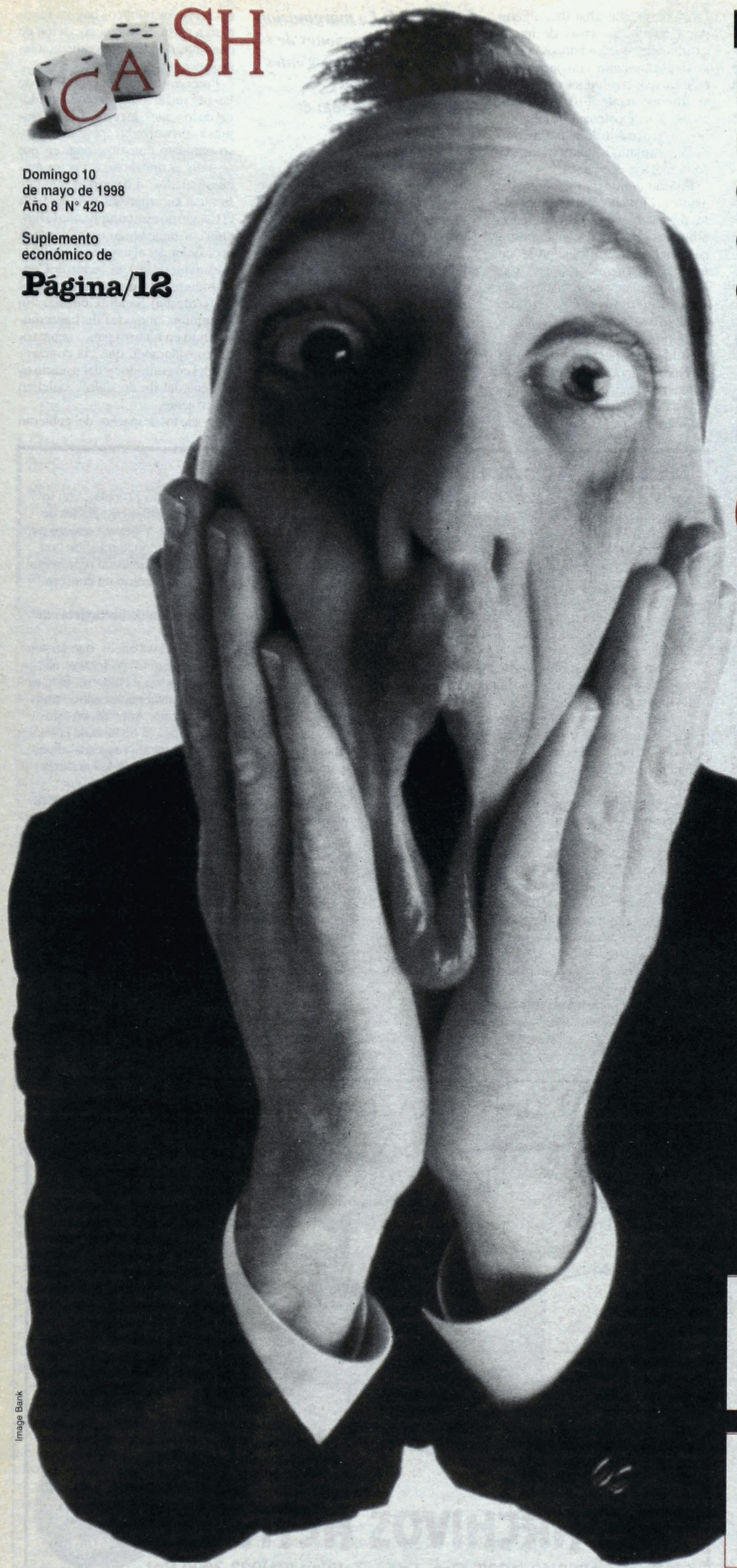




INFORME ESPECIAL

Privatizaciones, desregulación de mercados y compraventa de empresas que profundizaron la concentración no tuvieron en cuenta a los consumidores

¿Y AHORA QUIEN PODRA DEFENDERNOS?

- ✓ Publicidad engañosa, letra chica de los contratos que habilitan abusos, tasas usurarias y oligopolios que fijan precios aprovechando su posición dominante.
- ✓ Recién ahora, luego de siete años de dejar al mercado como único regulador, oficialismo y oposición se acuerdan de los consumidores.
- ✓ El año pasado hubo más de 4000 denuncias de consumidores y 38 mil reclamos.
- ✓ Las asociaciones de consumidores no tienen representantes en los entes que controlan a las empresas privatizadas.

El Euro y la convertibilidad ¿CESTA DE DOS?

Por Julio Nudler
página 5

Déficit comercial de marzo LA ULTIMA MALA NOTICIA

Por Miguel Bein
página 8

Débito Automático del Banco de la Provincia de Buenos Aires.

Adhiérase y gane* hasta **\$ 1000 por mes**
para pagar sus facturas durante un año.

* Consulte sobre bases y condiciones en cualquier Casa o Sucursal



BANCO PROVINCIA
El Banco de la Provincia de Buenos Aires

CONSUMIDORES



Avisos engañosos. Tasas de interés usurarias que no se informan con claridad. Garantías que no se cumplen. Aprovechamiento de posiciones mono-

pólicas para subir precios. Compromisos que no se cumplen. Y la famosa letra chica de los contratos que habilitan abusos. Pese al interés que repentinamente en estos meses parece despertar en los despachos oficiales, los consumidores siguen desprotegidos. Hay 4000 denuncias de consumidores en la Secretaría de Industria y Comercio por los perjuicios que les provocan desde muebles y comerciantes de electrodomésticos hasta prepagas y autoplanes. En las últimas dos semanas, **Página 12** reveló que varios supermercados publicitan productos cuyos precios resultan superiores de 4 al 35 por ciento en el momento de pagarlos. Y que más de la mitad de la sidra que se vende está elaborada directamente sin manzanas. Las AFJP cobran comisiones que alcanzan hasta el 30 por ciento de los aportes de los trabajadores; el crudo se desplomó 35 por ciento y las petroleras apenas trasladaron esa baja al precio de las naftas; los precios de los servicios públicos privatizados son los únicos que no paran de subir. Y la lista continúa...

Los consumidores-cautivos de las empresas privatizadas asisten a un festival de tarifazos, desde los teléfonos y peajes, pasando por los boletos de tren y el agua, mientras se les niega su participación en los entes reguladores, que deberían protegerlos. Esta situación de desamparo ha impulsado el nacimiento de una decena de organizaciones de defensa del consumidor. El gobierno, en aras de la libertad de competencia, deja a los consumidores librados a su suerte frente a mercados donde avanza la concentración. Los

funcionarios ahora han descubierto, por ejemplo, las tasas de interés exorbitantes que los bancos aplican al financiamiento con tarjetas de crédito, que en algunos casos llega al impresionante 110 por ciento anual. Y la existencia de oligopolios en el mercado de las naftas, donde las petroleras actúan cartelizadas en la fijación de precios.

En este conflictivo panorama se explica el impulso gubernamental a los recientemente creados tribunales arbitrales que aún deben demostrar su eficiencia en la resolución de controversias con los proveedores. Y que este año las Legislaturas del país hayan comenzado a priorizar este tema creando comisiones específicas.

El protagonismo de usuarios y consumidores también está poniendo en evidencia el largo camino que aún tiene para recorrer la Argentina en esta materia. Por ejemplo, Patricia Vaca Narvaja, titular de Con-

Control: La marginación de las organizaciones de consumidores de los entes de control de las privatizadas es uno de los aspectos más cuestionados.

midores Argentinos, una de las once asociaciones reconocidas a nivel oficial, señaló que "falta voluntad política para desarrollar la defensa del consumidor". Vaca Narvaja no dejó de señalar las contradicciones que recorren la actual política oficial. "Por un lado, en la Secretaría de Industria y Comercio hay avances en algunos aspectos, como los tribunales arbitrales, que me parecen muy positivos, y los subsidios a las asociaciones de consumidores, aunque no cuentan con los recursos que debería disponer". Pero, por otro lado, "en

los servicios públicos hay un retroceso a partir de la renegociación de contratos donde se deja afuera a las asociaciones del sector".

Precisamente, la marginación de las organizaciones de consumidores de los entes de control de las empresas privatizadas, pese al expreso mandato constitucional en ese sentido, es uno de los aspectos más cuestionados. "Lo que ocurre es que frente a las empresas monopólicas el Estado no está cumpliendo la función que tienen que cumplir, que es la de defender al usuario", gatilló la presidente de la Asociación de Consumidores y Usuarios de la Argentina (Adecua), Sandra González. En su opinión, "todavía falta hacer muchísimo en nuestro país", sobre todo considerando que "la conciencia del consumidor y del usuario es el tema del fin de siglo", sintetizó la dirigente.

Desde los despachos del gobierno

Tarde te acordaste, hermano

Mario Das Neves, presidente de la Comisión de Defensa del Consumidor de la Cámara de Diputados, dialogó con **Cash**.

—¿Hay un boom legislativo alrededor de la defensa de los consumidores?

—Es el tema central del año. Terminada la etapa de las privatizaciones, ahora viene la de la discusión con los poderosos, de ser duros, durísimos, con las empresas que han abusado y están abusando de los consumidores.

—¿No se explican muchas de las iniciativas oficialistas en esta materia por la derrota electoral del año último?

—Puede ser. Ahora están dados los tiempos políticos. Hasta el 26 de octubre se estaba discutiendo el modelo si era viable o no. Siempre hubo interés parlamentario, hay proyectos sobre tarjetas de crédito de 1992.

—¿Qué interés despertó la nueva Comisión de Defensa del Consumidor?

—Le digo una sola cosa. Cuando se empezó a conformar hace poco más de un mes todo el mundo quería meterse. Por lo menos 80 diputados pidieron participar porque vienen de las provincias: tienen problemas con la luz, el gas, los teléfonos, el peaje...

—¿Qué están haciendo?

—Estamos pidiendo a las demás comisiones que nos manden todos los proyectos que tengan sobre el tema del consumidor. Estamos juntando antecedentes de los otros países.

—¿Cómo piensan organizar el trabajo?

—La Comisión integrada por 27 miembros se dividirá en tres grupos. Uno va a trabajar sobre servicios

públicos, otro sobre prestaciones privadas, con temas como tarjetas de crédito, prepagas, planes de ahorro y tiempos compartidos. Y hay un tercero que es institucional. Tiene que ver con la relación con todas las entidades. Queremos que estén representadas en las reuniones semanales como un consejo consultivo.

—¿Consideran la regulación de las tarjetas de crédito como prueba piloto?

—Sí. Le estamos pegando a los bancos, que no son "cuatro de basto" sino instituciones poderosas. Si logramos aprobarla, van a empezar a cuidarse. Este es un *curro*: a las entidades financieras les entran unos 1700 millones de pesos por año. Además, en este proyecto se busca terminar con la historia de la letra chica. En las cláusulas que generen responsabilidad para el adherente van a tener que usar la letra más grande.

—¿Ahora creen que hay que regular los mercados?

—Cuando se ha querido, de alguna manera regularlos, nos han tirado con el latiguillo de "no se puede" o "atenta contra la seguridad jurídica". Y esto es mentira. Donde es necesario hay que regular, porque en Estados Unidos, que es el padre del liberalismo, las normas que tienen que ver con la defensa del consumidor son absolutamente rigurosas.

—Los organizaciones de usuarios critican a los entes reguladores de los servicios públicos porque defienden sólo a las empresas.

—Ese es el otro gran problema. Cuando uno empieza a ver quiénes integran los entes muchas veces tienen algo que ver con la privatizada.

Producción
Pablo Ferreira

¿Mercopeso o Mercorreal?

Sepa cuándo y cómo el Mercosur unificará su moneda.

El debate aún no ha comenzado.

Pero Archivos del Presente instala el tema. En este número, ¿Una moneda única para el Mercosur? por Fabio Giambiagi,

Félix Peña y Jorge Castro. Además, Crisis y Resurgimiento de Asia, por Jeffrey Sachs. La dictadura de los inversores, por Ferrari Etcheberry.

