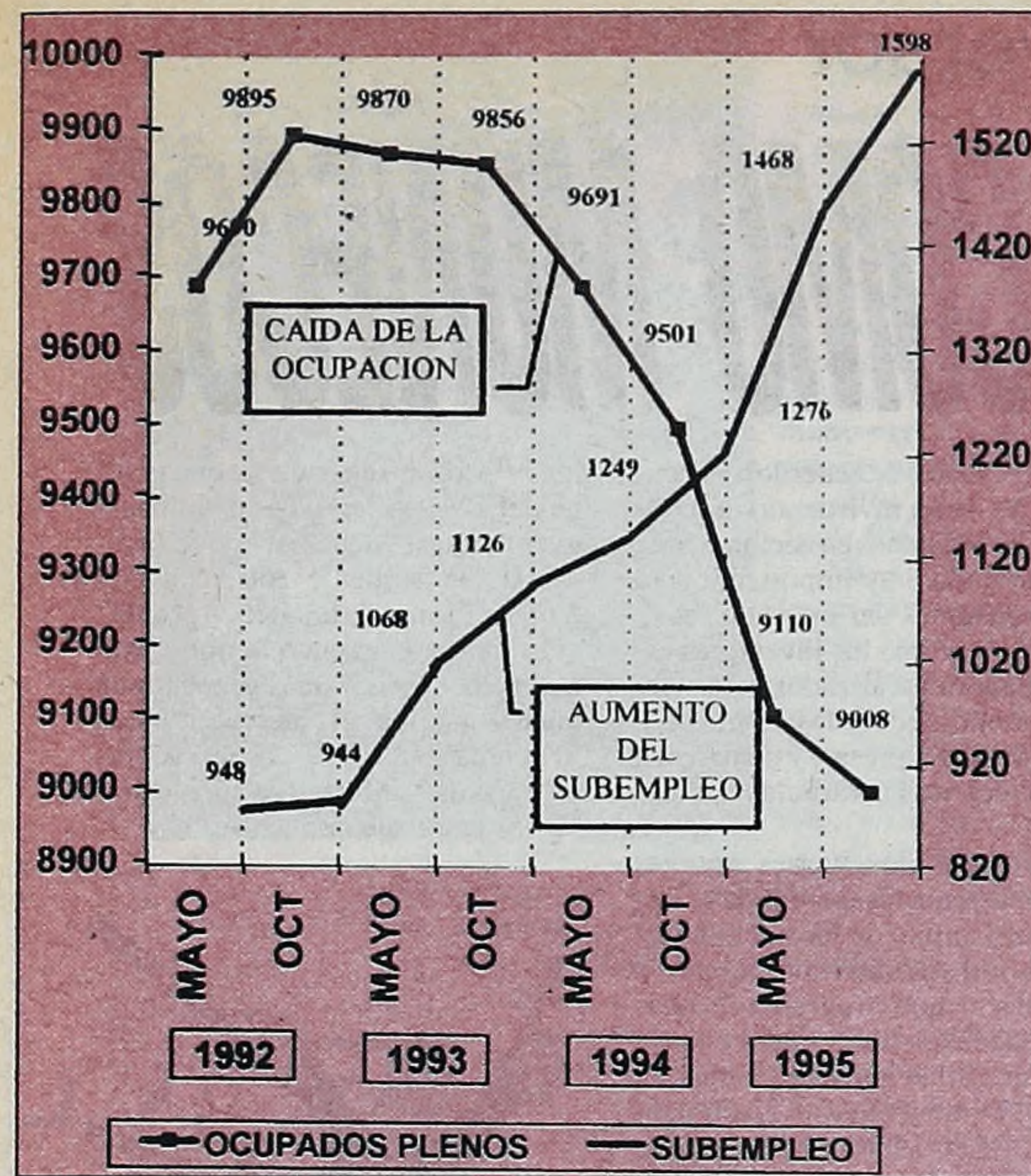
cializado o un nivel de remuneración más elevado". Claro, ¡mientras tanto vive de rentas!

Hay otra circunstancia, relativa al deterioro de la situación de los trabajadores, que siempre es pasada por alto por los funcionarios: el subempleo.

Según datos del CESS (Centro de Estudios Socioeconómicos y Sindicales, dirigido por Daniel Carbonetto), si bien la cantidad de gente ocupada en el período 1990/95 creció de 10.220.709 a 10.607.747, desagregando las cifras del INDEC se observa que "...este crecimiento se debe únicamente al aumento del sub-empleo y no de la ocupación plena" (ver gráfico A).

Esta caracterización del CESS a 1995 se proyecta con mayor intensidad en 1996, en razón de que se estrecha aún más el espacio entre ambas. En mayo de 1995 la desocupación era de 18,4 por ciento y el subempleo, de 11,3. En octubre de 1996 la relación era entre el 17,3 y el 13,6 por ciento.

Pareciera que la mayor preocupación de los funcionarios fuera "la vidriera" del drama y no el drama en sí. De lo contrario, además de las consecuencias sociales del desempleo, deberían advertir qué tipo de trabajadores ocupados tenemos. En esta indagación observarían que, de acuerdo con estudios realizados por Néstor López y Alfredo Monza (*Desarrollo Económico* N° 139) a octubre de 1994, el 28,9 por ciento de los asalariados

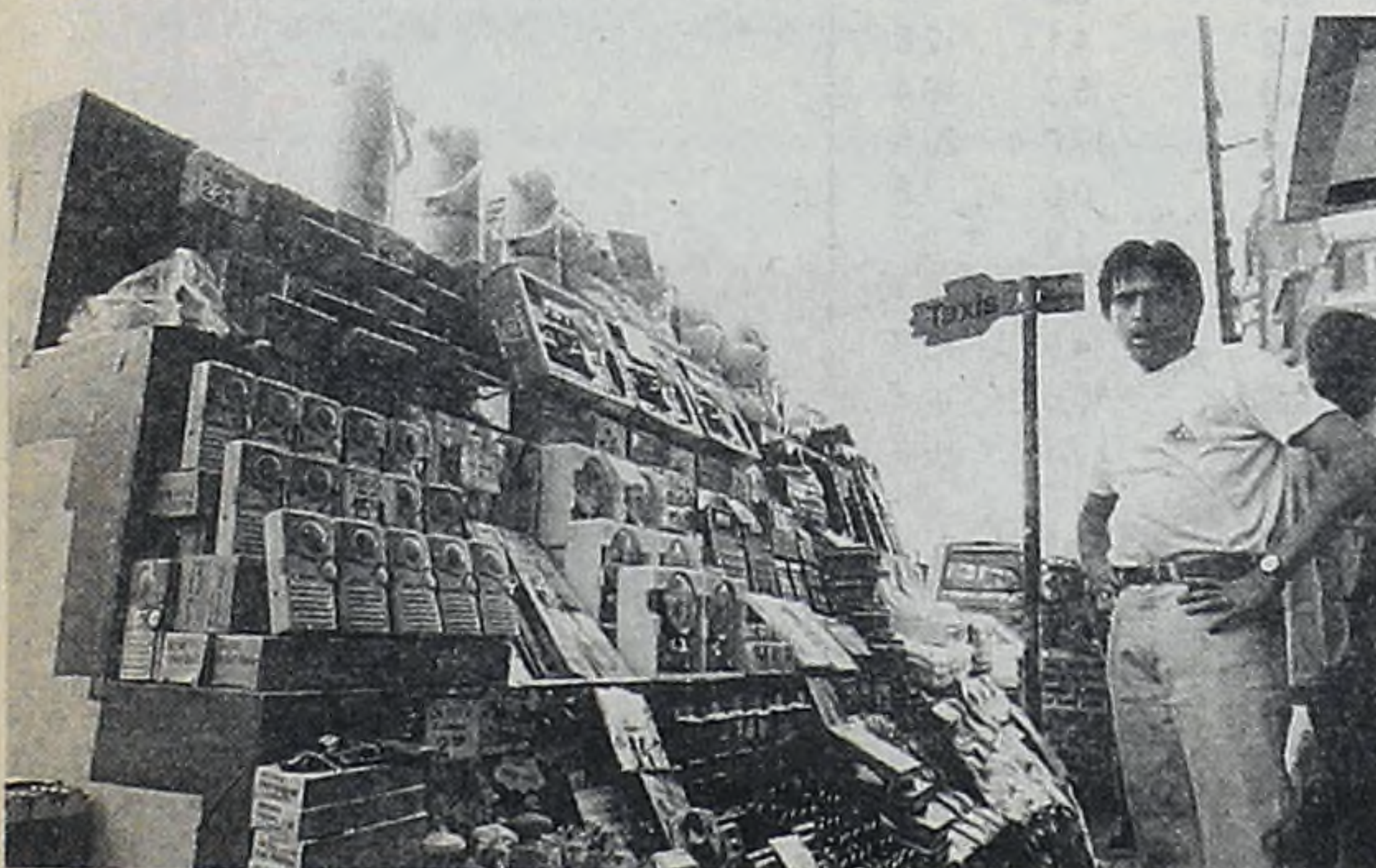


"ocupados" pertenecía al Sector Informal Urbano (SIU), o sea autoocupados precarios. Del citado trabajo también se desprende que el 60,9 por ciento de los ocupados del SIU y el 43 por ciento del sector formal trabajan por encima del límite legal. Si desagregamos estas cifras, encontramos que en el SIU el 35,7 por ciento trabaja entre 46 y 61 horas y el 25,2 por ciento más de 62 horas, mientras que en el sector formal, entre 46 y 61 horas trabaja el 30,4 por ciento y más de 62 horas lo hace el 12,6.

Estos datos demuestran: a) la violación de la ley; b) las consecuencias en la salud provocadas por el exceso de trabajo; y c) la inequidad en la dis-

tribución del empleo existente. Finalmente, cuando hablamos de precarización también nos referimos a quienes el INDEC considera trabajadores ocupados. Por ejemplo a quienes venden flores "robadas" en los jardines de Quilmes en las estaciones de tren, o a los que venden latas de gaseosas en las avenidas, o a los chicos que limpian los parabrisas en las esquinas, o a empleos modernos como pasear perros, etc. (ver gráfico B). No pareciera que el problema más grave en orden al empleo sean los parámetros estadísticos.

(\*) Profesor de Derecho del Trabajo de la UBA.



## EL INDEC RESPONDE

(Por Samuel Goldberg \*) Tengo el agrado de dirigirme a usted con referencia al artículo "La amenaza estadística" firmado por Marcelo Matellanes y que fuera publicado en *Cash* el domingo pasado. Señala el autor que "la nueva metodología utilizada por el INDEC no reproduce ni la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) de las Naciones Unidas, ni se corresponde tampoco con la metodología previa del INDEC, por lo que toda comparación histórica e internacional se convierte en un pantano difícil de penetrar".

Sobre el particular, corresponde realizar las siguientes aclaraciones: la CIIU es una clasificación de las actividades económicas que se utiliza para desglosar las estadísticas económicas y sociodemográficas. La versión original de la CIIU se aprobó en 1948. La experiencia demostró la conveniencia de revisar periódicamente la estructura y definición de sus categorías y principios básicos como consecuencia de la aparición, modificación y/o desaparición de actividades. La primera revisión (CIIU, Rev. 1) se realizó en 1958, la segunda (CIIU, Rev. 2) se publicó en 1968 y la tercera (CIIU, Rev. 3) en 1989.

Acorde con las recomendaciones de Naciones Unidas, este instituto instrumentó el reemplazo de la CIIU Rev. 2 por la Rev. 3, a través de una publicación que contiene:

- Estructura detallada de la CIIU Revisión 3, hasta cuatro dígitos.
- Notas explicativas.
- Tabla de correlación entre la CIIU Rev. 2 y la CIIU Rev. 3.
- Tabla de correlación entre la CIIU Rev. 3 y la CIIU Rev. 2.

Un alto funcionario del organismo oficial aclara algunas afirmaciones publicadas el domingo pasado en este suplemento en la nota titulada "La amenaza estadística".

La confusión del autor del artículo puede deberse a que mientras la CIIU Rev. 3 de Naciones Unidas y la publicada por este instituto en setiembre de 1991 presentan una desagregación a cuatro dígitos, en la última publicación, realizada en ocasión del Censo Nacional Económico 1994, se incorpora un dígito adicional. Este quinto dígito se reconoce en la literatura como la adaptación nacional de los nomencladores propuestos a nivel mundial y es el que permite resaltar las características diferenciales de la estructura productiva de cada país.

Esta amplia desagregación "no perturba" ni "debe ser sospechable" (como sugiere el autor) sino, por el contrario, debe interpretarse como una mayor disponibilidad de información que no impide, obviamente, trabajar los datos de manera más agregada. De acuerdo con lo señalado, debe desmentirse la imposibilidad de realizar comparaciones históricas e internacionales, como señala el autor de la nota.

El INDEC siempre ha promovido la utilización de las clasificaciones recomendadas por los organismos que

componen las Naciones Unidas; más aún, nuestro país se encuentra entre los pioneros en la aplicación de la CIIU Rev. 3. La presencia del INDEC en la reciente XXIX Reunión de la Comisión de Estadística de las Naciones Unidas, donde una de las temáticas tratadas fue la de las clasificaciones, respalda la actualización del INDEC en este tema.

Por último, deseo señalar que desde el punto de vista operativo existe en este instituto un grupo de trabajo cuyo objetivo es coordinar el "Sistema Nacional de Nomenclaturas", mantener actualizadas las herramientas clasificatorias necesarias para la producción e integración estadística y brindar asistencia a los usuarios.

\* Director Asistente de Estadísticas Económicas del INDEC.

Por Jorge Schvarzer

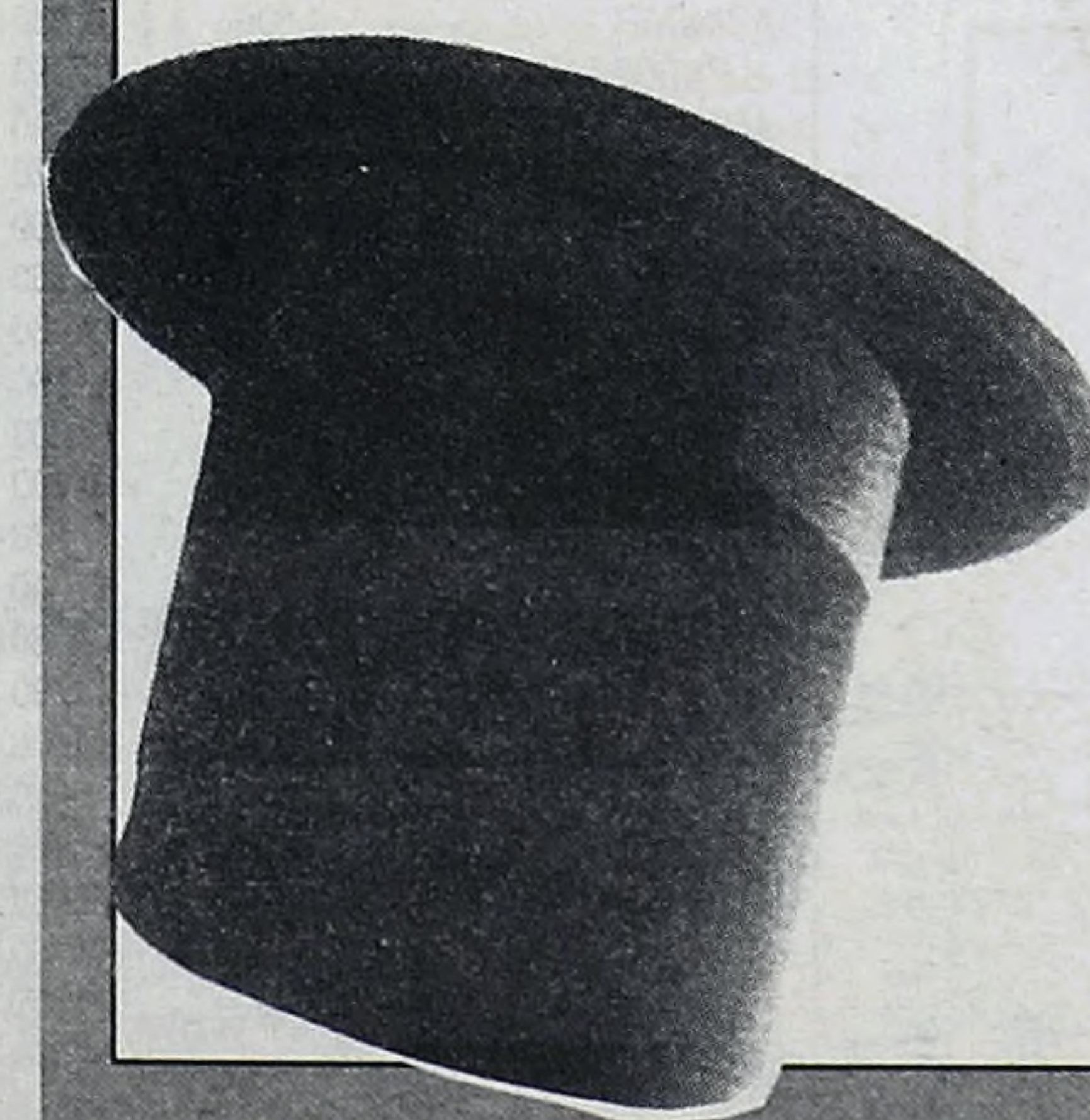
## APRENDER EN VEZ DE CRITICAR

Continuamente, los funcionarios argentinos expresan sus protestas ante el gobierno de Brasil por las medidas de corte proteccionista adoptadas allí que afectan a productos locales. Una vez son los autos, otra los alimentos en general y otros ciertos bienes muy específicos. El caso del vino ofrece un buen ejemplo al respecto. La *portaria* número 255, emitida en 1996 por el Ministerio de Agricultura, Abastecimiento y Reforma Agraria de ese país, pide una serie de condiciones a los productores de vino; éstas van desde un informe con sumo detalle de las instalaciones que cuentan hasta la disposición a pagar los costos de una comisión oficial que pueden visitarlas para verificar su estado, e incluyen una serie de formularios complejos y otros añadidos tan pintorescos como la obligación de poner la etiqueta en portugués, indicando "clase, color y tenor de azúcar", "de alcohol" y los "ingredientes o composición con las funciones", etc.

Esa estrategia se conoce en el mundo como las normas "paraarancelarias" de protección a la industria local, dado que ellas no se basan en una tarifa sino en una serie de exigencias que tienden a frustrar a los potenciales ofertantes del exterior para penetrar en el mercado local. La Argentina hizo un uso masivo de esas mismas normas hasta que la ola aperturista puso fin a la mayoría de ellas como si se tratase de una peste que debe eliminarse, igual que la aftosa (la cual, dicho sea de paso, jamás se combatió con tanto afán). Ahora, se enoja con el Brasil porque sigue haciendo lo mismo que todos los países del mundo sin importarle que afecte a la producción de su socio en el Mercosur. Para peor, la Argentina ya desarmó de modo unilateral su sistema de protección paraarancelario y, por lo tanto, no puede negociar en base a concesiones mutuas. La protesta es su única salida.

En otros países, la actitud de un socio como el brasileño sería una señal de la importancia de cambiar las normas locales. En cambio, los representantes argentinos prefieren creer que la apertura debe ser total y se quejan porque el Brasil hace lo que hace todo el mundo. Mejor sería que aprendieran de ellos. Como hace todo el mundo.

# FALACIAS ECONOMICAS



**Andreani Postal Custodiado**  
**Andreani Oro 24 hs. - Andar Entrega en el Día.**  
**Y ahora también Andreani Simple, con entregas bajo puerta.**

**Tan simple como enviar una carta.**

**ANDREANI**  
**Llega. Siempre. Antes.**

## EL INDEC RESPONDE

(Por Samuel Goldberg \*) Tengo el agrado de dirigirme a usted con referencia al artículo "La amenaza estadística" firmado por Marcelo Matellanes y que fuera publicado en **Cash** el domingo pasado. Señala el autor que "la nueva metodología utilizada por el INDEC no reproduce ni la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) de las Naciones Unidas, ni se corresponde tampoco con la metodología previa del INDEC, por lo que toda comparación histórica e internacional se convierte en un pantano difícil de penetrar".

Sobre el particular, corresponde realizar las siguientes aclaraciones: la CIIU es una clasificación de las actividades económicas que se utiliza para desglosar las estadísticas económicas y sociodemográficas. La versión original de la CIIU se aprobó en 1948. La experiencia demostró la conveniencia de revisar periódicamente la estructura y definición de sus categorías y principios básicos como consecuencia de la aparición, modificación y/o desaparición de actividades. La primera revisión (CIIU, Rev. 1) se realizó en 1958, la segunda (CIIU, Rev. 2) se publicó en 1968 y la tercera (CIIU, Rev. 3) en 1989.

Acorde con las recomendaciones de Naciones Unidas, este instituto instrumentó el reemplazo de la CIIU rev. 2 por la rev. 3, a través de una publicación que contiene:

- Estructura detallada de la CIIU Revisión 3, hasta cuatro dígitos.
- Notas explicativas.
- Tabla de correlación entre la CIIU Rev. 2 y la CIIU Rev. 3.
- Tabla de correlación entre la CIIU Rev. 3 y la CIIU Rev. 2.