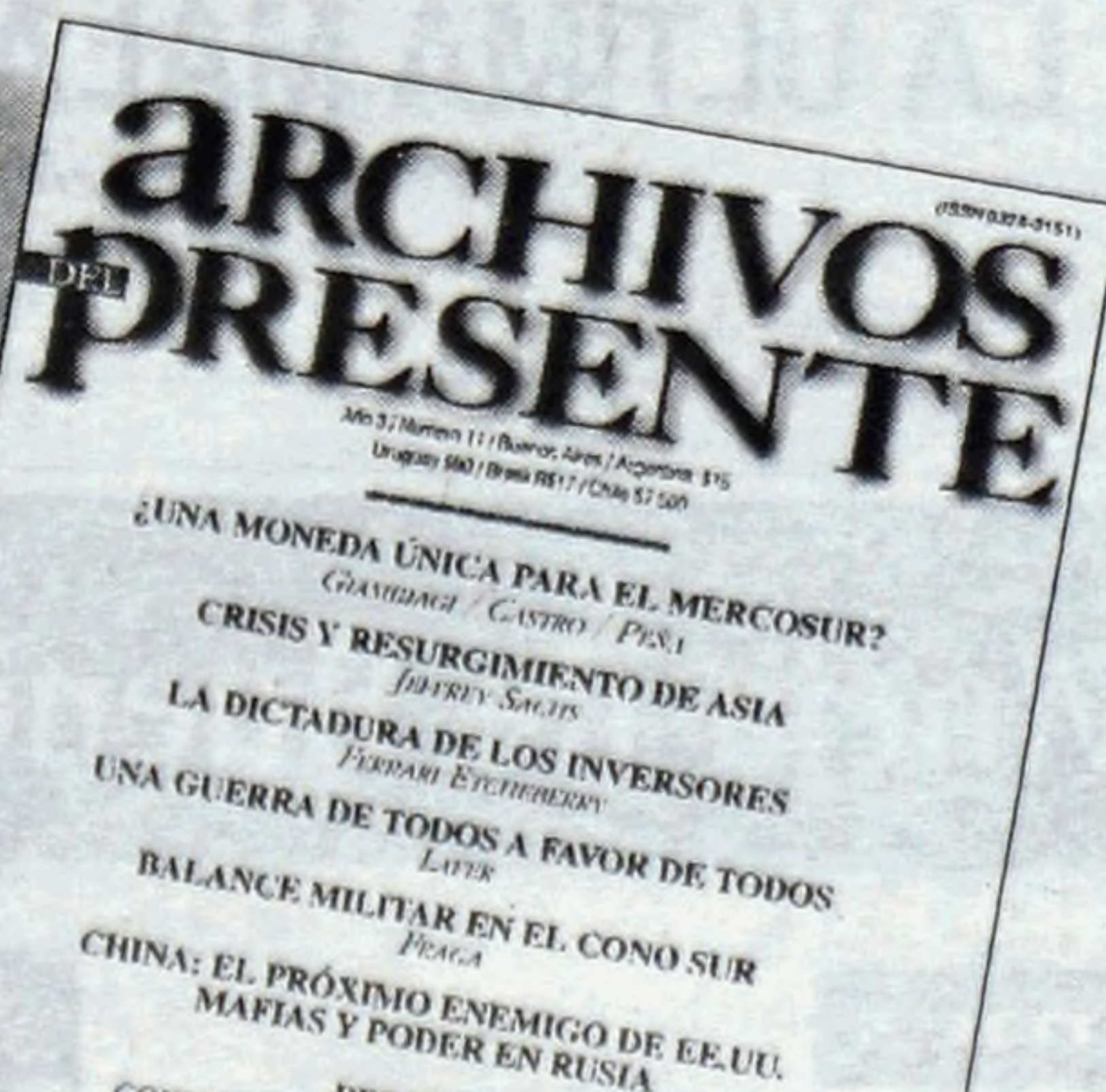
Mafias y poder en Rusia. China: el próximo enemigo de los EE.UU. También escriben en este número:

Celso Lafer, Rosendo Fraga, Carlos Helbling, Guillermo Jacovella, Roberto Barry, Luis Blaum, Edith Obschatko, Santiago Cantón y Marcelo Pacheco.

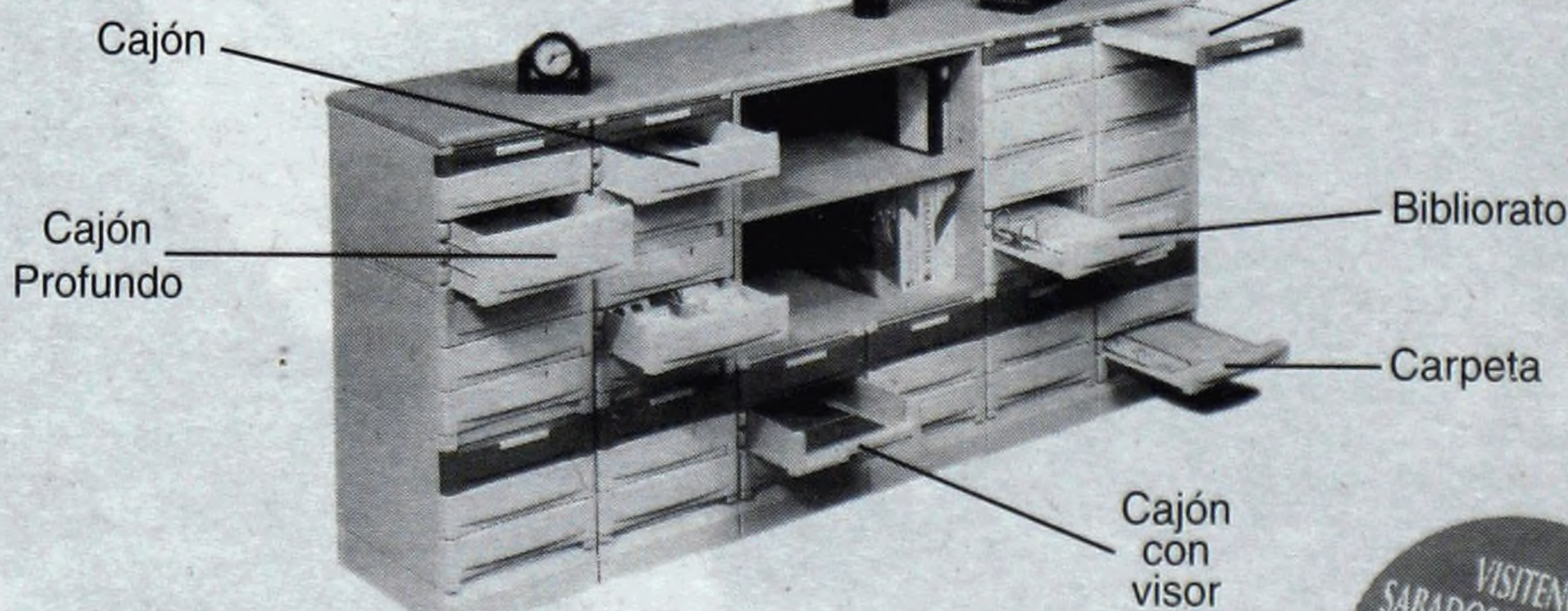
Lea Archivos del Presente, la revista de actualidad internacional más importante de América Latina. En venta en kioscos y librerías el N° 11.

Edita
FUNDACION
FORO
DEL SUR
Director: Anibal Jozami

Florida 910 4° Piso
TEL.: 312-5232



EXISTEN RAZONES DE PESO PARA ELEGIR ARCHIVOS ACTIVOS



ARCHIVOS ACTIVOS

Av. Boedo 1938/42 (1239) Cap. Fed. - Tel/Fax (01)923-3000 Rot.

CAPITAL: Jerusalinsky - Maipú 731 / A-Zeta - Lavalle 435 / Ofis - Paraná 202 / Groisman - Sarmiento 1448 / Progetto - Uruguay 1011 / Rey - Mosconi 2102 / Office Home - Av. Cabildo 3884 / O'Range - Asamblea 227 / Stock & Stock - Belgrano 1298 / Brenkier - Av. Libertador 8426.

G. BUENOS AIRES: Platinum - Av. del Libertador 1497 / Oficom - H. Yrigoyen 801 / Diacorb - H. Yrigoyen 9410 - L. de Zamora / Diacorb - Garibaldi 308 - Quilmes / Iniesta - Av. Independencia 2262 - M. del Plata / Officenter - Av. Independencia 2587 - M. del Plata.

INTERIOR: El Auditor - Lima 219 - Cdba. / Línea - Corrientes 529 - Rosario / E-Kipa - Chiclana 864 - Tucumán / Nueva Equip. - Larrea 420 - Villa Regina / Office Center - Marcial Candiotti 3259 - Sta. Fe / Cuadrado - Av. Alberdi 282 - Resist. / Esmet - J. B. Justo 559 - Neuquén / Fénix - Rioja 1315 - Mendoza.

SAO PAULO: Rua Turiassu 2101 - SP (11) 8712835/2961 - (11) 623936

VISITENOS
SABADOS Y DOMINGOS
EN NUESTRO STAND
DE BUENOS AIRES
DESIGN RECOLETA

se reconoce que la ofensiva de los consumidores va a seguir en ascenso. "Las estadísticas, tanto las de reclamos como las de consultas, son claras, y a esto hay que sumarle las cifras provinciales que son cada vez mayores", aseguró a **Cash** Carlos Vanella, responsable de la Dirección Defensa del Consumidor. Las cifras que maneja esa dependencia muestran que durante 1997 se hicieron casi 4000 denuncias de consumidores y alrededor de 38 mil consultas, lo que significó un aumento del 82 y del 59 por ciento, respectivamente, respecto de 1995. Vanella, por otra parte, destacó que actualmente una de sus principales prioridades son los recientemente creados Tribunales Arbitrales de Consumo. "Es importantísimo—dijo—, porque significa resolver los temas con bastante rapidez, y conseguir siempre un resarcimiento para el consumidor, dado que los fallos si no son cumplidos se pue-

Denuncias: En 1997 se hicieron casi 4000 denuncias de consumidores y 38 mil consultas, un aumento de 82% y de 59%, respectivamente, respecto de 1995.

den ejecutar en la Justicia de inmediato porque tienen el valor de una sentencia".

Los legisladores también están empezando a dar muestras de interesarse en esta sensible cuestión. "Esto me parece que marca un punto de inflexión", destacó al respecto Jorge Casabé aludiendo a la flamante Comisión de Defensa de Consumidores y Usuarios de la Legislatura de la ciudad de Buenos Aires, de la cual es presidente. Una iniciativa que también fue imitada por la Cámara de Diputados, donde su solo anuncio generó una avalancha de candidatos (ver aparte). Según Casabé, el punto central es el lograr el fortalecimiento de las organizaciones del consumidor. "En este esquema de globalización, de concentración económica y empresas cada vez más poderosas, que tiene cada vez más capacidad para llegar a los medios de comunicación e influir con campañas publicitarias, el consumidor es más protagonista del mercado pero también es más débil si se mantiene aislado", destacó.

Cuando se trata de dar razones del fenómeno, casi todos coinciden en señalar en primer lugar a la estabilidad económica. Esta permite que los consumidores puedan comparar precios y calidades de los productos, un procedimiento defensivo elemental que estaba casi vedado en las épocas inflacionarias. La otra explicación compartida apunta a las privatizaciones. "Nadie desconoce los avances conseguidos en los servicios, pero la gente empieza a discutir porque la reducción de tarifas esperable por los menores costos y la mayor eficiencia empresarial no se está produciendo. Entonces, más en algunos servicios que en otros, empieza la queja", explicó Vaca Narvaja.

Porsu parte, Guillermo Zucal, subdirector de Adelco, la organización pionera en estas lides (data de 1980) y la que mayor subsidio estatal recibe, recordó que "dos de los avances más importantes, sin duda, fueron la promulgación de la ley de Defensa del Consumidor en 1994, que le da el marco legal en el cual están reconocidos estos derechos y la incorporación de esos derechos a la Constitución Nacional al año siguiente". Zucal también coincidió en que si bien están dadas las condiciones para actuar individualmente hace falta que el consumidor se vuelque más a fortalecer las organizaciones dedicadas a su defensa.

Desde la óptica de Santos López

Uriburu, a cargo de la Comisión de Comercio Interior de la UIA, el problema es básicamente cultural y no tiene nada que ver con lo económico. "Como principio general somos fervientes impulsores de la defensa del consumidor, porque ella es la defensa de la buena empresa", aseguró el asesor.

Lo cierto es que los protagonistas se preparan para escribir nuevos capítulos en esta pelea que recién comienza y donde quedan por aprobar muchas asignaturas pendientes. Entre otras no menores figuran los reclamos en torno a las lagunas normativas en el régimen legal existente y la ausencia, no obstante la feroz concentración de la economía, de una ley de defensa de la competencia cuyo proyecto duerme desde hace más de un lustro en el Congreso.



Opinan tres representantes de consumidores

"Hay que trabajar en las provincias"

* Sandra González, presidenta de la Asociación de Consumidores y Usuarios de la Argentina (Adecua)

"En los países avanzados los derechos del consumidor son una de las cuestiones más respetadas, pero acá recién ahora se está tratando de avanzar en esa dirección. Si queremos un país moderno no podemos tenerlo sin esa conciencia de los consumidores y sin que, sobre todo, los mismos se sientan protegidos por el Estado. Por ejemplo, la acción de los entes reguladores no es correcta. Parece que formaran parte de las empresas en vez de trabajar en defensa del usuario. En el tema del teléfono eso es clarísimo y también en la renegociación del contrato de Aguas Argentinas. Es esencial que se cumpla con los artículos 42 y 43 de la Constitución que establecen que los usuarios deben formar parte en los directorios de los entes reguladores y, además, que se convoquen las audiencias públicas. Un paso importante ha sido la creación de los tribunales arbitrales. Pero hace falta también privilegiar el interior del país, donde hay muchos más problemas que en Capital y hay un gran desconocimiento de los derechos. La difusión de la actividad y el conocimiento de las denuncias realizadas es un gran incentivo para impulsar los reclamos".

"La estabilidad ha ayudado mucho"

* Guillermo Zucal, subdirector de Acción del Consumidor (Adelco)

"La problemática del consumidor, desde que nosotros comenzamos hace 18 años, ha evolucionado muchísimo tanto en la legislación como organizativamente. El consumidor poco a poco ha ido tomando conciencia de sus derechos. La estabilidad ha sido un factor positivo para ello, principalmente porque permite evaluar las distintas ofertas del mercado sin estar presionado por un aumento de precios. Los avances más importantes fueron la ley de Defensa del Consumidor y la incorporación de esos derechos a la Constitución Nacional. Esta legislación va modificando ciertas pautas en las transacciones comerciales, ya que obliga a que las empresas revean algunos tipos de actitud que tienen para no estar violando la ley. Los tribunales arbitrales son otro paso adelante. Adelco viene luchando, además, por los Tribunales de Pequeñas Causas. En este caso la adhesión no es voluntaria y permiten que cualquier consumidor pueda recurrir a un juez para que le resuelva el problema de forma rápida, sencilla y sin costo. Brasil e Inglaterra están entre los países que ya los tienen. Creo que el tema del consumidor va a seguir creciendo hasta que todos sientan que sus derechos son respetados."

"Hay hegemonía de oligopolios"

* Patricia Vaca Narvaja, titular de Consumidores Argentinos

"La cuestión de la defensa del consumidor está día a día creciendo en la sociedad. Durante esta década se ha producido un proceso de avance importante. A esa efervescencia se le suma que la gente está viendo las falencias en las privatizaciones. Y que hay una situación de absoluta hegemonía de oligopolios que afectan al consumidor. Ello pone en discusión el rol del Estado en la regulación. Además, el gobierno está renegociando algunos contratos. Hay una ley, están los derechos constitucionales, hay asociaciones reconocidas, y en esas renegociaciones como la de teléfonos, de aguas, ferrocarriles y aeropuertos, entre tantas otras, no le han dado participación a nuestras organizaciones. Por eso, también está en debate el rol de ellas como organismos independientes de todo interés partidario, que deben tener la posibilidad de contar con recursos como para poder opinar seriamente. Y de cómo lograr que sean fuertes como en otras partes del mundo. El apoyo que les canaliza el Estado se distribuye, para nosotros, de un modo desparejo. De todas maneras, hay que rescatar que Argentina es el único país de América Latina donde se otorgan esos subsidios."

El cliente tiene razón

◆ Los bancos cobran para financiar compras con tarjetas de crédito tasas de interés del 55% anual promedio en pesos. En algunos casos esa tasa trepan a un extraordinario 110%. En dólares llegan hasta el 61% anual.

◆ Los hipermercados publicitan precios de productos cuyos valor en la caja resultan entre 4 y 38 por ciento más altos.

◆ Más del 50 por ciento de la sidra que se consume, alrededor de 60 millones de botellas, es elaborada sin utilizar manzanas.

◆ El crudo se derrumbó 35%, pero los surtidores se quedaron esperando la rebaja comprometida con el Gobierno cuando se desreguló ese mercado.

◆ Las AFJP cargan a sus afiliados comisiones del 3,4 por ciento promedio sobre los sueldos, que representa más del 30 por ciento de su aporte.

◆ Los reclamos ante la Dirección de Defensa del Consumidor, de la Secretaría de Industria y Comercio, treparon a 4000 y las consultas a 38 mil el año pasado.

◆ En 1997 hubo más de 2300 denuncias presentadas por adquisición de bienes: 689 en autoplanes, 266 en la compra de automóviles, 273 en el rubro muebles, 272 en tiempos compartidos y 248 en electrodomésticos.

◆ Las principales denuncias por prestación de servicios durante el año pasado fueron tarjetas de crédito (368), reparaciones (242), servicios públicos (203), servicios en general (195), servicios bancarios (165) y medicina prepaga (130).

E URO

Nueva opción para los inversores

VADE RETRO DOLAR

Por Claudio Zlotnik

La aparición del euro abrirá las puertas a una nueva alternativa de inversión. A partir del primer día hábil de 1999, los ahorristas podrán colocar plazos fijos en la moneda que unirá a once países de Europa. También podrán invertir en bonos emitidos en euros. Y se facilitará la compra de acciones de empresas europeas. Economistas consultados por **Cash** coincidieron en que el público tendrá una nueva opción para invertir, pero advirtieron que llevará tiempo para que el euro se gane la confianza del mercado.

"Para los inversores no habrá grandes cambios en el corto plazo. Sólo el paso del tiempo determinará el ingreso del euro en los portafolios de los inversores", señaló Walter Kiceleff, economista del holandés ABN Amro Bank. No obstante, el especialista puso un ejemplo de cómo serán los negocios con el euro. "Hoy, si llega un ahorrista dispuesto a abrir un plazo fijo en florines holandeses nosotros lo aceptamos. Pero el trámite es complejo y no siempre termina seduciendo al inversor. En cambio, todo esto se simplificará con la aparición del euro. No tengo dudas en que, con el tiempo, ahorrar en euros será algo común."

Antes que los plazos fijos, la posibilidad de inversión que estará



inmediatamente al alcance del público serán los bonos nominados en euros, especulando con una revaluación respecto del dólar. En este sentido, el Gobierno ya dio el puntapié inicial al lanzar un bono en euro equivalente a 600 millones de dólares. "Además, a las compañías les será más barato tomar deuda en euros que lo que les cuesta ahora endeudarse en algunas de las monedas de Europa ya que, en presencia de una moneda más estable y más líquida, el riesgo será menor", añadió Kiceleff. Por lo pronto, se estima que el 9

por ciento de los bonos que se lancen este año en el mundo estarán nominados en euros, según el Instituto de Finanzas Internacionales. Por el contrario, los títulos en yenes son los que pierden terreno, en medio de la crisis asiática.

Una vez que el euro entre en vigencia también se hará más fácil y más barato acceder a las bolsas europeas. Una moneda unificada redundará en menores costos en las transacciones, dicen los economistas. Por otra parte, esas bolsas "se harán más atractivas para los inversores porque es muy posible que, con el euro, algunas compañías europeas con comercio exterior mejoren sus rentabilidades ante los costos más bajos que les demandará operar con una moneda común", ensayó Hugo Dias Lourenço, de C&E Consultores.

Marcelo Romano, economista de la casa bursátil López León SA, se mostró cauto sobre las posibilidades de inversión que abrirá el euro. "Habrá que ver si convendrá operar con él. El euro no tiene historia y, por ahora, lo único que sabemos es que las economías europeas están peor que la norteamericana. Tienen déficit fiscal y desempleo, todo lo contrario de lo que está sucediendo en los Estados Unidos. Por eso le sigo apostando al dólar. Se me hace difícil pensar en que rápidamente el euro pueda revaluarse", sentenció el especialista.

¿Cómo hace una economía dolarizada para asumir el nacimiento del euro, con éste el comienzo de una era de lucha por la hegemonía monetaria mundial? La novedad impone discutir cambios de fondo, como el del alineamiento del peso. Pero hay preguntas más inmediatas: ¿subirá o bajará el euro?

La soberanía por el piso

Si alguien pensaba que la soberanía de los estados nacionales caería muerta a los pies de los bloques y de la globalización, la orden que recibió Francia de reducir y luego vender el Crédit Lyonnais demuestra que no estaba equivocado. Este banco estatal deberá, en un principio, desprenderse de activos por unos 100 mil millones de dólares para satisfacer así las exigencias del comisario de Competencia de la Comisión Europea, gobierno supranacional cuyo poder crece en proporción al proceso de integración, que con el euro llegará a niveles nunca igualados. El año que viene, y ya con la moneda única instalada, Francia tendrá que privatizar el Crédit. Mientras Jacques Chirac se mostraba irreductible en la disputa con Helmut Kohl por la presidencia del Banco Central Europeo, cedía en esta otra cuestión. Es que en la Europa unida no se admite que un país miembro inyecte recursos fiscales (gigantescos en este caso) para mantener con vida un banco o una empresa, por más emblemáticos que sean.

Por Jorge Schvarzer

EL ECLIPSE DEL FMI

El Fondo Monetario Internacional nació en 1944, en los acuerdos firmados por las grandes potencias en Bretton Woods. Esas potencias, en rigor, eran dos, Estados Unidos y Gran Bretaña, ya que Francia acababa de ser liberada, Alemania, Italia y Japón eran enemigos en guerra. España estaba bajo la dictadura de Franco, muchos países de América latina, como la Argentina, no fueron invitados, y la mayoría de los países de África y Asia eran todavía territorios coloniales. Pero la historia lo cuenta en una versión generosa que dice que su función internacional, consagrada en los textos originales, consistía en sostener el nivel estable de los mayores tipos de cambio, con el fin de evitar las devaluaciones competitivas que habían arruinado las relaciones mundiales en la década del treinta. Recién algunas décadas después, el Fondo comenzó a verse involucrado en los países menos desarrollados, cuyas estructuras económicas al comienzo apenas comprendía, dado su interés por las naciones industriales.

A poco de iniciar esta última actividad, el Fondo volvió a ser demandado por las naciones industriales, debido a la crisis monetaria de la década del setenta. A partir de entonces, su función, consagrada en sus estatutos, consistió en lograr que los tipos de cambio fueran fluctuantes, en vez de constantes como antes, y se convalidarían en el mercado. Pero volvió a ocuparse con urgencia del Tercer Mundo en los ochenta, debido a la erupción de la crisis de la deuda, que no previó ni comprendió. Tampoco la crisis mexicana de fines de 1994 ni, mucho menos, la del Este asiático de 1997, aunque siempre tiene argumentos para justificarse.

No es casual que ahora el Fondo sea objeto de críticas en los Estados Unidos (aunque no, por supuesto, de parte de los favorecidos por sus intervenciones) y busque colocarse a la defensiva. Sus funcionarios saben que no se les toleraría un nuevo error de las magnitudes de los últimos y que deben cuidar su imagen. Es probable que por eso retaron a la Argentina. Decir que las cosas no van tan bien es una forma de cubrirse para el caso de que vayan mal. Lo insólito es que la Argentina es tan dependiente de sus opiniones que esos argumentos fueron el origen de una tormenta política. Debemos tomar recaudos de quienes toman recaudos.

FALACIAS
ECONOMICAS



Sin decisión hasta después del 2002

INGLATERRA JUEGA CON NAFTA

Londres postergó toda decisión sobre el euro hasta después de las elecciones generales del 2002. Por ahora tiene que ver cómo hace con su déficit comercial, que en febrero fue de 3700 millones de dólares, y con el riesgo de una recesión. Mientras tanto, los británicos pretenden mirar desde su isla cuál será el impacto de la moneda única sobre el empleo y la competitividad en los Once.

Después de la aplanadora Thatcherista, los ingleses se sienten los campeones de la flexibilidad y la desregulación, y dicen querer cerciorarse de que los continentales hacen los deberes. Aunque desde

la lejanía parezca casi absurdo, se contemplan a sí mismos como una novia demasiado bonita para el euro. Además de ostentar la economía más desregulada, también pueden jactarse de un centro financiero como el londinense y de un activismo diplomático residual pero aún significativo. Si todo eso es verdad, también lo es que para sumarse al euro Inglaterra necesitaría devaluar antes drásticamente la libra. Y nadie descarta que Downing Street piense que tal vez sería mejor idea sumarse al bloque del Nafta para seguir bajo el ala de Estados Unidos, en vez de casarse con una Europa en la que no podrá pesar más que Italia.

Nueva opción para los inversores

VADE RETRO DOLAR

Por Claudio Zlotnik

La aparición del euro abrirá las puertas a una nueva alternativa de inversión. A partir del primer día hábil de 1999, los ahorristas podrán colocar plazos fijos en la moneda que unirá a once países de Europa. También podrán invertir en bonos emitidos en euros. Y se facilitará la compra de acciones de empresas europeas. Economistas consultados por *Cash* coincidieron en que el público tendrá una nueva opción para invertir, pero advirtieron que llevará tiempo para que el euro se gane la confianza del mercado.

"Para los inversores no habrá grandes cambios en el corto plazo. Sólo el paso del tiempo determinará el ingreso del euro en los portafolios de los inversores", señaló Walter Kiceleff, economista del holandés ABN Amro Bank. No obstante, el especialista puso un ejemplo de cómo serán los negocios con el euro. "Hoy, si llega un ahorrista dispuesto a abrir un plazo fijo en florines holandeses nosotros lo aceptamos. Pero el trámite es complejo y no siempre termina seduciendo al inversor. En cambio, todo esto se simplificará con la aparición del euro. No tengo dudas en que, con el tiempo, ahorrar en euros será algo común."

Antes que los plazos fijos, la posibilidad de inversión que estará



inmediatamente al alcance del público serán los bonos nominados en euros, especulando con una revaluación respecto del dólar. En este sentido, el Gobierno ya dio el puntapié inicial al lanzar un bono en euro equivalente a 600 millones de dólares. "Además, a las compañías les será más barato tomar deuda en euros que lo que les cuesta ahora endeudarse en algunas de las monedas de Europa ya que, en presencia de una moneda más estable y más líquida, el riesgo será menor", añadió Kiceleff. Por lo pronto, se estima que el 9

por ciento de los bonos que se lancen este año en el mundo estarán nominados en euros, según el Instituto de Finanzas Internacionales. Por el contrario, los títulos en yenes son los que pierden terreno, en medio de la crisis asiática.