Un alto funcionario del organismo oficial aclara algunas afirmaciones publicadas el domingo pasado en este suplemento en la nota titulada "La amenaza estadística".

La confusión del autor del artículo puede deberse a que mientras la CIIU Rev. 3 de Naciones Unidas y la publicada por este instituto en setiembre de 1991 presentan una desagregación a cuatro dígitos, en la última publicación, realizada en ocasión del Censo Nacional Económico 1994, se incorpora un dígito adicional. Este quinto dígito se reconoce en la literatura como la adaptación nacional de los nomencladores propuestos a nivel mundial y es el que permite resaltar las características diferenciales de la estructura productiva de cada país.

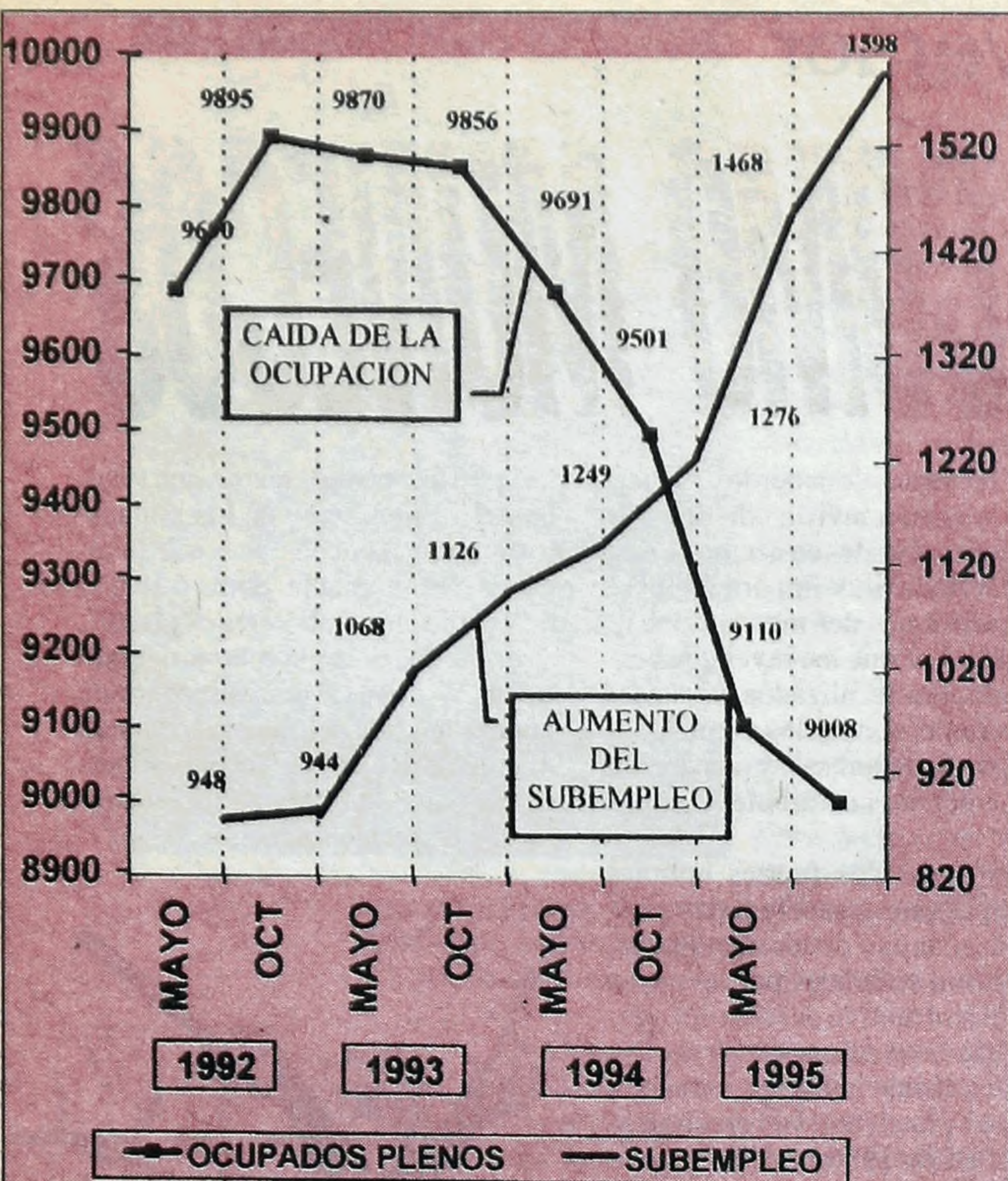
Esta amplia desagregación "no perturba" ni "debe ser sospechable" (como sugiere el autor) sino, por el contrario, debe interpretarse como una mayor disponibilidad de información que no impide, obviamente, trabajar los datos de manera más agregada. De acuerdo con lo señalado, debe desmentirse la imposibilidad de realizar comparaciones históricas e internacionales, como señala el autor de la nota.

El INDEC siempre ha promovido la utilización de las clasificaciones recomendadas por los organismos que

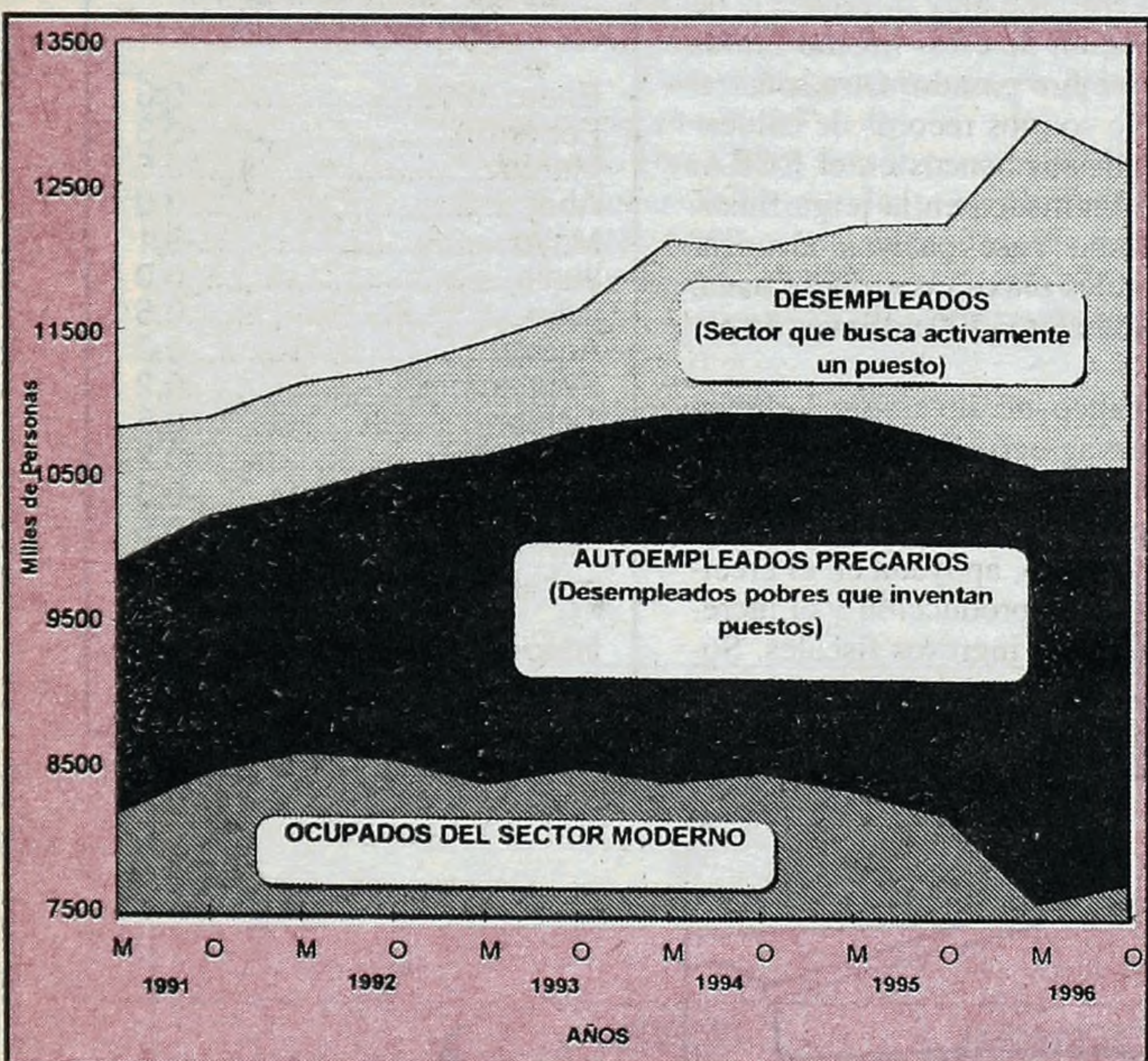
componen las Naciones Unidas; más aún, nuestro país se encuentra entre los pioneros en la aplicación de la CIIU Rev. 3. La presencia del INDEC en la reciente XXIX Reunión de la Comisión de Estadística de las Naciones Unidas, donde una de las temáticas tratadas fue la de las clasificaciones, respalda la actualización del INDEC en este tema.

Por último, deseo señalar que desde el punto de vista operativo existe en este instituto un grupo de trabajo cuyo objetivo es coordinar el "Sistema Nacional de Nomenclaturas", mantener actualizadas las herramientas clasificatorias necesarias para la producción e integración estadística y brindar asistencia a los usuarios.

\* Director Asistente de Estadísticas Económicas del INDEC.



## E CHANGAS



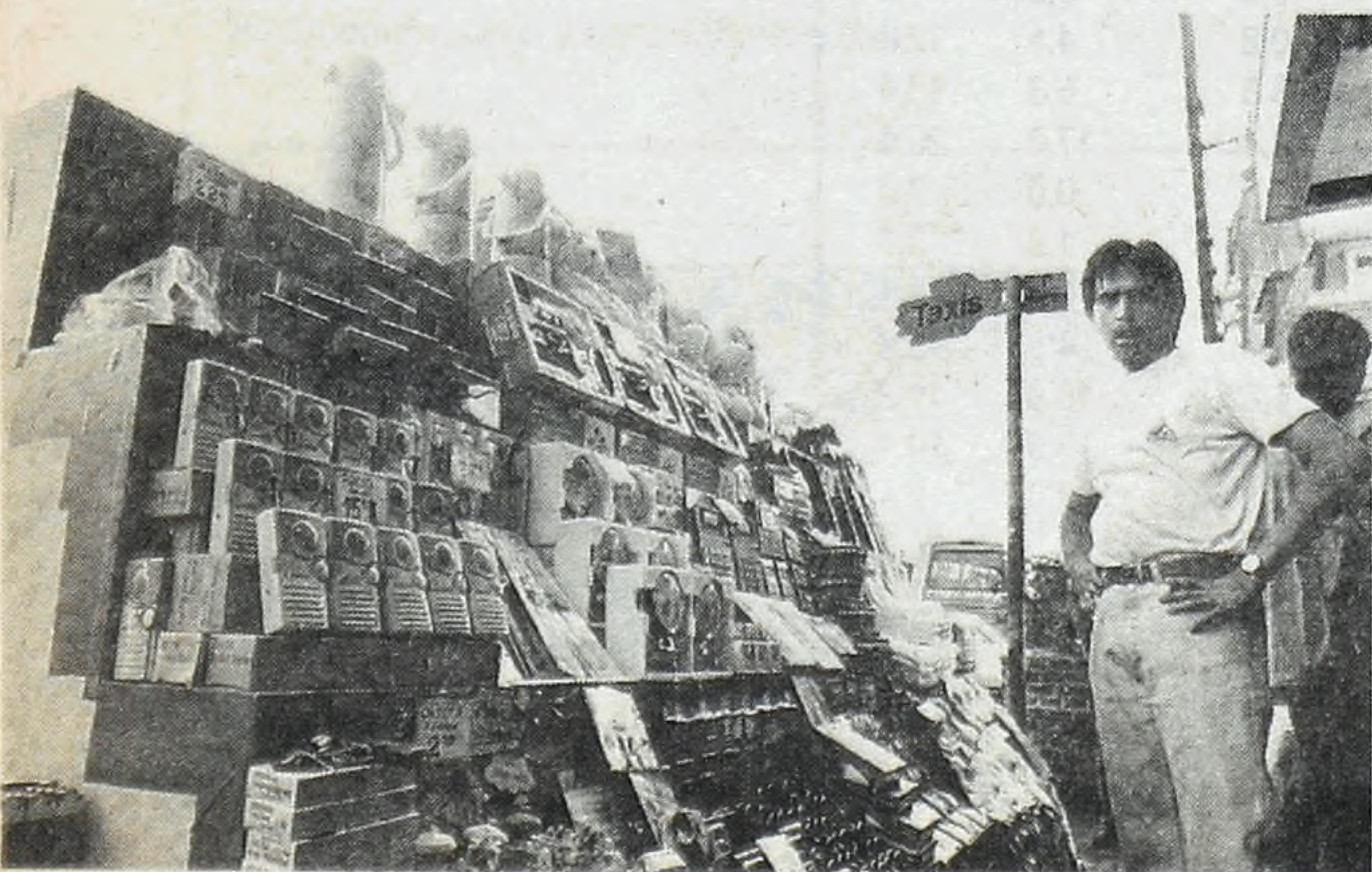
"ocupados" pertenecía al Sector Informal Urbano (SIU), o sea autoocupados precarios. Del citado trabajo también se desprende que el 60,9 por ciento de los ocupados del SIU y el 43 por ciento del sector formal trabajan por encima del límite legal. Si desagregamos estas cifras, encontramos que en el SIU el 35,7 por ciento trabaja entre 46 y 61 horas y el 25,2 por ciento más de 62 horas, mientras que en el sector formal, entre 46 y 61 horas trabaja el 30,4 por ciento y más de 62 horas lo hace el 12,6.

Estos datos demuestran: a) la violación de la ley; b) las consecuencias en la salud provocadas por el exceso de trabajo; y c) la inequidad en la dis-

tribución del empleo existente.

Finalmente, cuando hablamos de precarización también nos referimos a quienes el INDEC considera trabajadores ocupados. Por ejemplo a quienes venden flores "robadas" en los jardines de Quilmes en las estaciones de tren, o a los que venden latas de gaseosas en las avenidas, o a los chicos que limpian los parabrisas en las esquinas, o a empleos modernos como pasear perros, etc. (ver gráfico B). No pareciera que el problema más grave en orden al empleo sean los parámetros estadísticos.

(\*) Profesor de Derecho del Trabajo de la UBA.



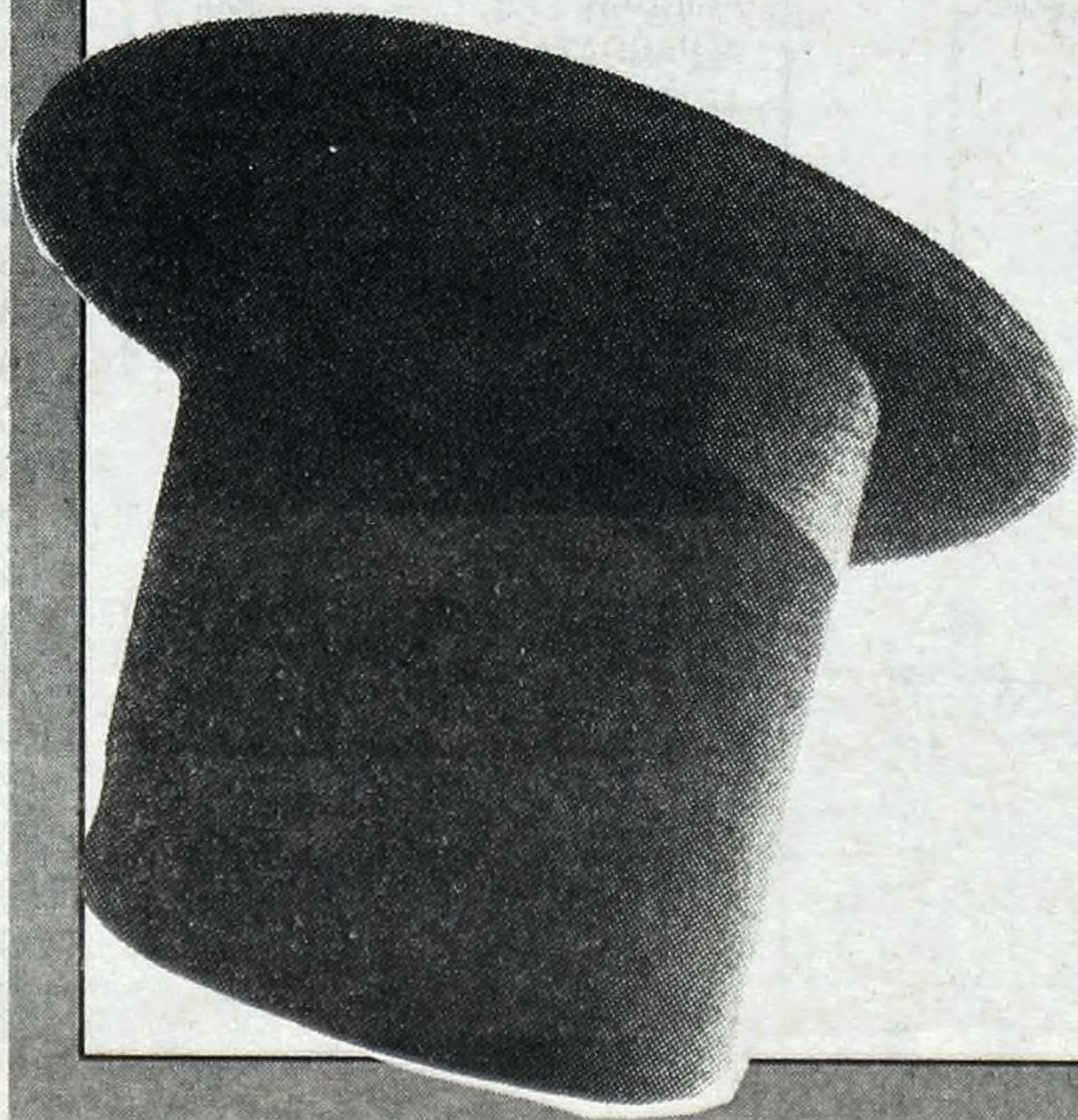
Por Jorge Schvarzer

## APRENDER EN VEZ DE CRITICAR

Continuamente, los funcionarios argentinos expresan sus protestas ante el gobierno de Brasil por las medidas de corte proteccionista adoptadas allí que afectan a productos locales. Una vez son los autos, otra los alimentos en general y otra ciertos bienes muy específicos. El caso del vino ofrece un buen ejemplo al respecto. La portaria número 255, emitida en 1996 por el Ministerio de Agricultura, Abastecimiento y Reforma Agraria de ese país, pide una serie de condiciones a los productores de vino; éstas van desde un informe con sumo detalle de las instalaciones que cuentan hasta la disposición a pagar los costos de una comisión oficial que pueden visitarlas para verificar su estado, e incluyen una serie de formularios complejos y otros añadidos tan pintorescos como la obligación de poner la etiqueta en portugués, indicando "clase, color y tenor de azúcar", "de alcohol" y los "ingredientes o composición con las funciones", etc.

Esa estrategia se conoce en el mundo como las normas "paraarancelarias" de protección a la industria local, dado que ellas no se basan en una tarifa sino en una serie de exigencias que tienden a frustrar a los potenciales ofertantes del exterior para penetrar en el mercado local. La Argentina hizo un uso masivo de esas mismas normas hasta que la ola aperturista puso fin a la mayoría de ellas como si se tratasen de una peste que debe eliminarse, igual que la aftosa (la cual, dicho sea de paso, jamás se combatió con tanto afán). Ahora, se enoja con el Brasil porque sigue haciendo lo mismo que todos los países del mundo sin importarle que afecte a la producción de su socio en el Mercosur. Para peor, la Argentina ya desarmó de modo unilateral su sistema de protección paraarancelario y, por lo tanto, no puede negociar en base a concesiones mutuas. La protesta es su única salida.

En otros países, la actitud de un socio como el brasileño sería una señal de la importancia de cambiar las normas locales. En cambio, los representantes argentinos prefieren creer que la apertura debe ser total y se quejan porque el Brasil hace lo que hace todo el mundo. Mejor sería que aprendieran de ellos. Como hace todo el mundo.



# RECORDS QUE CAEN COMO MUÑECOS

El índice que mide la cotización de las acciones líderes batió el lunes pasado el record de los últimos cinco años, y el viernes se alcanzó un nuevo techo. En la city sobra dinero, y desde Estados Unidos bajan señales que alimentan la euforia.

Esta semana la Bolsa batió dos veces su propio record: primero el lunes cuando superó el pico de los últimos cinco años, y luego el viernes que estableció una nueva marca tras recuperar las caídas del martes al jueves. Fue esto último lo que más alimenta la excitación de los operadores, quienes también consideran muy a favor que la semana transcurrió con la bolsa neoyorquina jugando en contra. Los analistas pueden ufanarse de sus recientes predicciones, y los operadores e inversores seguir disfrutando la ya prolongada fiesta bursátil que se alimenta de la hiperliquidez y un poco de la reactivación.