Una vez que el euro entre en vigencia también se hará más fácil y más barato acceder a las bolsas europeas. Una moneda unificada reducirá en menores costos en las transacciones, dicen los economistas. Por otra parte, esas bolsas "se harán más atractivas para los inversores porque es muy posible que, con el euro, algunas compañías europeas con comercio exterior mejoren sus rentabilidades ante los costos más bajos que les demandará operar con una moneda común", ensayó Hugo Dias Lourenço, de C&E Consultores.

Marcelo Romano, economista de la casa bursátil López León SA, se mostró cauto sobre las posibilidades de inversión que abrirá el euro. "Habrà que ver si se convendrá operar con él. El euro no tiene historia y, por ahora, lo único que sabemos es que las economías europeas están peor que la norteamericana. Tienen déficit fiscal y desempleo, todo lo contrario de lo que está sucediendo en los Estados Unidos. Por eso le sigo apostando al dólar. Se me hace difícil pensar en que rápidamente el euro pueda revalorarse", sentenció el especialista.

¿Cómo hace una economía dolarizada para asumir el nacimiento del euro, y con éste el comienzo de una era de lucha por la hegemonía monetaria mundial?

La novedad impone discutir cambios de fondo, como el del alineamiento del peso. Pero hay preguntas más inmediatas: ¿subirá o bajará el euro?

La soberanía por el piso

Si alguien pensaba que la soberanía de los estados nacionales caería muerta a los pies de los bloques y de la globalización, la orden que recibió Francia de reducir y luego vender el Crédit Lyonnais demuestra que no estaba equivocado. Este banco estatal deberá, en un principio, desprenderse de activos por unos 100 mil millones de dólares para satisfacer así las exigencias del comisario de Competencia de la Comisión Europea, gobierno supranacional cuyo poder crece en proporción al proceso de integración, que con el euro llegará a niveles nunca igualados. El año que viene, y ya con la moneda única instalada, Francia tendrá que privatizar el Crédit. Mientras Jacques Chirac se muestra irreducible en la disputa con Helmut Kohl por la presidencia del Banco Central Europeo, cedía en esta otra cuestión. Es que en la Europa unida no se admite que un país miembro inyecte recursos fiscales (gigantescos en este caso) para mantener con vida un banco o una empresa, por más emblemáticos que sean.

Sin decisión hasta después del 2002

INGLATERRA JUEGA CON NAFTA

Londres postergó toda decisión sobre el euro hasta después de las elecciones generales del 2002. Por ahora tiene que ver cómo hace con su déficit comercial, que en febrero fue de 3700 millones de dólares, y con el riesgo de una recesión. Mientras tanto, los británicos pretenden mirar desde su isla cuál será el impacto de la moneda única sobre el empleo y la competitividad en los Once.

Después de la aplanadora Thatcher, los ingleses se sienten los campeones de la flexibilidad y la desregulación, y dicen querer cerciorarse de que los continentales hacen los deberes. Aunque desde

la lejanía parezca casi absurdo, se contemplan a sí mismos como una novia demasiado bonita para el euro. Además de ostentar la economía más desregulada, también pueden jactarse de un centro financiero como el londinense y de un activismo diplomático residual pero aún significativo. Si todo eso es verdad, también lo es que para sumarse al euro Inglaterra necesitaría devaluar antes drásticamente la libra. Y nadie descarta que Downing Street piense que tal vez sería mejor idea sumarse al bloque del Nafta para seguir bajo el ala de Estados Unidos, en vez de casarse con una Europa en la que no podrá pesar más que Italia.

La convertibilidad, ante el nuevo escenario

ARGENTINA EUROTIZADA

Por Julio Nudler

Fruto del interés y no del amor, y tras un auténtico parto, el euro vio la luz. Con él se le presentan a la Argentina tres cuestiones centrales. Una es la posibilidad de adoptarlo como referencia cambiaria junto al dólar, estableciendo una cesta de al menos dos monedas en lugar de una sola. Otra es la actitud a asumir en un mundo donde el embocamiento monetario será una moda avasallante. Como si el Mercosur no fuera a poder escapar de la ola y sólo tuviese que elegirle un nombre al retoño: ¿se llamará *merco* o *peso real*? La tercera cuestión es la del nuevo orden económico y financiero mundial que surgirá de esta disputa hegemónica, en la que también intervendrán, aunque aún no se sepa cómo, las potencias asiáticas: Japón, China, Sudcorea y compañía. Son tres asuntos abrumadores, que sorprenden a una Argentina distraída en sus crueles temas políticos, que probablemente desaproveche así las grandes oportunidades que ofrece cualquier profundo proceso de cambio.

Para empezar, la gran pregunta acerca del euro es si será fuerte o débil. Más exactamente, si subirá o bajará respecto del dólar a lo largo de los próximos años. El efecto de la respuesta elegida sobre los inversores es obvio: les convendrá comprar activos eurotizados si la nueva moneda tenderá al alza y, de lo contrario, dejarlo para más adelante. Al Banco Central argentino le pasará lo mismo con sus reservas. Pero el caso se vuelve más difícil cuando involucra a la política cambiaria. Si el país vino sufriendo estos años el tremendo costo de mantener atado su peso a un dólar en pertinaz revaluación, ¿tendría sentido ligarlo ahora a un euro en ascenso contra el dólar, perdiendo así la ocasión de depreciar el peso? Lo que sería una mala noticia para los exportadores, alegraría en cambio a los ahorristas en pesos porque sus ahorros equivaldrían a más dólares, aunque ocurriría lo mismo con los pasivos en pesos. Si en cambio la paridad del euro cayese...

El gran argumento adverso a una canasta de monedas como referencia de la paridad fue siempre la volatilidad que provocaría en el valor de los activos (y pasivos) locales, medido en dólares. Quien hoy tiene un plazo fijo de 20.000 pesos sabe que equivale a otros tantos dólares, pero si el peso estuviese atado a una cesta de varias monedas, con diferentes ponderaciones, el equivalente en dólares fluctuaría constantemente, y su recálculo le exigiría al inversor farragosas cuentas. Esta objeción, apa-

anclaje del peso, quizá para incorporarlo a una moneda única mercosureña, que flotaría respecto de las demás. Queda entonces por saber si el euro va a trepar o caer a partir de su valor inicial, que será fijado el primer día de 1999, según los pronósticos en torno de 1,10 dólares. Al mismo tiempo quedarán definitivamente fijadas las actuales paridades centrales (es decir, las que marcan el eje de la banda de fluctuación) entre las once monedas refundidas, decisión adoptada para disuadir cualquier ataque especulativo contra alguna de ellas en estos ocho meses finales de su existencia.

Quien quiera posicionarse hoy mismo en euros debe saber que hay



El euro, que valdrá lo mismo que el ecu, debutará en 1999 a un dólar diez.

Hay buenas razones para esperar que se revalúe contra el dólar, pero nadie puede asegurarlo.

Pesadillas de guerra por la hegemonía

Aunque Hollywood no le dedicó todavía ninguna película de terror, el euro ya está provocando pesadillas en algunos analistas norteamericanos. Y no es que se revele en sueños imaginando la aparición de otra moneda de reserva, que cortará las fabulosas ganancias que obtuvo el Tesoro de ese señorío de medio siglo. Los temores van más lejos, apuntando a las consecuencias de la unificación política, acelerada por el euro. El escenario presenta una Unión Europea ampliada a más de veinte países, con una política exterior y de defensa común, que cuestionará la hegemonía de Washington también en el plano diplomático y militar.

Sin embargo, la tensión podrá recorrer también otras líneas. Los países menos competi-

vos del euroclub ya no podrán manipular su tipo de cambio ni su tasa de interés para compensar su desventaja, con lo que dependerán de las muy limitadas transferencias fiscales que la Unión Europea esté dispuesta a hacerles. Para algunos, esta unificación repetirá, muy ampliada, el drama de Alemania Oriental tras la anexión. El reciente batacazo electoral del neonazismo en Sajonia-Anhalt, como reflejo del empobrecimiento y el desempleo, demostraría el error de haber impuesto el D-mark como moneda única de la república, contra lo aconsejado por el Bundesbank. Y mucho más que eso: el verdadero problema partió de la unificación política de dos países de productividad muy diferente.

París contra los teutones

La feroz pelea entre Alemania y Francia por la presidencia del Banco Central Europeo parece darle la razón a los agoreros, que ven en el euro a un agente del caos. Para ellos, las dos mayores potencias de Europa Occidental llegan a la moneda única buscando cosas diferentes. Para Francia, es un instrumento para compartir con los germanos el dominio continental, lo que el presidente Jacques Chirac casi confesó al decir que "a cada nación le cabe el derecho de defender sus propios intereses", luego de haber arrancado a dentelladas un turno de cuatro años en el comando del BCE para Jean-Claude Trichet, como sucesor del holandés Wim Duisenberg. Alemania, a su vez, además de haber hecho diseñar el flamante banco a imagen y semejanza del Bundesbank, siempre condicionó su adhesión al euro con el consiguiente sacrificio del marco—a que no haya sólo una unificación monetaria sino también política. Los mal pensados ven en esta actitud una prueba del apetito hegemónico de Berlín, que irá extendiéndose a medida que Europa central se sume al bloque. Hay, por tanto, terreno abonado para crecientes fricciones franco-germanas.

ponderación en el ecu, y en esa medida definirán su valor al último día de 1998, y por tanto el del euro en la primer jornada del '99.

Es lógico suponer que, en todo el mundo, tanto inversores como entidades y bancos centrales decidirán hacerle un lugar más o menos importante al euro en sus carteras a costa del dólar, más allá del que ocupan hoy el marco, el franco o el florín. Según estimó Fred Bergsten en un simposio del FMI, la migración del dólar al euro podría involucrar entre medio y un billón de dólares. A esta presión desniveladora, que deprimiría al dólar y remontaría al euro, se sumará el contraste entre un bloque europeo con superávit externo y un Estados Unidos que marcha alegremente a un déficit récord en cuenta corriente. Pero en economía conviene huir de lo evidente. Si, habrá demanda de euros, pero quizá la oferta (incluyendo activos financieros en la nueva moneda) resulte aun superior. Además, ¿qué son un billón de dólares? Bastante menos que lo transado en los mercados de divisas en una sola rueda, según se burla *The Economist* en un reciente informe sobre la cuestión, para concluir que "nadie puede saber si el euro subirá o bajará".

Por fortuna, no es lo único que importa. ¿Cómo olvidar que empieza una pelea por la hegemonía, que el mundo vuelve a tener más de un polo?

Por Jorge Schvarzer

EL ECLIPSE DEL FMI

El Fondo Monetario Internacional nació en 1944, en los acuerdos firmados por las grandes potencias en Bretton Woods. Esas potencias, en rigor, eran dos, Estados Unidos y Gran Bretaña, ya que Francia acababa de ser liberada, Alemania, Italia y Japón eran enemigos en guerra. España estaba bajo la dictadura de Franco, muchos países de América latina, como la Argentina, no fueron invitados, y la mayoría de los países de África y Asia eran todavía territorios coloniales. Pero la historia lo cuenta en una versión generosa que dice que su función internacional, consagrada en los textos originales, consistía en sostener el nivel estable de los mayores tipos de cambio, con el fin de evitar las devaluaciones competitivas que habían arruinado las relaciones mundiales en la década del treinta. Recién algunas décadas después, el Fondo comenzó a verse involucrado en los países menos desarrollados, cuyas estructuras económicas al comienzo apenas comprendían, dado su interés por las naciones industriales.

A poco de iniciar esta última actividad, el Fondo volvió a ser demandado por las naciones industriales, debido a la crisis monetaria de la década del setenta. A partir de entonces, su función, consagrada en sus estatutos, consistió en lograr que los tipos de cambio fueran fluctuantes, en vez de constantes como antes, y se convalidarían en el mercado. Pero volvió a ocuparse con urgencia del Tercer Mundo en los ochenta, debido a la erupción de la crisis de la deuda, que no previó ni comprendió. Tampoco la crisis mexicana de fines de 1994 ni, mucho menos, la del Este asiático de 1997, aunque siempre tiene argumentos para justificarse.

No es casual que ahora el Fondo sea objeto de críticas en los Estados Unidos (aunque no, por supuesto, de parte de los favorecidos por sus intervenciones) y busque colocarse a la defensiva. Sus funcionarios saben que no se les toleraría un nuevo error de las magnitudes de los últimos y que deben cuidar su imagen. Es probable que por eso retaron a la Argentina. Decir que las cosas no van tan bien es una forma de cubrirse para el caso de que vayan mal. Lo insólito es que la Argentina es tan dependiente de sus opiniones que esos argumentos fueron el origen de una tormenta política. Debemos tomar recaudos de quienes toman recaudos.

Si lo que usted necesita es un **Préstamo Personal**, recuerde que estamos **muy cerca** y que todo es **muy fácil**.