"Parece que la gente quiere quedarse con los papeles; la Bolsa se despegó del Dow Jones (el indicador de las acciones líderes en Wall Street) e incluso de otros mercados como Brasil", señaló a **Cash** el jefe de Research del Banco República, Claudio Maulhardt. Este analista considera que están pesando cada vez más en el recinto los factores locales, como los fondos que vuelcan

las AFJP. Estas, de acuerdo a sus números, ya están invirtiendo unos 50 millones mensuales en acciones, una cifra sin duda muy importante para las dimensiones del mercado local. Además, cree que los inversores están por ahora focalizados en aspectos puntuales, como los buenos balances de las empresas, y no parecen hacerse eco de las turbulencias políticas.

Hubo otras dos fuertes noticias que no pasaron desapercibidas y entonaron el ánimo de los operadores. Incluso son señaladas por no pocos como el real motivo del alza del mercado. Las inversiones de las empresas en el último trimestre aumentaron un 17 por ciento, y el crecimiento del PBI de 1996, tras los sucesivos ajustes hechos a las cifras por Roque Fernández, resultó del 4,4 por ciento.

Además, la liquidez de los mercados sigue dando fuertes señales de no ceder. No sólo a nivel internacional. Localmente, por ejemplo, fue notable en ese sentido la colocación del martes de 500 millones de Bonos del Tesoro por parte de Economía. Las ofertas casi cuadruplicaron ese monto, y la tasa conseguida por el gobierno fue muy inferior a la de la licitación de estos mismo títulos de diciembre pasado. Otra señal al respecto son los records de colocaciones de los bancos en el BCRA: los denominados en la jerga financiera como "pases pasivos" alcanzaron niveles máximos en la semana, superando los 6.200 millones de pesos.

El banco de inversión Lehman Brothers agregó su dosis de optimismo. Pronosticó un favorable panorama para la economía argentina en el largo plazo, apoyada en el crecimiento de la producción y el incremento en los ingresos fiscales. So-

bre esto último destacaron que la suba del 12 por ciento en los impuestos internos "puede hacer que la recaudación aumente entre 5.000 y 6.000 millones de dólares en el año".

En tanto, la economía norteamericana, de cuyos avatares depende en buena medida el mercado local, mantiene -a ojo de los observadores de ese país- su fortaleza sin mostrar signos de recalentamiento.



## INFLACION (en porcentaje)

|               |      |
|---------------|------|
| Enero 1996    | 0,3  |
| Febrero       | -0,3 |
| Marzo         | -0,5 |
| Abril         | 0,0  |
| Mayo          | -0,1 |
| Junio         | 0,0  |
| Julio         | 0,5  |
| Agosto        | -0,2 |
| Septiembre    | 0,2  |
| Octubre       | 0,5  |
| Noviembre     | -0,2 |
| Diciembre     | -0,3 |
| Enero 1997(*) | 0,5  |

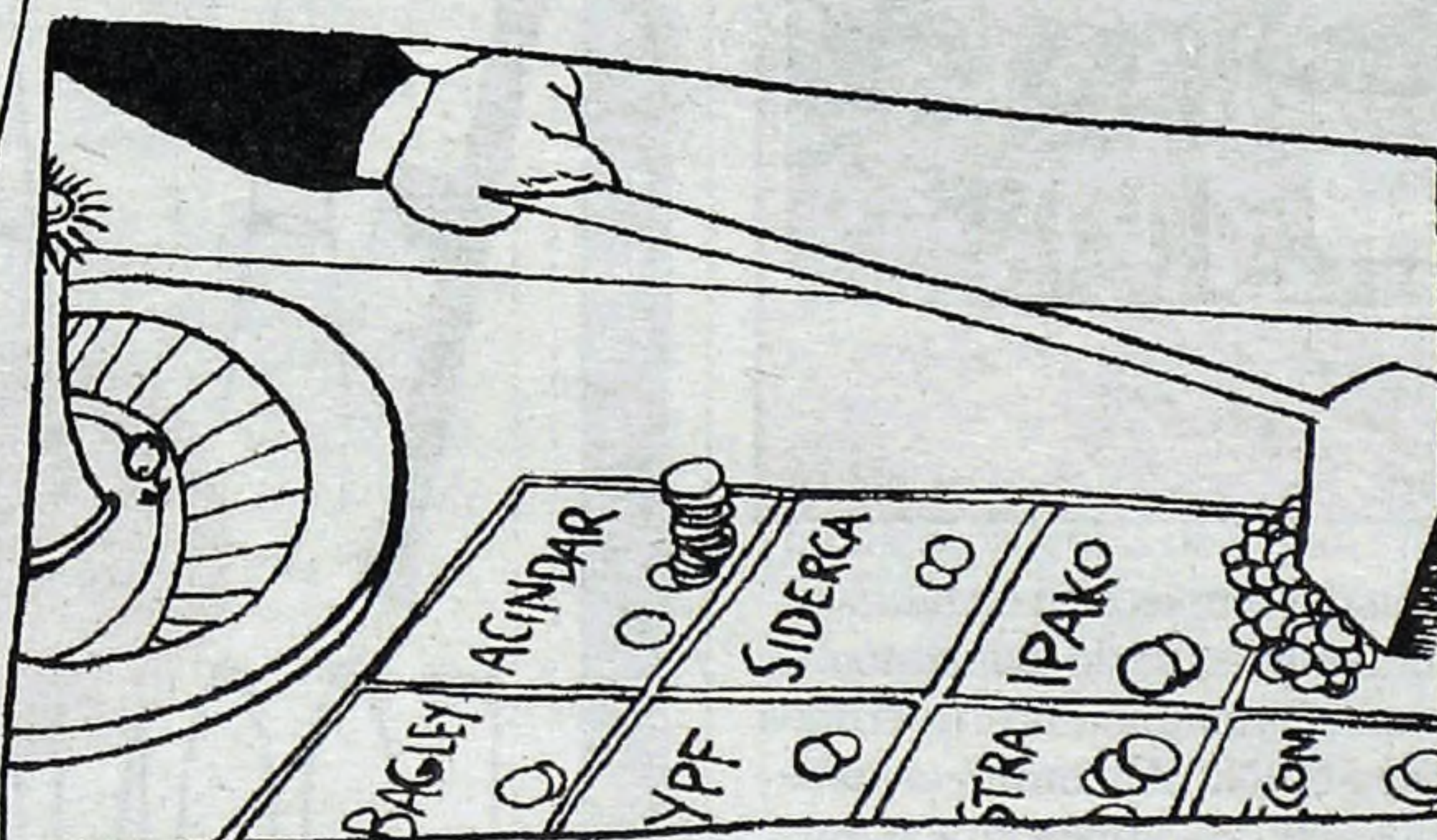
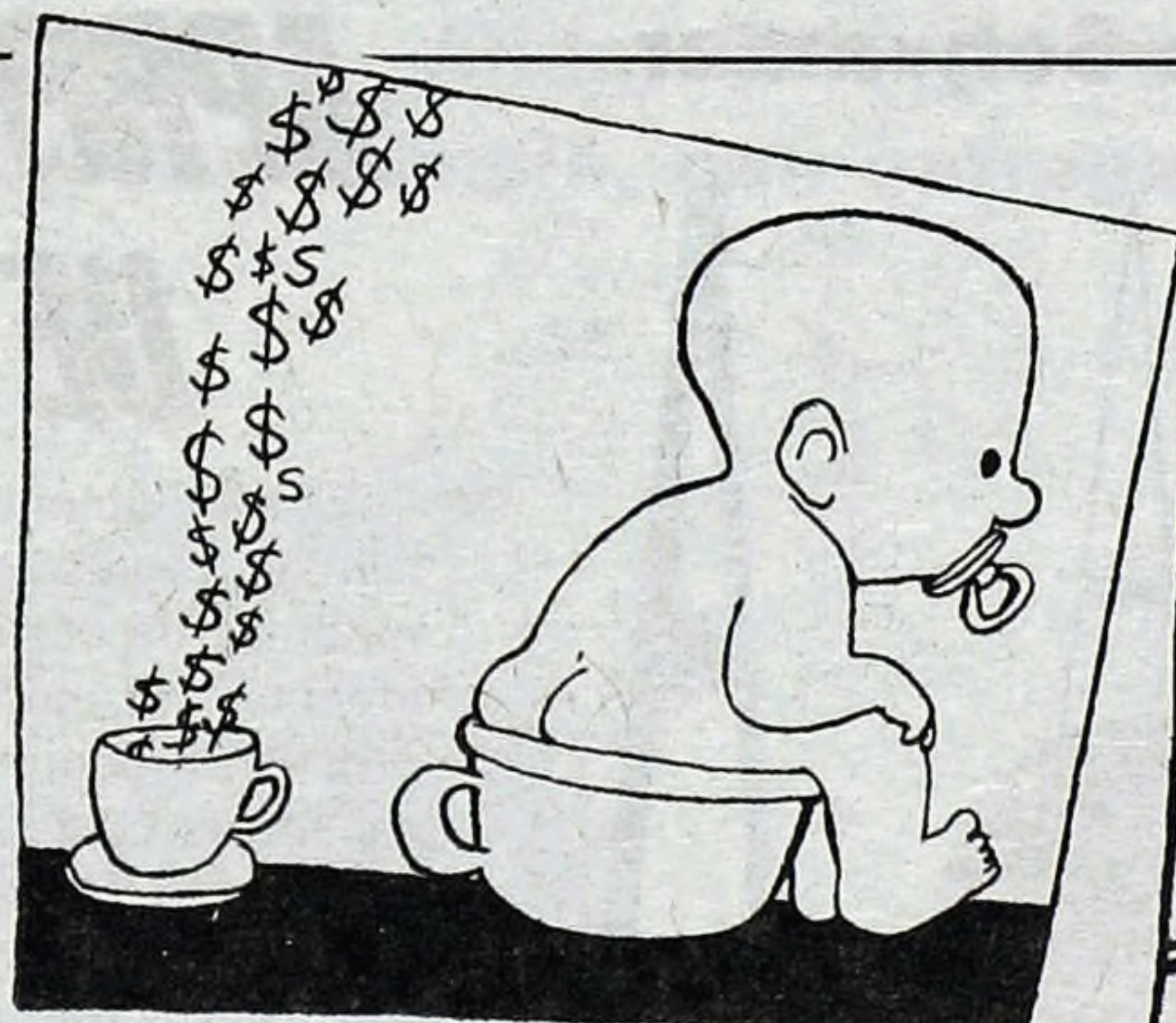
(\*) Estimada

Inflación acumulada últimos 12 meses: 0,2 %.