Banco Municipal de La Plata

EL BANCO DE LA REGION

Tte. Gral. Juan Domingo Perón 332
Tels.: 331-6696 / 345-0288 Fax: 343-2199

La convertibilidad, ante el nuevo escenario

ARGENTINA EUROTIZADA

Por Julio Nudler

Fruto del interés y no del amor, y tras un auténtico parto, el euro vio la luz. Con él se le presentan a la Argentina tres cuestiones centrales. Una es la posibilidad de adoptarlo como referencia cambiaria junto al dólar, estableciendo una *cesta* de al menos dos monedas en lugar de una sola. Otra es la actitud a asumir en un mundo donde el emblocamiento monetario será una moda avasallante. Como si el Mercosur no fuera a poder escapar de la ola y sólo tuviese que elegirle un nombre al retoño: ¿se llamará *merco* o *peso real*? La tercera cuestión es la del nuevo orden económico y financiero mundial que surgirá de esta disputa hegemónica, en la que también intervendrán, aunque aún no se sepa cómo, las potencias asiáticas: Japón, China, Sudcorea y compañía. Son tres asuntos abrumadores, que sorprenden a una Argentina distraída en sus crueles internas políticas, que probablemente desaproveche así las grandes oportunidades que ofrece cualquier profundo proceso de cambio.

Para empezar, la gran pregunta acerca del euro es si será fuerte o débil. Más exactamente, si subirá o bajará respecto del dólar a lo largo de los próximos años. El efecto de la respuesta elegida sobre los inversores es obvio: les convendrá comprar activos eurotizados si la nueva moneda tenderá al alza y, de lo contrario, dejarlo para más adelante. Al Banco Central argentino le pasará lo mismo con sus reservas. Pero el caso se vuelve más difícil cuando involucra a la política cambiaria. Si el país vino sufriendo estos años el tremendo costo de mantener atado su peso a un dólar en pertinaz revaluación, ¿tendría sentido ligarlo ahora a un euro en ascenso contra el dólar, perdiendo así la ocasión de depreciar el peso? Lo que sería una mala noticia para los exportadores, alegraría en cambio a los ahorristas en pesos porque sus ahorros equivaldrían a más dólares, aunque ocurriría lo mismo con los pasivos en pesos. Si en cambio la paridad del euro cayese...

El gran argumento adverso a una canasta de monedas como referencia de la paridad fue siempre la volatilidad que provocaría en el valor de los activos (y pasivos) locales, medido en dólares. Quien hoy tiene un plazo fijo de 20.000 pesos sabe que equivale a otros tantos dólares, pero si el peso estuviese atado a una cesta de varias monedas, con diferentes ponderaciones, el equivalente en dólares fluctuaría constantemente, y su recálculo le exigiría al inversor farragosas cuentas. Esta objeción, apa-



El euro, que valdrá lo mismo que el ecu, debutará en 1999 a un dólar diez.

Hay buenas razones para esperar que se revalúe contra el dólar, pero nadie puede asegurarlo.

rentemente trivial, no lo es en un país mentalmente dolarizado, donde hasta el Ministerio de Economía expresa el PBI y el comercio exterior en dólares, en lugar de hacerlo en pesos, como sería lógico. Los japoneses lo miden todo en yenes y los españoles en pesetas, pese a lo difícil que resulta pasar luego las cifras a dólares. En la Argentina, donde sería tan fácil, no se hace.

¿En qué cambia la situación con el euro? En que una ecuación con sólo dos monedas facilitaría el recálculo del equivalente en dólares. Luego sería más fácil incorporar una tercera (el yen o un eventual signo panasiático), y así, en algún momento, abandonar totalmente el

anclaje del peso, quizá para incorporarlo a una moneda única mercosureña, que flotaría respecto de las demás. Queda entonces por saber si el euro va a trepar o caer a partir de su valor inicial, que será fijado el primer día de 1999, según los pronósticos en torno de 1,10 dólares. Al mismo tiempo quedarán definitivamente fijas las actuales paridades centrales (es decir, las que marcan el eje de la banda de fluctuación) entre las once monedas refundidas, decisión adoptada para disuadir cualquier ataque especulativo contra alguna de ellas en estos ocho meses finales de su existencia.

Quien quiera posicionarse hoy mismo en euros debe saber que hay

por lo menos una buena razón para no haber anticipado su valor inicial en dólares, y es la previa decisión, adoptada dos años y medio atrás, de que el euro equivalga a un ecu (unidad monetaria europea), moneda de cuenta en la que están expresados muchos instrumentos financieros. Pero mientras el euro es como un cuadro de fútbol, con once jugadores, el ecu —que hoy cotiza a alrededor de 1,10 dólares— tiene quince, como los equipos de rugby. Esto genera una extraña situación, en la que la libra y también las coronas sueca y danesa y el dracma griego, autoexcluidos del euro, influirán en su paridad de partida con el dólar. Esas cuatro monedas reúnen más de un 15 por ciento de

París contra los teutones

La feroz pelea entre Alemania y Francia por la presidencia del Banco Central Europeo parece darle la razón a los agoreros, que ven en el euro a un agente del caos. Para ellos, las dos mayores potencias de Europa Occidental llegan a la moneda única buscando cosas diferentes. Para Francia, es un instrumento para compartir con los germanos el dominio continental, lo que el presidente Jacques Chirac casi confesó al decir que "a cada nación le cabe el derecho de defender sus propios intereses", luego de haber arrancado a dentelladas un turno de cuatro años en el comando del BCE para Jean-Claude Trichet, como sucesor del holandés Wim Duisenberg. Alemania, a su vez, además de haber hecho diseñar el flamante banco a imagen y semejanza del Bundesbank, siempre condicionó su adhesión al euro —con el consiguiente sacrificio del marco— a que no haya sólo una unificación monetaria sino también política. Los mal pensados ven en esta actitud una prueba del apetito hegemónico de Berlín, que irá extendiéndose a medida que Europa central se sume al bloque. Hay, por tanto, terreno abonado para crecientes fricciones franco-germanas.

ponderación en el ecu, y en esa medida definirán su valor al último día de 1998, y por tanto el del euro en la primer jornada del '99.

Es lógico suponer que, en todo el mundo, tanto inversores como entidades y bancas centrales decidirán hacerle un lugar más o menos importante al euro en sus carteras a costa del dólar, más allá del que ocupan hoy el marco, el franco o el florín. Según estimó Fred Bergsten en un simposio del FMI, la migración del dólar al euro podría involucrar entre medio y un billón de dólares. A esta presión desniveladora, que deprimiría al dólar y remontaría al euro, se sumará el contraste entre un bloque europeo con superávit externo y un Estados Unidos que marcha alegremente a un déficit récord en cuenta corriente. Pero en economía conviene huir de lo evidente. Sí, habrá demanda de euros, pero quizá la oferta (incluyendo activos financieros en la nueva moneda) resulte aun superior. Además, ¿qué son un billón de dólares? Bastante menos que lo transado en los mercados de divisas en una sola rueda, según se burla *The Economist* en un reciente informe sobre la cuestión, para concluir que "nadie puede saber si el euro subirá o bajará".

Por fortuna, no es lo único que importa. ¿Cómo olvidar que empieza una pelea por la hegemonía, que el mundo vuelve a tener más de un polo?

Pesadillas de guerra por la hegemonía

Aunque Hollywood no le dedicó todavía ninguna película de terror, el euro ya está provocando pesadillas en algunos analistas norteamericanos. Y no es que se revuelcan en sueños imaginando la aparición de otra moneda de reserva, que cortará las fabulosas ganancias que obtuvo el Tesoro de ese señorío de medio siglo. Los temores van más lejos, apuntando a las consecuencias de la unificación política, acelerada por el euro. El escenario presenta una Unión Europea ampliada a más de veinte países, con una política exterior y de defensa común, que cuestionará la hegemonía de Washington también en el plano diplomático y militar.

Sin embargo, la tensión podrá recorrer también otras líneas. Los países menos competi-

vos del euroclub ya no podrán manipular su tipo de cambio ni su tasa de interés para compensar su desventaja, con lo que dependerán de las muy limitadas transferencias fiscales que la Unión Europea esté dispuesta a hacerles. Para algunos, esta unificación repetirá, muy ampliado, el drama de Alemania Oriental tras la anexión. El reciente batacazo electoral del neozismo en Sajonia-Anhalt, como reflejo del empobrecimiento y el desempleo, demostraría el error de haber impuesto el D-mark como moneda única de la república, contra lo aconsejado por el Bundesbank. Y mucho más que eso: el verdadero problema partió de la unificación política de dos países de productividad muy diferente.

Si lo que usted necesita es un **Préstamo Personal**, recuerde que estamos **muy cerca** y que todo es **muy fácil**.



Banco Municipal de La Plata

EL BANCO DE LA REGION

Tte. Gral. Juan Domingo Perón 332
Tels.: 331-6696 / 345-0288 Fax: 343-2199

BUENOS PABLO YORK

Esa puede ser la nueva denominación de la Bolsa de Buenos Aires, que acaba de abrir sus paneles a acciones de San Pablo y Nueva York. Así, el recinto local va camino a perder su ya desdibujado perfil. Riesgos de esa apertura.

Por Alfredo Zaiat

Muchas concesiones pueden hacer, y en la práctica las hacen, los financistas para seguir subidos al tren del negocio bursátil globalizado. Pero en la city hay una de la que no se tiene retorno, como en la vida, que es la de no tener personalidad, cierta independencia, perfil propio. La apertura de la plaza, el desembarco de inversores extranjeros y hasta la cotización de papeles argentinos en Nueva York forman parte de la integración al mercado global. También el vaivén de las acciones y bonos siguiendo el movimiento de la tasa de interés internacional. Pero la cuestión es diferente cuando acciones de empresas brasileñas y de Estados Unidos empiezan a cotizar en el recinto local.

No es por una cuestión nacionalista. Se sabe que el capital no tiene bandera, y que los primeros que se anotan para arriarla son los que

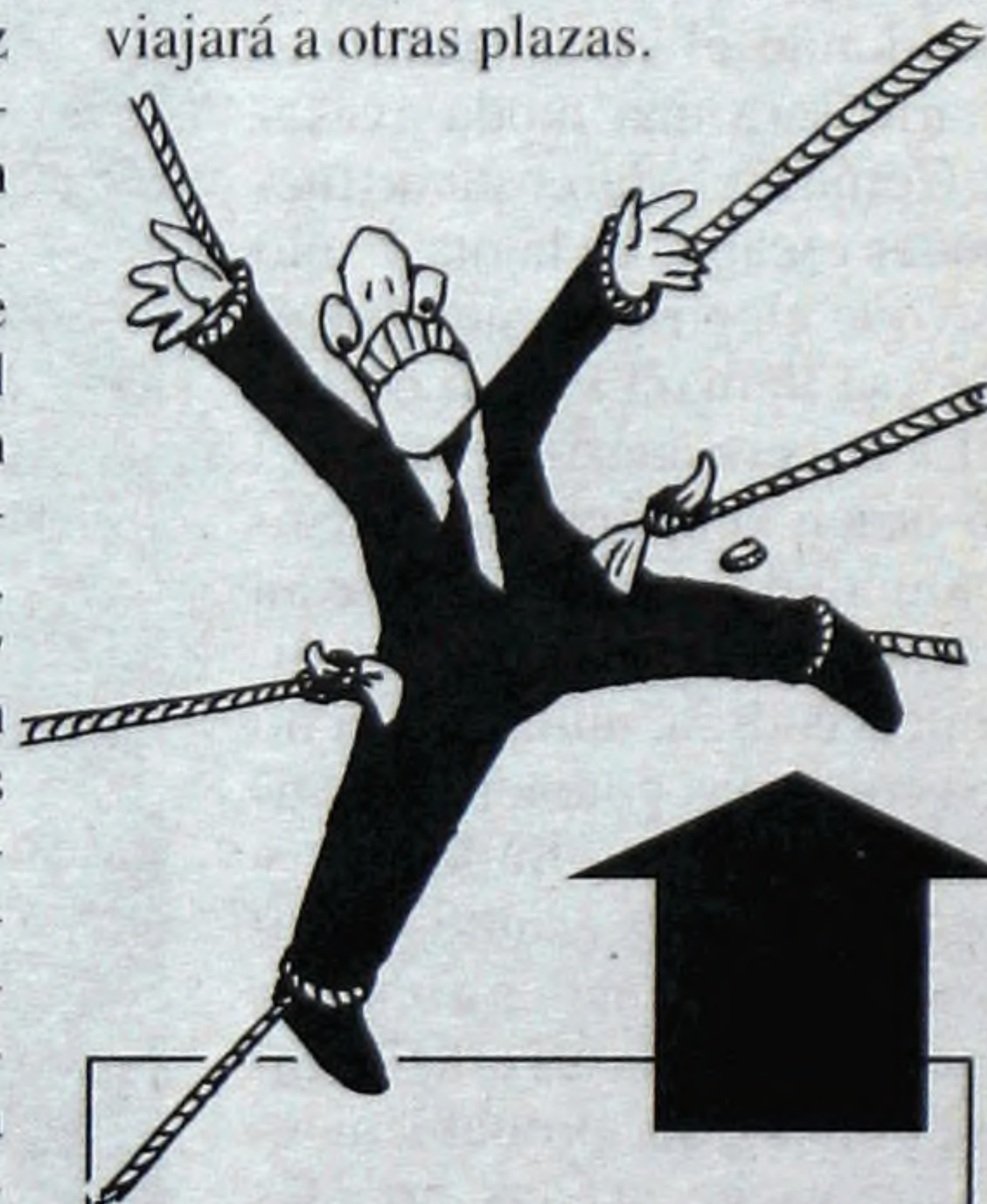
transitan las veinte manzanas del microcentro. Pero la Bolsa de Buenos Aires va camino así de perder lo poco que le quedaba de fisonomía propia, de ser un canal alternativo para que las empresas abran su capital para financiarse, de convertirse, en los hechos, en un potente vehículo para el crecimiento económico.