## TASAS

|                      | VIERNES 14/2 |         | VIERNES 21/2 |         |
|----------------------|--------------|---------|--------------|---------|
|                      | en \$        | en u\$s | en \$        | en u\$s |
|                      | % anual      |         |              |         |
| Plazo Fijo a 30 días | 6,9          | 5,6     | 6,8          | 5,6     |
| 60 días              | 7,4          | 6,2     | 7,3          | 6,2     |
| Caja de Ahorro       | 3,5          | 2,5     | 3,4          | 2,5     |
| Call Money           | 6,5          | 5,5     | 6,2          | 6,5     |

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



## ACCIONES

|                     | PRECIO (en pesos) |               | VARIACION (en porcentaje) |         |       |
|---------------------|-------------------|---------------|---------------------------|---------|-------|
|                     | Viernes 14/02     | Viernes 21/02 | Semanal                   | Mensual | Anual |
| ACINDAR             | 1,800             | 1,930         | 7,2                       | 21,8    | 37,9  |
| ALPARGATAS          | 0,940             | 0,950         | 1,1                       | 12,4    | 10,5  |
| ASTRA               | 1,860             | 1,840         | -1,1                      | -2,1    | -3,7  |
| C.COSTANERA         | 3,530             | 3,470         | -1,7                      | 9,5     | 13,4  |
| C.PUERTO            | 3,250             | 3,250         | 0,0                       | 6,2     | 14,0  |
| CIADEA              | 5,350             | 5,360         | 0,2                       | 4,1     | 12,8  |
| COMERCIAL DEL PLATA | 2,920             | 3,030         | 3,8                       | 6,3     | 18,4  |
| SIDERCA             | 2,170             | 2,200         | 1,4                       | 17,0    | 20,6  |
| BANCO FRANCES       | 9,850             | 10,000        | 1,5                       | 0,0     | 7,0   |
| BANCO GALICIA       | 5,980             | 6,230         | 4,2                       | 1,8     | 3,7   |
| INDUPA              | 1,247             | 1,270         | 1,8                       | -0,8    | 10,4  |
| IRSA                | 3,770             | 3,840         | 1,9                       | 4,9     | 19,6  |
| MOLINOS             | 3,920             | 3,960         | 1,0                       | 10,0    | 11,2  |
| PEREZ COMPANC       | 7,720             | 7,760         | 0,5                       | 3,9     | 10,4  |
| SEVEL               | 2,600             | 2,580         | -0,8                      | 2,0     | 2,4   |
| TELEFONICA          | 3,140             | 3,270         | 4,1                       | 8,3     | 24,8  |
| TELECOM             | 4,850             | 5,030         | 3,7                       | 6,8     | 22,1  |
| T. DE GAS DEL SUR   | 2,670             | 2,630         | -1,5                      | 4,3     | 11,0  |
| YPF                 | 27,850            | 27,700        | -0,5                      | -1,3    | 9,7   |
| INDICE Merval       | 725,490           | 740,860       | 2,1                       | 7,0     | 14,1  |
| PROMEDIO BURSATIL   | -                 | -             | 3,1                       | 4,9     | 14,1  |

## LOS PESOS Y LAS RESERVAS DE LA ECONOMIA (en millones)

|                     | en \$  |
|---------------------|--------|
| Cir. monet. al 19/2 | 13.068 |
| Depósitos al 13/2   |        |
| Cuenta Corriente    | 7.859  |
| Caja de Ahorro      | 6.414  |
| Plazo Fijo          | 10.199 |

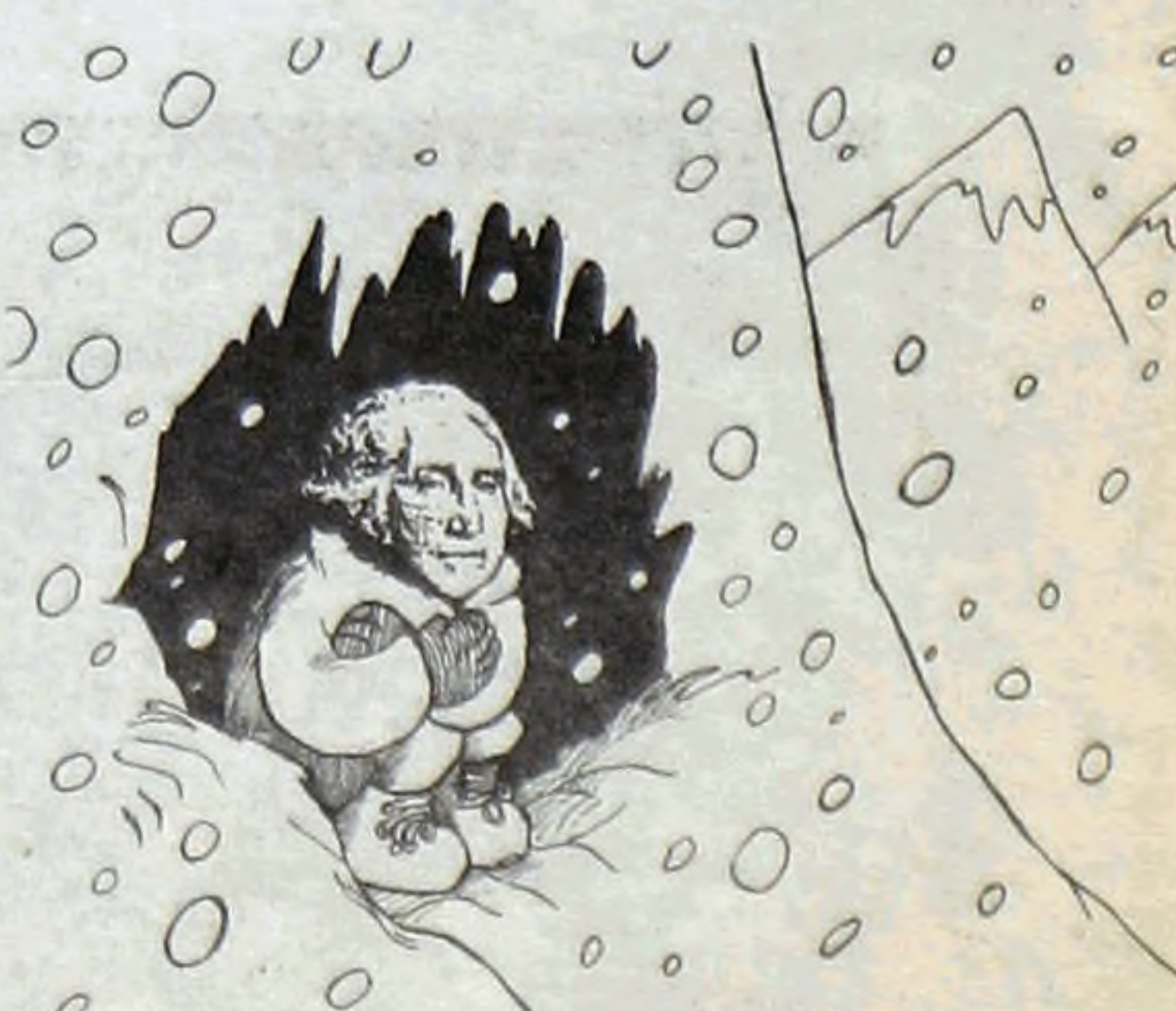
|                  | en u\$s |
|------------------|---------|
| Reservas al 19/2 |         |
| Oro y dólares    | 18.272  |
| Títulos Públicos | 2.471   |

Nota: La circulación monetaria es el dinero que está en poder del público y en los bancos. Los montos de los depósitos son una muestra realizada por el BCRA. Las reservas están contabilizadas a valor de mercado.



## DOLAR (cotización en casas de cambio)

|                |        |
|----------------|--------|
| Viernes ant.   | 1,0015 |
| Lunes          | 1,0015 |
| Martes         | 1,0015 |
| Miércoles      | 1,0015 |
| Jueves         | 1,0015 |
| Viernes        | 1,0015 |
| Variación en % | -      |





—¿Con qué perspectivas comienza la próxima semana el mercado bursátil?

—Considero que para las acciones va a ser una semana de suba con algunas fluctuaciones. En lo que se refiere a los títulos públicos, no creo que puedan continuar subiendo; su tendencia es a mantenerse dentro de sus valores actuales.

—¿Hay señales negativas desde Wall Street?

—No. Descarto una caída fuerte en el mercado neoyorquino. Todas las señales para Wall Street son absolutamente positivas. La mayoría de los indicadores de la economía estadounidense conocidos recientemente dan para que el mercado bursátil

siga para arriba. Esto no significa que no exista la posibilidad de correcciones parciales.

—¿Cómo percibe la reactivación de la economía doméstica?

—Algunos analistas están preocupados porque, no obstante la fuerte recaudación de enero, ven síntomas de desaceleración de la economía. Además, el Gobierno modificó hacia abajo sus estimaciones de recaudación para este mes. No obstante, pienso que eso no obedece a un amesetamiento del nivel de actividad, sino que se explica por las características propias de todo ciclo expansivo: siempre hay altibajos. Además, la fuerte liquidez de los mercados financieros seguirá teniendo un papel importante en el impulso de la economía local.

—¿Qué papeles privados y qué bonos le gustan?

—En este momento recomiendo las acciones telefónicas, Central Costanera y, con la salvedad de su escasa liquidez, son muy atractivas Massalin y Patagonia. Para los inversores de largo plazo se agregan YPF, TGS y Siderca.

—¿Cómo armaría una cartera de inversión para un pequeño ahorrista?

—Tomando como base una inversión de 10.000 pesos aconsejo colocar un 60 por ciento en plazo fijo en pesos, y los restantes 4.000 manejarlos a través de un Fondo Común de Inversión, que tienen la ventaja fundamental de diversificar el riesgo y compensar las fluctuaciones en los papeles.

**ME JUEGO**

**RAFAEL OLARRA JIMENEZ**  
Gerente de Research del  
**BANCO GALICIA**

“Ciclos” para leer

# LAS SIETE VIRTUDES CAPITALES

**B**  
**RASIL**

(Por Marcelo Matellanes) Uno de los elementos para evaluar la importancia que un país puede tener en la formación de pensamiento económico viene dado por la cantidad y la calidad de las revistas, *journals* y *reviews* que publica regularmente. Lamentablemente, nuestro país deja mucho que desear en estos términos, a pesar de los esfuerzos de quienes editan estas publicaciones. Una de ellas, denominada *Ciclos*, dirigida por Mario Rapoport, alcanzó ya su número once gracias al auspicio de la Fundación de Investigaciones Históricas, Económicas y Sociales de la UBA. El perfil editorial que tiene la revista es la investigación histórica en materia de economía y sociedad. Este solo hecho, es decir, la vindicación de la aproximación histórica a los procesos económicos y sociales, la reviste de dos características comunes en nuestro país: los beneficios de la singularidad y los costos de la diferencia.