En teoría, no hay nada de malo en que mediante certificados representativos de acciones unas diez empresas brasileñas y casi cuarenta estadounidenses se negocien en el recinto. Así, en la práctica, se daría reciprocidad en el trato porque papeles argentinos cotizan en Wall Street y dentro de poco lo harán en San Pablo. Sin embargo, en realidad hay una sustancial diferencia. La plaza de Buenos Aires es muy pequeña, de baja capitalización, sin profundidad ni liquidez, con pocas acciones en el panel con movimientos considerables y con un marcado desinterés empresario por utilizarla para ampliar o abrir su capital. Descripción ésta opuesta a la que se puede hacer de los mercados de San Pablo y Nueva York.

Pocos dudan de que el desembarco en Buenos Aires de papeles de esas plazas terminarán borrando en el mediano plazo a los locales. Y restando recursos y atractivo a las escasísimas pequeñas y medianas compañías que buscan fondos en el recinto. La opción, entonces, de favorecer e impulsar la apertura del capital de compañías argentinas fue desechada. La elegida, ante el fracaso, fue la de la globalización extrema.

Si bien, inicialmente, se establecerán límites a la cantidad de acciones americanas o brasileñas que

se podrán negociar, la creciente demanda insatisfecha de papeles de las AFJP irán ampliando esas barreras. Esa apertura del mercado, precisamente, ha sido para satisfacer las necesidades de diversificación que tienen las AFJP ante el reducido número de empresas locales que cotizan. Pero así, parte del dinero provisional de trabajadores, que se decía iba a impulsar un fuerte crecimiento del ahorro interno, viajará a otras plazas.



INFLACION

(en porcentaje)

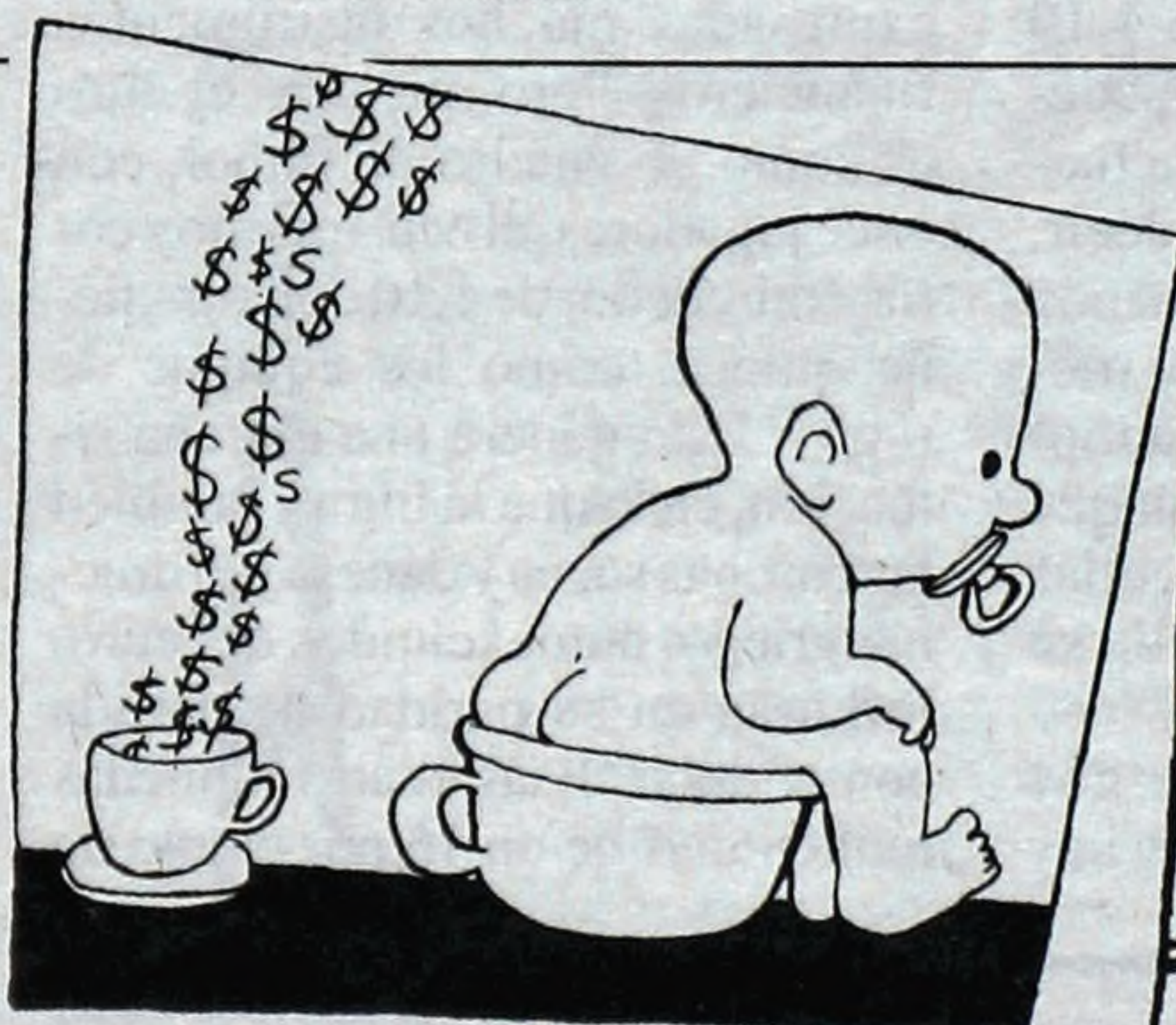
Mayo 1997	-0,1
Junio	-0,2
Julio	-0,2
Agosto	-0,2
Septiembre	-0,0
Octubre	-0,2
Noviembre	-0,2
Diciembre	-0,2
Enero 1998	-0,6
Febrero	-0,3
Marzo	-0,1
Abril	-0,0

Inflación acumulada últimos 12 meses: 1,2%.

TASAS

	JUEVES 30/04		VIERNES 08/05	
	en \$	en u\$s	en \$	en u\$s
	% anual			
Plazo Fijo a 30 días	6,7	6,0	6,6	5,9
60 días	7,4	6,3	7,4	6,3
Caja de Ahorro	3,0	2,3	3,0	2,3
Call Money	6,0	5,5	6,4	5,9

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 06/05	15.058
Depósitos al 29/04	
Cuenta Corriente	10.460
Caja de Ahorro	7.782
Plazo Fijo	13.141

	en u\$s
Reservas al 06/05	
Oro y dólares	21.666
Títulos Públicos	1.860

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.

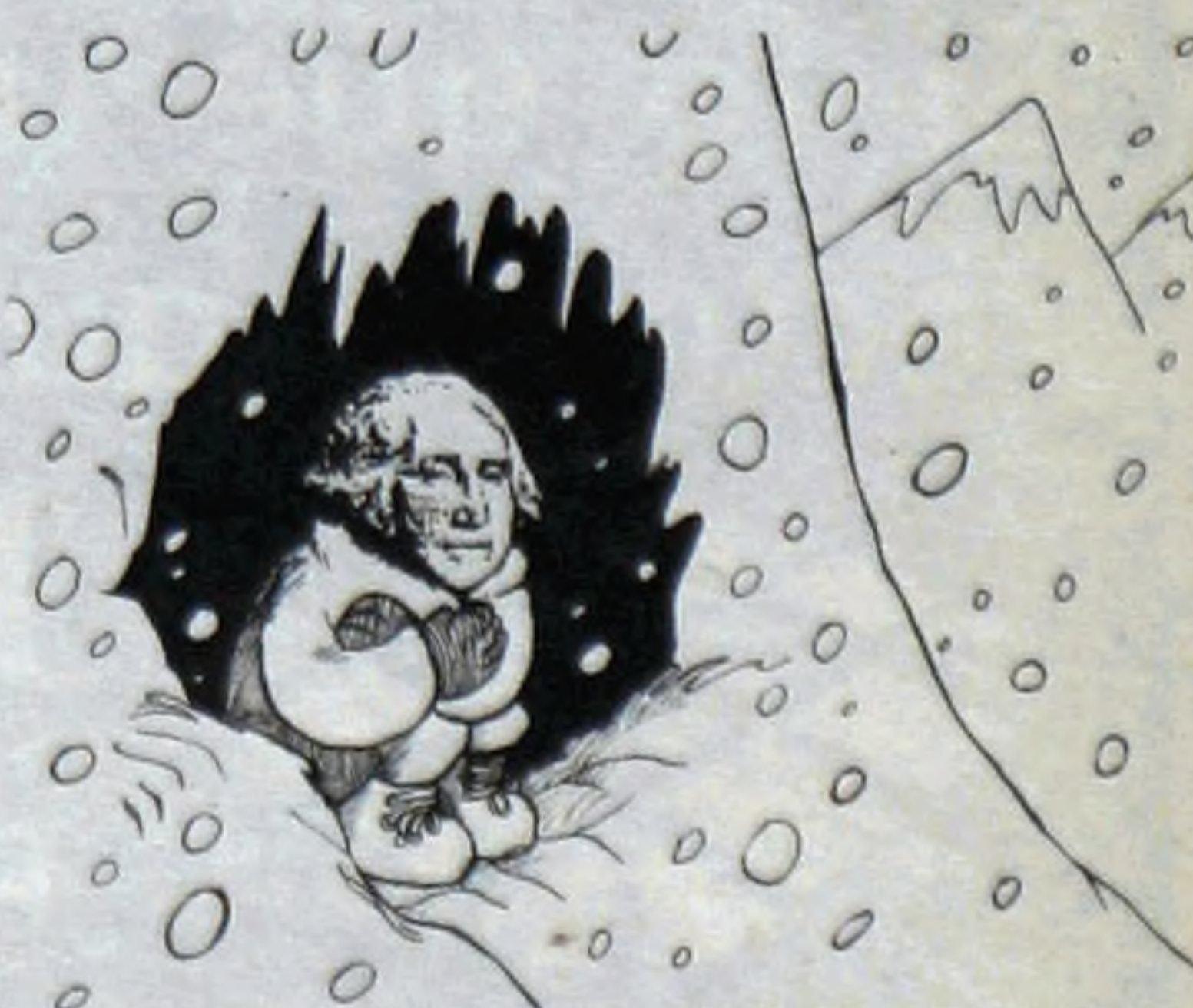
ACCIONES

	PRECIO		VARIACION		
	(en pesos)		(en porcentaje)		
	Jueves 30/04	Viernes 08/05	Semanal	Mensual	Anual
Acindar	2,480	2,490	0,4	0,4	4,6
Alpargatas	0,265	0,277	4,5	4,5	-34,1
Astra	1,780	1,840	3,4	3,4	7,6
Bansud	9,400	8,950	-4,8	-4,8	-13,1
Central Costanera	3,360	3,500	4,5	4,5	45,8
Comercial del Plata	1,430	1,410	-1,4	-1,4	-10,8
Siderar	4,850	4,750	-2,1	-2,1	11,8
Siderca	2,410	2,350	-2,5	-2,5	-10,7
Banco Francés	9,700	9,450	-2,6	-2,6	1,8
Banco Galicia	6,050	6,030	-0,3	-0,3	10,7
Garovaglio	2,170	2,130	-1,8	-1,8	-31,3
Indupa	0,975	0,930	-4,6	-4,6	-22,5
Irsa	3,870	3,910	1,0	1,0	5,1
Molinos	2,300	2,300	0,0	0,0	-4,2
Peréz Compac	6,010	6,090	1,3	1,3	-13,0
Renault	2,720	2,550	-6,3	-6,3	82,1
Telefónica	3,850	3,830	-0,5	-0,5	2,1
Telecom	7,200	7,200	0,0	0,0	2,2
YPF	34,840	35,000	0,5	0,5	4,6
Indice Merval	698,900	693,740	-0,7	-0,7	0,9
Indice General	23.229,560	23.126,130	-0,4	-0,4	0,2

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 %	-



—¿Existen mejores perspectivas en el mercado bursátil?
 —Pienso que la plaza seguirá siendo muy selectiva durante los próximos meses. El índice de acciones líderes Merval se moverá en un rango de 670 a 730 puntos (el viernes cerró a 695) en una plaza apática y caracterizada por bajos volúmenes.
 —¿Continúa el temor a una suba de la tasa de interés de corto plazo?
 —Considerando los últimos indicadores de la economía estadounidense hay consenso que las tasas de interés no serán modificadas por la FED (banca central) en su reunión de este mes. Además, considero que un aumento en estos momentos sería mal visto por Japón y los países europeos dado que los cambios económicos que están encarándose se verían perjudicados si el dólar se revaloriza.
 —¿Seguirán los récords en Wall Street?