El número que nos ocupa se dedica casi con exclusividad a la política, economía y sociedad brasileñas. Sus artículos, de excepcional facilidad para el lector no especializado, recorren desde la formación del Estado brasileño en el siglo pasado, pasando por la historia de su política industrial, hasta su política respecto del Mercosur. Entre ellos se destaca el escrito por José Antonio Sant'Ana, titulado “La economía brasileña y el proceso de globalización de la economía mundial”. Sant'Ana evita el histrionismo retórico que abunda en nuestro país, del tipo “nuevo contrato social”, “reformas estructurales”, “refundación democrática”, etc. Sin embargo, señala la existencia de un “consenso” brasileño respecto de temas económicos que, para el lector argentino, se centra en nociones tan básicas y probadas internacionalmente como ausentes, cuando no devaluadas, en la política económica local.

Entre los axiomas de base figuran, por ejemplo: “1) la integración mundial de la economía brasileña es congruente con el dinamismo y la ampliación del mercado interno; 2) la acción del Estado es indispensable para la regulación social y para la organización del mercado; 3) el crecimiento de la economía por sí solo no es suficiente para mejorar la calidad de vida y promover la equidad social;

El último número de la revista que edita el Instituto de Investigaciones de Historia Económica y Social de la UBA ofrece varios ensayos de gran interés sobre historia y actualidad de Brasil.

4) el país necesita de una política industrial y de comercio exterior estructurada y coordinada con la política macroeconómica; 5) es posible tener una economía orientada hacia la exportación y que, al mismo tiempo sea proteccionista en algunos sectores (estratégicos); 6) los regímenes de regulación y las políticas de gobierno son más importantes que los recursos naturales en la determinación de ventajas comparativas, y, finalmente 7) no será más posible separar la política comercial de la política de industrialización, de la política agrícola o de la de ciencia y tecnología”.

Estas son para el autor las siete virtudes capitales del consenso político-empresarial brasileño. Sin hacer mención, tal vez por delicadeza, al funcionamiento de los mercados en la Argentina, el autor recuerda una frase de Lester Thurow: “Con frecuencia la mano invisible de Adam Smith se convierte en la mano de un carterista”. En fin, frente a estas verdades generales del país-socio del Norte, se podrá pensar que gran parte de nuestra administración gubernamental y de nuestra clase política y empresaria, más que jugar al póker en la cubierta del *Titanic*, se asemeja a los traficantes de armas y alimentos de esa desgarrada Bosnia que está tan lejos y tan cerca.



## TITULOS PUBLICOS

|                     | PRECIO           |                  | VARIACION<br>(en porcentaje) |         |       |
|---------------------|------------------|------------------|------------------------------|---------|-------|
|                     | Viernes<br>14/02 | Viernes<br>21/02 | Semanal                      | Mensual | Anual |
| Bocon I en pesos    | 123,800          | 123,750          | 0,0                          | 1,9     | 4,4   |
| Bocon I en dólares  | 126,300          | 126,500          | 0,2                          | 0,7     | 2,4   |
| Bocon II en pesos   | 97,500           | 97,500           | 0,0                          | 3,2     | 6,6   |
| Bocon II en dólares | 112,300          | 112,350          | 0,0                          | 1,7     | 4,6   |
| Bónex en dólares    |                  |                  |                              |         |       |
| Serie 1987          | 98,750           | 99,300           | 0,6                          | -0,3    | -0,3  |
| Serie 1989          | 98,250           | 98,200           | -0,1                         | -0,2    | 1,1   |
| Brady en dólares    |                  |                  |                              |         |       |
| Descuento           | 84,375           | 84,250           | -0,1                         | 4,0     | 9,4   |
| Par                 | 69,125           | 68,750           | -0,5                         | 6,0     | 8,7   |
| FRB                 | 91,625           | 91,875           | 0,3                          | 2,1     | 5,6   |

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

## PONGASE EN ESTE LUGAR.

Si quiere ver su aviso aquí venga a Av. Belgrano 673,  
o llame al 342-6000 (líneas rotativas)

**Página/12**

Dpto. de Publicidad



Sin duda,  
la mejor  
manera  
de abonar  
el campo.



**BANCO PROVINCIA**  
El Banco de la Provincia de Buenos Aires

GARANTIZA EL BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES

(Por Daniel Novak \*) Los síntomas de la estabilidad continúan afincados en las variables monetarias y financieras y en los mercados especulativos. Si uno observara la situación económica argentina desde el punto de vista de estos indicadores, no tendría más remedio que adherir al entusiasmo de los analistas ortodoxos o justificar la falta de propuestas alternativas desde el lado de los heterodoxos.

En materia de precios, el año pasado cerró con una inflación minorista inferior al 0,1% y una mayorista de 2,1%.

Con estos registros en las variaciones de precios, que se vienen repitiendo desde hace más de un año, se puede afirmar sin temor a equivocarse que en la Argentina en estos momentos no hay inflación. Es más, con variaciones anuales inferiores al 1% se puede arriesgar que todavía hay una leve deflación de precios en la mayoría de los rubros.

En los mercados monetario y financiero la tendencia de los últimos meses siguió siendo la del crecimiento en los depósitos tanto de dólares como de pesos, acompañados —por supuesto— con una tendencia leve pero decidida hacia la baja en las tasas de interés.

En el mercado bursátil la cotización de las acciones de empresas privadas registró una suba promedio por quinto mes consecutivo, después de la caída importante operada entre junio y agosto. El aumento promedio del último mes respecto del anterior fue entre 7,5 y 8 por ciento según el índice que se utilice para medirlo.

Los títulos públicos por su parte revelaron ser en conjunto el mejor negocio financiero de 1996. Los Bonos de Consolidación de Deudas (Bocon) emitidos en pesos ganaron durante el año pasado entre 32 y 45 por ciento, mientras que los emitidos en dólares recuperaron entre 20 y 35 por ciento. Los títulos representativos de la deuda externa refinanciada con el Plan Brady ganaron entre 15 y 27 por ciento, rango en el cual se ubicó también el Bonex Global.

Toda esta estabilidad y cierta euforia financiera tienen dos explicaciones básicas: el tipo de cambio fijo

desde hace casi siete años y la restitución de un importante flujo de fondos del exterior. Exceptuando el caso de algunas privatizaciones efectivizadas bajo dudosas condiciones de conveniencia para el país, no hay en el sector real de la economía ningún negocio que pueda sustentar semejantes ganancias financieras.

Más aún: estos rendimientos financieros excepcionales, especialmente en los títulos públicos, sólo pueden presagiar un mayor ingreso de fondos externos especulativos, en desmedro de las inversiones productivas directas. Mientras el Estado siga dando señales de que está en condiciones de refinanciar permanentemente sus deudas, aunque incrementa indefinidamente su endeudamiento global, los oferentes internacionales de fondos parecen dispuestos a no interrumpir el juego.

Hasta los organismos internacionales han ido abandonando o cambiando sus viejas recetas rígidas de condiciones macroeconómicas para prestarle a nuestro país. Ya entre los "fundamentales" del Fondo Monetario Internacional no parece ser tan importante eliminar el déficit fiscal. Ahora que le conviene a los negocios financieros internacionales, el FMI descubrió que el déficit fiscal no genera por sí solo inflación e inestabilidad monetaria. Si hasta parece una concepción heterodoxa y estructuralista del funcionamiento de la economía.

El lado real de la economía no da, en cambio, señales tan concluyentes que den pábulo a la euforia. Los síntomas de recuperación productiva continúan siendo insuficientes como para augurar un nuevo "boom" económico. Si parecen ratificar nuestra apreciación acerca de un nuevo sendero de crecimiento mucho más moderado que el de la etapa inicial de la Convertibilidad, no exento de dudas respecto de su sustentabilidad a largo plazo.

El indicador más amplio de producción industrial, el EMI elaborado por el Indec, concluyó 1996 con un incremento promedio de 4,4 por ciento en relación con el año anterior. Con ser importante, esta recuperación todavía se encuentra por debajo de la ca-

ída de 1995 que, según el mismo indicador, fue del 6,4 por ciento respecto del nivel de 1994.

Respecto del comercio exterior durante 1996 las exportaciones aumentaron en 2850 millones mientras las importaciones lo hicieron en más de 3600 millones. Para este año la propia conducción económica nacional previó en la Ley de Presupuesto un incremento de importaciones superior al de las exportaciones. Por lo tanto, el retorno del déficit en el comercio exterior es inexorable.

No es un dato menor señalar que los mayores aumentos de exportaciones se dieron en productos primarios y combustibles con estancamiento en las manufacturas industriales. Los temores de una "reprimarización" en las ventas externas parecen confirmarse.

En cuanto a la situación fiscal, el año pasado terminó con un déficit declarado de casi 5300 millones de pesos, luego de haber "pedaleado" los sueldos de diciembre hasta enero de este año. Sin el producido de las privatizaciones el déficit se acerca a los 5700 millones. Digamos de paso que este recurso había alcanzado, en 1995, 1200 millones, mientras que el año pasado no llegó a 400 millones.

La recaudación tributaria de todo el año terminó siendo sólo 0,7 por ciento superior a la de 1995, magro premio para la recuperación económica que se anuncia. Sin embargo, el segundo semestre significó un aumento de más del 5 por ciento, en tanto enero empezó el año en curso con un incremento del 11,4 por ciento en términos reales con respecto del mismo mes del año pasado. Esto parece insinuar cierto rezago en el reflejo de la recuperación económica sobre la recaudación tributaria.

En resumen, el buen desempeño del sector monetario y financiero de la economía no tiene un sustento suficiente e indudable en el sector real. Las cifras indican claramente que la situación dista todavía de ser todo lo halagüeña que pretenden algunos analistas y medios especializados.

\* Economista de Consultores Económicos de Empresas Industriales.

## BANCO DE DATOS

FORTUNE

Fortune Americas es el nombre de la nueva edición que la revista de economía estadounidense lanzará en abril próximo para Latinoamérica. Con una frecuencia quincenal, aparecerá como suplemento en dieciséis periódicos de quince países de la región. Ofrecerá traducciones de material seleccionado de las ediciones en inglés de la publicación madre, adaptadas a los lectores de estos pagos. Su extensión, que oscilará entre 20 y 32 páginas, incluirá la infaltable lista anual de las 500 mayores empresas del mundo. "América latina está creciendo en importancia estratégica para las empresas de todo el mundo", señaló John Huey, director de Fortune, para explicar la nueva ofensiva del grupo Time Warner, dueño de la publicación norteamericana. Sacaron recientemente una edición asiática y planean una tercera destinada al mercado europeo.