—Con ese panorama creo que quedaría despejado el camino para que el Dow Jones (índice de las principales acciones industriales) se encamine a los 9500 puntos.

—¿Los inversores extranjeros tienen más interés en la plaza local?

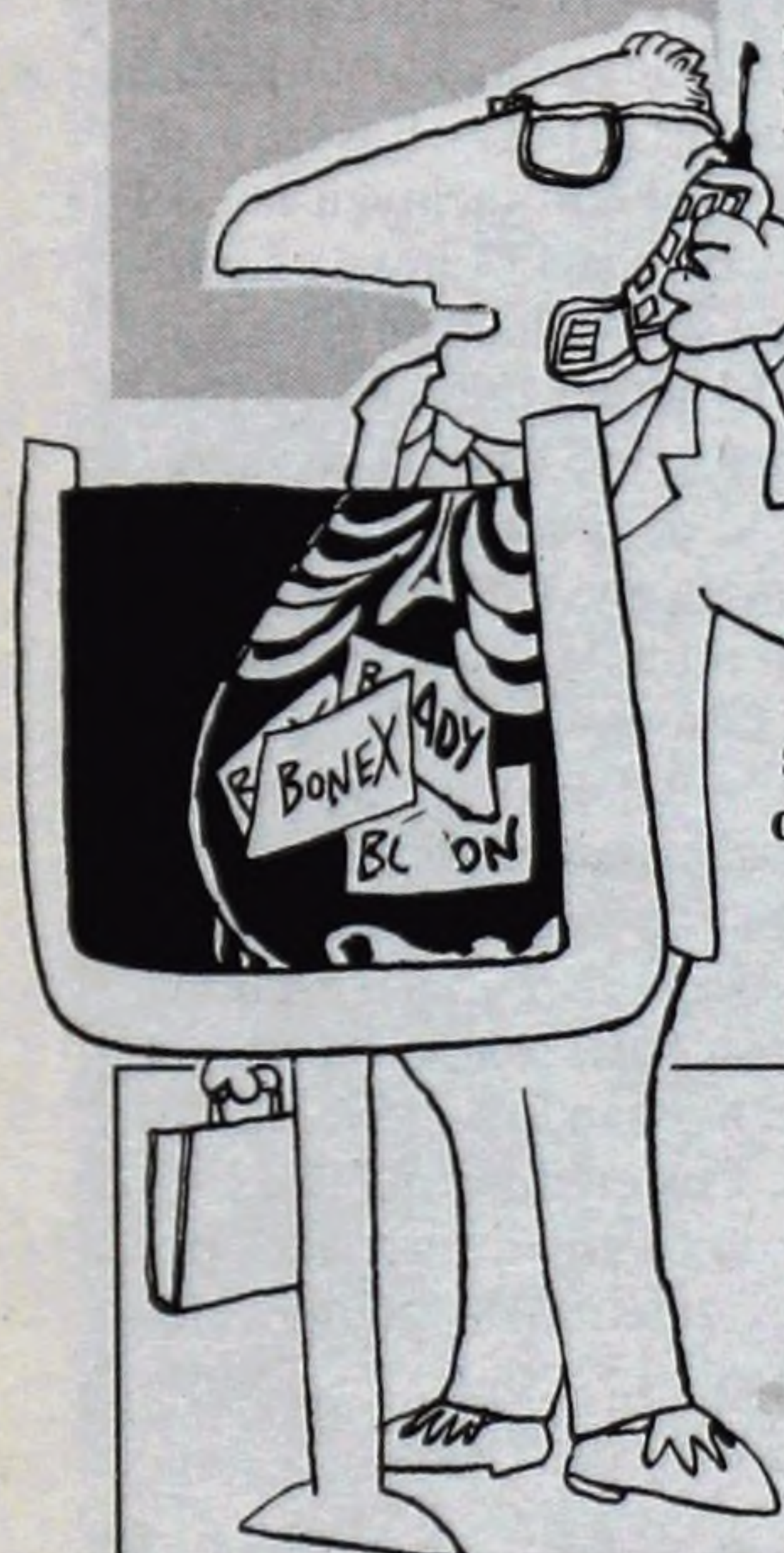
—El mercado de capitales sigue sin acaparar la atención de los *brokers* internacionales. Esto obedece a varios motivos. Por un lado, están las diferencias de criterios entre Economía y el Fondo Monetario Internacional, el creciente déficit comercial y la reforma laboral pro CGT que impulsa el gobierno. Pero, lo que más produce preocupación en los inversores es la re-reelección presidencial. Esta provoca demandas de medidas económicas con el único objetivo de obtener réditos políticos. Por eso las inversiones se dirigen a Brasil, cuya economía se está recuperando luego del parate que sufrió con la crisis internacional.

—¿Qué otros factores negativos observa en la economía local?

—Nuestra economía tampoco es la predilecta de la inversión extranjera directa que viene hacia América Latina. Según la Cepal, Argentina recibió en 1997 menos inversiones que el promedio de los seis primeros años de la convertibilidad. Ahora estamos terceros detrás de México y Brasil.

—¿Qué cartera recomienda para un inversor pequeño?

—En una perspectiva conservadora, aconsejamos colocar 30 por ciento en plazo fijo, 20 en Obligaciones Negociables, 30 en títulos públicos de corta duración (Bocon Previsionales en pesos y dólares) y, finalmente, 20 en acciones de Astra, Comercial del Plata y Molinos.



TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Jueves 30/04	Viernes 08/05	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	125,300	125,850	0,4	0,4	7,5
Bocon I en dólares	128,500	128,500	0,0	0,1	5,4
Bocon II en pesos	105,500	105,750	0,2	0,3	6,8
Bocon II en dólares	123,100	123,450	0,3	0,1	5,7
Bónex en dólares					
Serie 1989	100,050	100,900	0,8	0,4	2,3
Serie 1992	97,500	98,100	0,6	0,6	1,9
Brady en dólares					
Descuento	86,375	85,625	-0,9	-1,0	-2,2
Par	76,375	75,625	-1,0	-1,5	3,1
FRB	92,000	91,500	-0,5	-0,3	2,1

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

Exportaciones de carnes

Europa se puso rígida

Por Aldo Garzón

El dictamen desfavorable de la co-misión de la Unión Europea que realizó la última inspección a las carnes argentinas, con la consiguiente amenaza de reducir los cupos de exportación dentro de la Cuota Hilton, se ha convertido en un nuevo dolor de cabeza para los frigoríficos. Mientras tanto, la actual administración del Servicio Nacional de Sanidad Animal (SENASA) no atina a responder al desafío de las nuevas exigencias externas. El problema se da en un contexto de franca depresión en el desempeño de los frigoríficos locales, que están pagando, con respecto a junio del año pasado, un 45 por ciento más caro el novillo para faena debido a la falta de oferta.

Valentín Levisman, presidente de Coninagro, estimó en 360 mil las toneladas de carne que exportará este año la Argentina, 40 mil menos que en el '97. Por otra parte, de las 20 mil toneladas de carne fresca que se habían logrado como margen en el mercado estadounidense, sólo se pudieron enviar 7 mil el año pasado. Si el próximo 18 de junio, cuando vuelva la comisión de inspectores de la UE, persisten los problemas de sanidad, de falencias en las instalaciones de planta y de control en laboratorios que detectó recientemente en los frigoríficos locales, podría materializarse la velada amenaza europea de reducir el cupo de las 28 mil toneladas de cortes finos que tiene actualmente asignada la Argentina en la Europa comunitaria.

Las inspecciones de la UE para verificar condiciones sanitarias y niveles de calidad se realizan normalmente un par de veces por año. Durante la última, concretada a fines del año pasado pero cuyo dictamen se conoció hace pocos días, la comisión europea halló "deficiencias de coordinación y confiabilidad" en los controles que debería hacer el SENASA, organismo que actualmente dirige Luis Barcos, quien ha reemplazado a buena parte del experimentado equipo de su antecesor, Bernardo Cané.

Víctor Tonelli, director de la Asociación de Industrias Argentinas de Carnes, reconoció a **Cash** que la Unión Europea se ha vuelto mucho más exigente que antes. "Les pegaron tanto por no haber previsto el daño que causó el cambio de alimentación en los vacunos en Europa, cuando apareció el mal de la vaca loca, que ahora ven todo con lupa". Entre las nuevas exigencias hay una muy particular: a partir del 2000, todas las carnes que vayan a Europa deberán estar identificadas en origen. Esto

Los férreos controles sanitarios de la Unión Europea amenazan con reducir los cupos de la cuota Hilton de exportación para los frigoríficos locales. Un nuevo dolor de cabeza para un sector ya en crisis.

significa que, ante cualquier corte, el comprador deberá estar en condiciones de saber de cuál vaca (identificada con un número) proviene.

Tonelli dice que, "aunque es una forma arbitraria de imponer nuevas barreras al ingreso de nuestras carnes, la Argentina está en condiciones de cumplir con esa pretensión", si bien en este país los rodeos pueden ser de entre 500 y 2000 animales, contra 10 o 15 de las explotaciones europeas, lo que dificultaría el trabajo de identificación.

De la treintena de frigoríficos habilitados para exportar carne a la Unión Europea, "quizá no más de cuatro" —según Tonelli— mostrarían algunas de las deficiencias apuntadas por la comisión de inspectores. Hace cinco años, la UE suspendió por seis meses los envíos de carne desde Brasil, al plantearse una situación similar.

Bajo un efecto de pinzas

Según Víctor Tonelli, de la Asociación de Industrias Argentinas de Carnes, "hay que sincerar los precios al consumidor", ya que "existe una subvención encubierta" en el mercado interno. El sector de los frigoríficos sufre en estos momentos por la falta de oferta: de los 53 millones de cabezas vacunas que había hace tres años, hoy la cifra se ha reducido a 50 millones, debido a las mejores perspectivas que ofrecía la explotación agrícola.

Además, del 45 por ciento que creció en el último año el precio del novillo, el consumidor sólo ha pagado, según Tonelli, cerca de la mitad, ya que los supermercados quieren mantener a toda costa su clientela. El productor, que hace dos años tenía un margen bruto de utilidad de 45 o 47 pesos por hectárea, hoy consigue beneficios del orden de los 100 o 110 pesos, de modo que la parte más afectada de la cadena son los frigoríficos. Tonelli estima que para mediados de 1999 se podrían recomponer los stocks y mejoraría la situación.

Levisman, por su parte, apunta a la integración de un fondo de promoción para las carnes argentinas, manejado por las entidades agropecuarias. Por otra parte, el titular de Coninagro volvió a criticar el proyecto de reforma impositiva. "No puede ser que compremos insumos con el 21 por ciento de IVA y tengamos que vender con el 10,5."



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

CASH 7

Domingo 10 de mayo de 1998

Por Miguel Bein*

Con la reciente difusión de los últimos datos de comercio exterior estamos asistiendo, al menos en apariencia, a la última mala noticia de la economía argentina por los próximos tres meses. Los 667 millones de dólares de déficit de la balanza comercial de marzo, alcanzan a 6133 millones cuando se consideran los últimos doce meses, superando de este modo en 1133 millones lo acordado oportunamente con el FMI. Por su parte, las exportaciones crecieron un 2 por ciento en marzo, cayendo un 6,5 en el trimestre, mientras que las importaciones aumentaron en marzo un 24 por ciento -14 en el trimestre-.

Más allá del significado positivo o negativo que en la Argentina se atribuye al déficit de la balanza comercial, según la perspectiva de aproximación al problema (si es por aumento de la dinámica de la inversión o bien por falta de competitividad), las preguntas relevantes en esta cuestión tienen que ver en realidad con una trama más compleja, en particular: la tendencia del déficit: si el mismo converge o no al equilibrio en el mediano plazo; la tendencia de las exportaciones: mayor o menor dinamismo; la calidad del financiamiento: si se trata en mayor medida de préstamos o bien de inversión directa; y la asignación de la inversión: a sectores de bienes comerciales internacionalmente o bien a proveedores de servicios.

Analizando ahora en detalle el déficit comercial del primer trimestre, al descomponer el crecimiento de las exportaciones, surge que su dinámica se vincula al comportamiento de las manufacturas de origen industrial -más 13 por ciento- y de los productos primarios -más 7-. Sin embargo, marzo pareciera haber producido un quiebre en esta ten-

dencia. Por un lado, las manufacturas de origen industrial que venían aumentando 22 en el bimestre cayeron en marzo 2, con el agravante de que las exportaciones de autos no sólo no se desaceleran sino que crecieron un 43 por ciento. Es decir que las MOI, excluyendo el sector automotriz, disminuyeron un 14 por ciento en el último mes, cuando al final del primer bimestre venían cayendo sólo un 3,9. Con los productos primarios ocurrió lo contrario, mientras que en el primer bimestre cayeron 18 por ciento, en marzo habrían crecido cerca de 50. Por el lado de las importaciones, si bien la explicación del crecimiento venía hasta ahora dada por el comportamiento creciente de la inversión -los bienes de capital más las partes y piezas crecieron en el trimestre un 18 por ciento-, también se nota en marzo un fuerte impulso de los bienes de consumo -un crecimiento del 31- cuando en el primer trimestre se habían mantenido constantes.

De ahora en más y por los próximos tres meses, consecuencia de la estacionalidad de las exportaciones y de alguna desacumulación de stocks luego del fuerte repunte de la actividad de febrero y marzo que siguió al parate de noviembre y diciembre, la economía mostrará indicadores razonablemente equilibrados. Sin embargo, los mismos podrían llevarnos a engaño, cuando lo que se intenta ver es el verdadero rumbo de la economía -si se está desacelerando o no- y la evolución de las cuentas externas.

Por un lado, los próximos tres meses son excepcionales para las exportaciones, ya que estacionalmente, las cosechas de granos gruesos y el complejo oleaginoso, alcanzan su máxima salida. Por otro lado, pareciera que las importaciones se han desacelerado en abril, lo cual surge de los datos de recaudación de los

aranceles de comercio exterior y del IVA Aduana, que pronostican 100 millones de pesos (o 4 por ciento) de caída con respecto a las de marzo. Sin embargo, una vez culminado este proceso de adecuación de los inventarios, las mismas retomarán su rumbo. De este modo, lejos de los déficit promedio de 700 millones mensuales del primer trimestre, tanto abril mayo y junio, mostrarán desequilibrios menores -en el orden de los 100-200 millones al mes-.

Por otra parte, la menor cantidad de días hábiles de mayo -19 en relación a los 21 del mismo mes del año pasado- podría ser utilizado para indicarnos un nivel de actividad que se desacelera, ocultando por algún tiempo la realidad de la tendencia.

Por último, y con relación al sector público, los vencimientos anuales de ganancias y bienes personales, aseguran niveles de recaudación tributaria sustancialmente superiores a los del primer trimestre, y un déficit fiscal, lógicamente menor.

De este modo, las cifras a difundirse en los próximos meses mostrarán en la superficie una economía que se desacelera, con un razonable equilibrio en su sector externo -en relación a lo que venía ocurriendo- y una situación fiscal en franca mejoría.

Y en este sentido, quienes no estén demasiado familiarizados con las estacionalidades propias de la economía argentina, podría llegar a padecer por un trimestre el doble engaño de creer por un lado que la economía se frenó y que por el otro el sector externo converge a largo plazo.

O como le pasó a aquel economista que se rompió el cuello al tirarse a la piletta: ¡había olvidado ajustar su zambullida por estacionalidad!

* Economista y consultor de empresas.

BANCO DE DATOS

RANKING

El boom de demanda de telefonía celular durante 1997 disparó a ese mercado a un total de 2,2 millones de usuarios. La mayor tajada, según las cifras publicadas en el último número de la revista *Negocios*, la obtuvo Movicom (27,9%) seguido muy de cerca por Miniphone (26,9%). En tanto, en la tercera posición se ubicó CTI (Norte y Sur) con el 18,3 por ciento.

ATADOS AL CELULAR

-en miles de clientes, marzo 1998-

CTI Norte	181,9
Unifón	215,5
CTI Sur	218,1
Personal	373,2
Miniphone	586,7
Movicom	609,1
Total	2184,9

Fuente: CNC.

BANCO CALICA

El balance trimestral de la entidad controlada por las familias Escasany, Braun y Ayerza, cerrado el 31 de marzo último, arrojó una ganancia neta de 20,2 millones de pesos. Las cifras de este ejercicio incluyen las del Banco Sudcor Litoral adquirido en su totalidad en ese período. El activo sumó 13.650 millones, un 46,6 por ciento superior al de igual lapso de 1997, en tanto que sus depósitos crecieron un 32,2 por ciento mayor hasta totalizar 7159 millones en igual comparación. Las colocaciones en pesos se incrementaron 39 por ciento y las en dólares el 28,9. Los préstamos, por su parte, subieron 41 por ciento pasando a 7557,2 millones. Los créditos que más subieron fueron los tomados por individuos (71%), grandes empresas (57,5%) y Pymes (34,9%).

PEREZ COMPANC

El grupo petrolero se quedó esta semana con el 4,1 por ciento del pozo Puesto Hernández que manejaba la empresa de la familia Reynal, Petrolera Patagónica. La compra le demandó a Pérez Companc 26 millones de pesos y llevó su participación en el tercer yacimiento del país al 42,8 por ciento. Sus socios en este emprendimiento son YPF y Astra-Repsol. Puesto Hernández, ubicado en la localidad neuquina de Rincón de los Sauces, tiene una producción diaria de 6800 metros cúbicos. El grupo de la familia Reynal destinará la mitad de los fondos obtenidos en la venta a Catedral Alta Patagonia que explota el cerro Catedral en Bariloche.

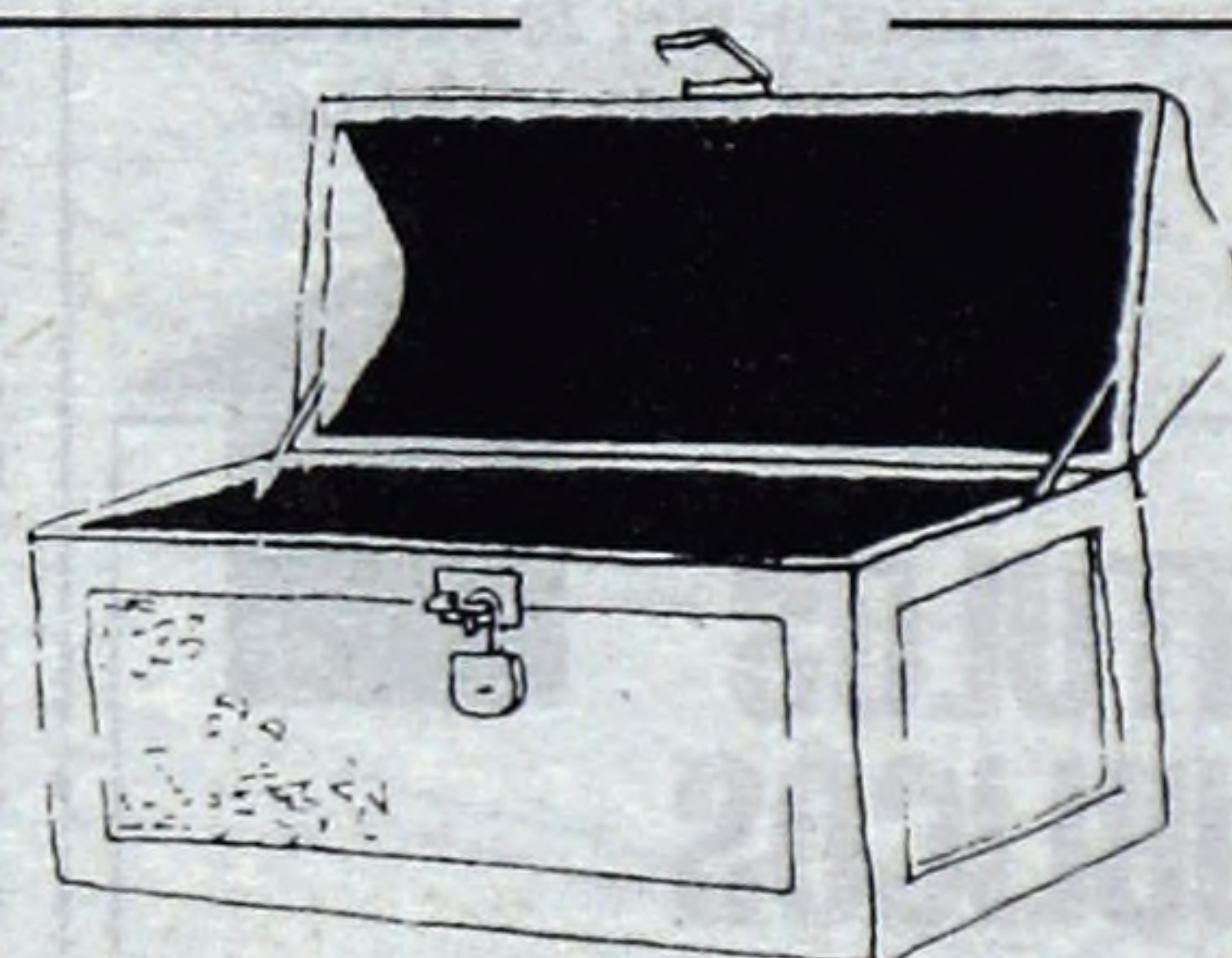
ACA

La situación actual y los cambios tecnológicos en el transporte del área metropolitana serán objeto de una jornada a realizarse en la sede central del Automóvil Club Argentino. El evento, organizado por la Facultad de Arquitectura de la UBA, entre otras organizaciones, se desarrollará los días 11 y 12 de mayo. Informes: 782-8881/8782.

EL BAUL DE MANUEL

Gobierno industrial

Si se pregunta a un industrial, difícilmente no reconozca que el gobierno democrático es el más aceptable, aunque en su círculo de confianza tal vez confiese que ese régimen no basta, o que requiere de la orientación de un consejo de gentes capaces, y que nadie como los industriales conoce mejor hacia dónde se encamina la humanidad y qué leyes convienen más a cada país. En Economía está casi todo ya inventado, y la propuesta de los industriales como consultores privilegiados del gobierno político no es una excepción. Henri de Saint Simon, en 1823, afirmó que una nación no es más que una gran sociedad industrial y que el gobierno es el encargado de negocios de la sociedad. Según él, el control político en la sociedad industrial debía ser ocupado por otra aristocracia, no la terrateniente, sino la del conocimiento y la producción: en lo más alto, los directores de industria y de producción, los ingenieros, artistas y científicos. En el estrato inmediato inferior, los ejecutores materiales de los proyectos concebidos por el consejo supremo de la industria. En la Argentina Saint Simon tuvo émulos entre quienes forjaron su pensamiento político en la época de Rosas. En 1853, un mismo Congreso General Constituyente, reunido en Paraná y presidido en ambas oportunidades por Facundo Zuviría, aprobó dos textos fundamentales de la Confederación. El primero, el 1º de mayo, basado en el texto de Alberdi, la Constitución de la Confederación Argentina. El segundo, el 9 de diciembre, basado en el texto del ministro de Hacienda Mariano Fraguero, el Estatuto para la Organización de la Hacienda y Crédito Público. Lo curioso es que el segundo era una suerte de Constitución, pero sostenía principios opuestos al primero. El Estatuto proponía al Estado como control de la actividad económica, y caracterizaba al "Gobierno como Gerente de la asociación argentina". Preveía un instituto llamado Administración General de Hacienda y Crédito Público, cuyo consejo supremo de gobierno sería una junta de industriales y comerciantes notorios: "Administrada la Hacienda y Crédito Público por el intermedio de personas competentes elegidas de entre las clases inteligentes en industria y comercio de las poblaciones". Mucho se criticó a Saint Simon, pero hoy el Grupo de los 8 le dice al Gobierno qué debe hacer, y en el estrato inferior, claro está, los que sólo ponen su trabajo.



Por M. Fernández López

Educación y progreso

Belgrano propuso mejorar la capacidad productiva humana como vía para quebrar el atraso. El subdesarrollo o pobreza se debía a la baja productividad y a la ociosidad o inacción, y éstos al déficit educacional, junto al alimentario y sanitario. Así razonaba: La riqueza se forma por bienes; los bienes nacen de la producción; la producción depende de conocer y respetar determinados principios, esos principios se adquieren a través de la educación. Esta última, pues, mejora el conocimiento, por tanto la productividad, y por tanto la riqueza ("Sin saber, nada se adelanta"). Luego, invertir en educación era vía recta al incremento de riqueza. Y la inversión más a propósito era la construcción de escuelas. Como Smith, pensaba redimir a los pobres educando a sus hijos, mediante "escuelas gratuitas". Para el sector agrario, decía "Una de las causas a que atribuyo el poco producto de las tierras es porque no se mira la Agricultura como un arte que tenga necesidad de estudio. Tenemos muchos libros que contienen descubrimientos y experiencias, pero estos libros no han llegado jamás al conocimiento del Labrador y otras Gentes de Campo". Creería, pues, este sector "estableciendo una escuela de agricultura, donde a los jóvenes labradores se les hiciese conocer los principios generales". Su propuesta abarcaba a todos los sectores productivos: para animar la industria propuso un camino audaz, típicamente francés: la enseñanza de dibujo orientada a la producción. El diseño industrial permitiría que el conocimiento circulase dentro y fuera de la empresa, y generaba consecuencias: disociar la concepción de un proceso industrial y su ejecución; descentralizar en el espacio el lugar de producción; hacer circular el saber entre los operarios. El dibujo, decía, "es el alma" y el medio para "adelantar las artes". La "escuela de dibujo" permitiría entender "los diseños de las máquinas eléctricas y neumáticas", a los agrimensores los planos "de las casas y terrenos y sembrados", al médico "las partes del cuerpo humano", etc. El diseño industrial permitiría reunir esfuerzos de empresas industriales desconectadas entre sí por las grandes distancias, abrumadoras en la Argentina de entonces, casi sin vías de comunicación. El diseño como vía de la industria revalida el proyecto económico de Belgrano, tenido como sesgado en favor de la agricultura.