## SUPERS

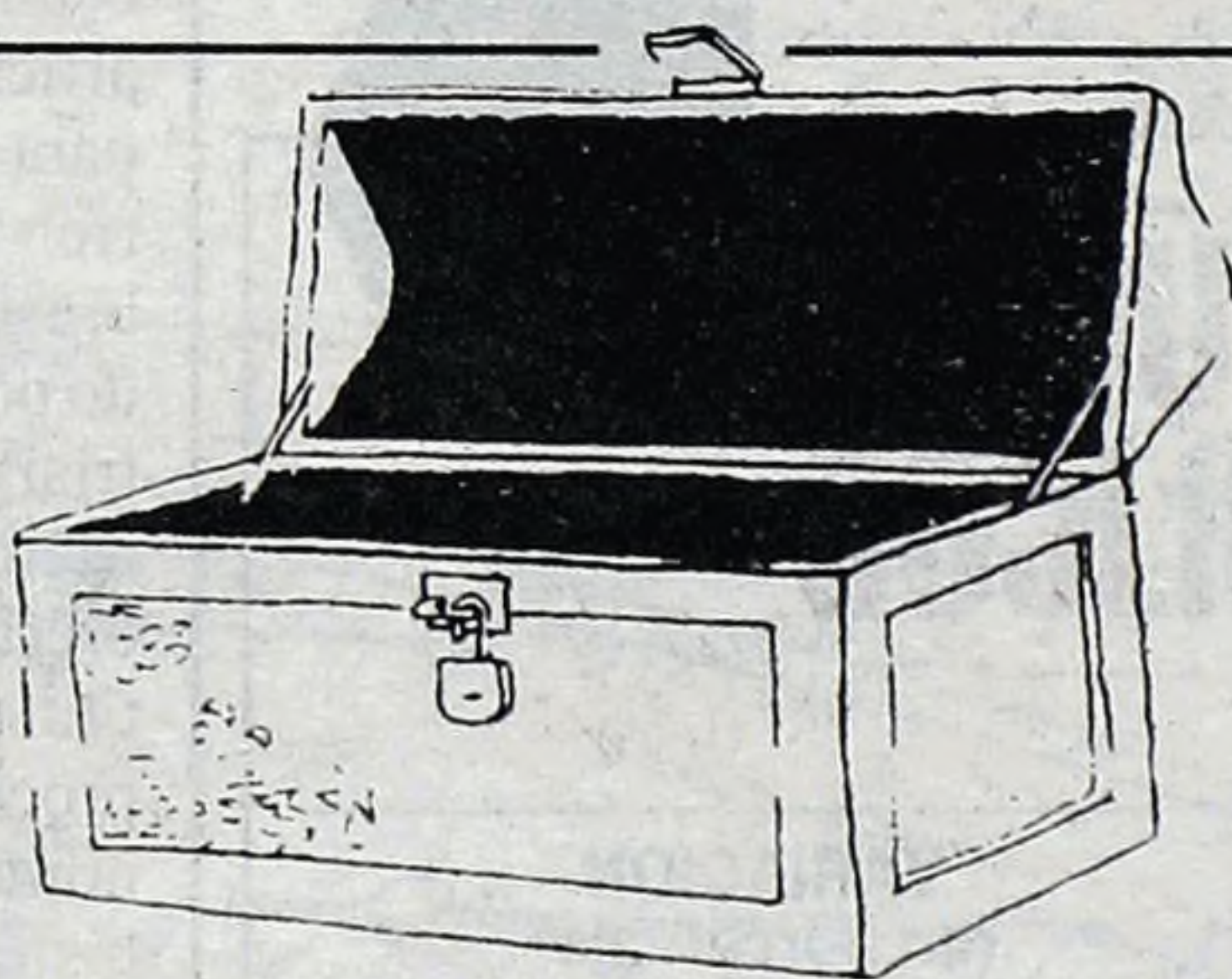
El 80 por ciento de los habitantes de la Capital Federal y el Gran Buenos Aires son asiduos concurrentes a los supermercados. Además, los sectores de más bajos recursos que más beneficios podrían obtener de sus menores precios son los que menos provecho pueden sacarles. Estas son algunas de las conclusiones que surgen de una reciente encuesta del Centro de Estudios Unión para la Nueva Mayoría. Por otra parte, la atracción de estos cada vez más gigantescos centros de compra, cuya instalación actualmente se busca regular, crece en relación directa al nivel de educación, e inversa a la edad. Según la consultora que dirige Rosendo Fraga, la concurrencia a los supermercados es del 99 por ciento en la clase media acomodada y alta, del 82 en la clase media, del 75 en la media-baja, pero sólo del 61 por ciento entre los sectores más carenciados. La paradoja es que estos últimos son, precisamente, los que gastan la mayor proporción de sus ingresos en consumos masivos, sobre todo alimentos, rubros donde los supers tienen particularmente mejores precios.

## PARQUE ARAUCO

El grupo chileno Parque Arauco prevé invertir 210 millones de dólares en nuestro país y en Chile durante los tres próximos años. Casi la mitad de ese monto —100 millones de dólares— será destinado al megacentro comercial del Abasto. Esta obra, cuya construcción acaba de iniciarse, es llevada a cabo conjuntamente con la empresa IRSA del magnate húngaro-estadounidense George Soros. En noviembre pasado ya habían anunciado una inversión de 26 millones de dólares para levantar tres torres de viviendas en la misma zona y con los mismos socios. La construcción de estos edificios comenzará el mes próximo y su finalización está estimada para finales de 1998. Respecto del tramo chileno de sus inversiones, la compañía tiene en estudio un proyecto de 110 millones para construir un edificio de 60 pisos en el terreno del centro comercial que la firma maneja en la capital del país trasandino. Parque Arauco estima que durante este año sus ventas crecerán un 10 por ciento y rondarán los 500 millones de dólares.

# EL BAUL DE MANUEL

Por M. Fernández López



## ¿Por qué no charlamo' un poquito... eh?

Oligopolio —término acuñado por Santo Tomás Moro en su libro *Utopía* (ed. latina, 1518)— significa, literalmente, pocos vendedores. Más precisamente, unos pocos vendedores suficientemente importantes como para que las acciones de cada uno influyan en el conjunto que abastecen a un mercado en que los consumidores no actúan concertados y cada cual es tan insignificante que su decisión individual no influye en el resultado. El oligopolio más chico es el *duopolio*, investigado por Agustín Cournot 160 años atrás. Este autor, que también estudió el monopolio, halló que cuando cada duopolista busca maximizar su propia ganancia, con independencia del otro, puede hallarse un punto común a ambos, pero la ganancia conjunta es más chica que si ambos formasen un monopolio, lo que invita a que se fusionen o bien se repartan el mercado y cada cual actúe como monopolista en su área (como Telecom y Telefónica): de un modelo *no cooperativo* se pasa a uno *cooperativo*. Esta distinción fue establecida en 1948-49 por John F. Nash Jr. en su trabajo "Juegos no cooperativos", donde con rigor matemático demostró la existencia de equilibrios estratégicos (también llamados "equilibrio de Nash") en todos los juegos finitos, que le mereció ganar el Premio Nobel en 1994. R. J. Aumann considera el equilibrio de Nash como el concepto aislado más frecuentemente aplicado en economía, e incluso en campos como ciencia política y biología. John Von Neumann y Oskar Morgenstern, en 1944, habían publicado su obra monumental sobre *Teoría de los juegos y comportamiento económico*, donde se centraban en juegos cooperativos y por más de dos décadas la investigación se concentró en ese tipo de juegos. Curiosamente, al establecerse que un juego cooperativo puede derivarse de uno no cooperativo, en la década 1970-80 el foco de estudios pasó a ser el de los juegos no cooperativos. Como lo planteó Cournot, una situación de pugna por captar la mayor parte posible de la demanda resulta en rentabilidad inferior para cada oferente, pero puede mejorar su rentabilidad sellando acuerdos, tal vez precedidos por amenazas y facilitados por pagos debajo de la mesa. Nuestros líderes políticos son expertos en esas soluciones: concordancias, pactos, frentes entre acérrimos adversarios. Claro que la mejora en su rentabilidad se hace a expensas de los que adquieren el producto: usted, yo, nosotros.

## ¿Dónde hay un mango, viejo Gómez?

En recesión se gasta menos: el desocupado no gana dinero; el que lo gana atesora una parte para prever contingencias. Si no hay dinero en el mercado, la máquina económica detiene su marcha. Si apareciese dinero en el mercado, ¿la máquina empezaría a marchar? Alguien podría responder que hay que poner más dinero en manos de los pobres, los que más gastan en proporción a su ingreso, y ¿de dónde sacarlo si no de donde lo hay?: del bolsillo de los ricos; por ejemplo, gravando altos ingresos y no el consumo, y con lo recaudado subsidiar a pobres y desempleados. Para abortar esa posible respuesta, distintos economistas sostuvieron la neutralidad del dinero en el proceso económico y, más específicamente, que el dinero carece de capacidad para crear empleo, o que su falta no es causa de recesión y caída en las ventas: "No se debería decir 'está parada la venta porque escasea el dinero', sino porque escasean los demás productos". La frase pertenece a Juan Bautista Say (1815) y era corolario de la proposición llamada "Ley de Say" por Keynes, y ley "de las salidas" por el propio Say, aunque fue enunciada antes por Mercier de la Riviere, y Say mismo la tomó de una publicación de James Mill. En su expresión más publicitada —la de Keynes— decía: "La oferta crea su propia demanda". La formulación de Say era más amplia: "La producción es la que da salida a los productos". Esto, en general, es falso o imposible: requiere, entre otras cosas, que el valor de la producción se distribuya íntegro entre la gente empleada en ella y que ésta, a su vez, gaste íntegros sus ingresos en la producción en que participaron. Se tomará un obrero nuevo en una fábrica de corpiños a condición de gastar todo su salario en mercaderías, en corpiños de tamaños, variedades y marca de la fábrica que lo emplea. Este absurdo se va diluyendo a medida que aumentamos la variedad de productos y las necesidades se diversifican. Y siempre que la producción se calcule exactamente según las preferencias de todos aquellos consumidores que tienen dinero para gastar. John Stuart Mill lo expresó así: "Todo incremento de producción, si tiene lugar sin error de cálculo entre todo tipo de productos, en la proporción que el interés privado señale, crea, o más bien constituye su propia demanda". Nunca la realidad convalidó esta teoría. Nada menos neutro que tener mucho, poquito o nada de dinero para unir o fragmentar una sociedad.