

En pocas líneas:

Invertir o invertir. El pasado 12 de julio la Secretaría de Energía “invitó” a algunas empresas generadoras de energía a que transformen sus créditos acumulados contra CAMMESA en un aporte al fondo que financiará la construcción de centrales generadoras a entrar en operación en 2007. Debido a que hace tres meses la Secretaría de Energía está esperando el “sí” de las generadoras, la misma dictó recientemente la resolución 956/04 en la que se establecen los mecanismos que CAMMESA podrá activar si las generadoras se niegan a dar el voluntario “sí”. Para el caso de aquellas que no acepten, CAMMESA les podrá retener parte de sus márgenes operativos. Sin comentarios.

Lo esperable. A pesar de la recuperación económica, Argentina se encuentra entre uno de los países menos competitivos del mundo, según surge del informe del Foro Económico Mundial (WEF). De un total de 104 economías analizadas, la economía argentina ocupa el puesto 74. Las variables tenidas en cuenta para definir el ranking son: nivel tecnológico, infraestructura, instituciones, gobierno, disciplina fiscal y apertura económica. Descartando el tema disciplina fiscal (y a pesar que los niveles actuales de recaudación se basan en fuertes impuestos distorsivos), no sorprende que Argentina ocupe el puesto asignado.

Lo irrisorio. Dados los avances registrados hasta el momento, es poco

probable que algo de tanto sentido común como es la Ley de Responsabilidad Fiscal (no gastar más de lo que se recauda y no elevar el nivel de gasto más allá de ciertos niveles de razonabilidad) entre en vigencia en 2005. Se imagina Ud. redactando sobre un papel una frase que diga que Ud. se autolimita a no gastar por mes más de lo que gana en forma mensual y a no aumentar sus gastos hogareños más allá de cierto límite?

Esperemos que no suceda. Uno de los riesgos inherentes al negocio bancario es el de descalce de plazos, el cuál se verifica cuando una entidad financiera registra depósitos a corto plazo y préstamos a largo plazo. Podríamos decir que esta situación se observa en todos los países del mundo, aunque en el caso de Argentina está magnificada debido a que los depositantes están poco proclives a dejar sus ahorros en los bancos a largo plazo (por obvias razones) y por otra parte debido a que los tomadores de crédito requieren préstamos a largo plazo para que los mismos puedan repagarse con normalidad. En tal sentido, es función de quienes dirigen las entidades financieras tratar de buscar soluciones que permitan mitigar este riesgo. No obstante, ciertos dirigentes de entidades integrantes de nuestro sistema financiero han propuesto que sea el BCRA quién intervenga con “redescuentos”, asistiendo a los banco a largo plazo para que los mismos puedan prestar también a largo plazo. Esto significa ni más ni menos trasladar el riesgo al BCRA y que las entidades financieras se queden sólo con

la rentabilidad. Permitirá el BCRA que se “socialice” el riesgo de empresas privadas?. Veremos en los próximos meses.

No somos todos iguales. La igualdad ante la ley es un precepto que se debe observar en una república. No obstante en los últimos días esta situación no se ha verificado, al menos en el ámbito judicial. Por un lado la Corte Suprema falló a favor de la pesificación de los depósitos, excepto para el caso de aquellas imposiciones menores a U\$S 70.000 (según la postura del Dr. Zaffaroni). Surge aquí la primer discriminación. Por otro lado la Cámara Civil porteña se pronunció en sentido contrario a la pesificación en el caso de deudas hipotecarias entre particulares y sostuvo la “teoría del esfuerzo compartido”, es decir, que en lugar del U\$S 1= \$ 1, deudor y acreedor debían fijar un tipo de cambio en U\$S 1 = \$ 2.

Anexo Estadístico

	Valor Observado	Período Reportado	Variación respecto mes anterior	Variación respecto igual mes año anterior
NIVEL DE ACTIVIDAD				
PBI (millones de \$ corrientes) (*)	473,818	2º Trimestre 2004	0.5%	7.0%
Estimador Mensual Actividad Económica		Ago - 2004	0.9%	8.8%
Estimador Mensual Industrial		Set - 2004	0.7%	10.4%
Utilización Capacidad Instalada (**)	72.0%	Set - 2004	0.6%	2.6%
Indicador Sintético Actividad de la Construcción		Set - 2004	5.0%	14.8%
CONSUMO				
Supermercados		Set - 2004	-1.8%	4.8%
Shoppings		Set - 2004	3.5%	21.2%
Servicios públicos		Set - 2004	1.7%	20.7%
PRECIOS				
Indice de Precios al Consumidor		Set - 2004	0.4%	5.7%
Indice de Precios Industriales al por Mayor		Set - 2004	0.6%	11.3%
Indice de Costo de la Construcción		Set - 2004	0.8%	13.6%
MONEDA Y CREDITO				
Depósitos (millones de \$)	111,877	Oct - 2004	1.0%	21.3%
Préstamos Sector Privado (millones de \$)	37,124	Oct - 2004	2.8%	21.6%
Base Monetaria (millones de \$)	45,891	Oct - 2004	-3.5%	6.9%
Reservas Internacionales (millones de U\$S)	18,586	Oct - 2004	2.0%	44.1%
Tipo de Cambio Nominal (\$/U\$S)	2.98	Oct - 2004	0.0%	3.5%
Tasa entre Banco - BAIBAR (**)	2.2%	Oct - 2004	-0.2%	0.7%
Tasa Depósito a Plazo Fijo 30 Días (**)	3.0%	Oct - 2004	-0.6%	-1.5%
SECTOR EXTERNO				
Exportaciones (millones de U\$S)	2,969	Set - 2004	2.9%	25.3%
Importaciones (millones de U\$S)	2,013	Set - 2004	-2.1%	52.7%
Saldo Comercial (millones de U\$S)	956	Set - 2004	4.6%	-9.0%
SECTOR FISCAL				
Recaudación (millones de \$)	8,052	Oct - 2004	1.2%	28.2%
Resultado Primario SPN (millones de \$)	1,387	Set - 2004	-28.5%	81.8%
COMMODITIES				
Oro (U\$S/onza - NY)	428.8	Oct - 2004	2.5%	11.0%
Petróleo (U\$S/WTI)	51.8	Oct - 2005	4.6%	78.6%
Soja (U\$S/Ton.- FOB Bs. As.)	193.8	Oct - 2006	-11.6%	-28.8%
Trigo (U\$S/Ton. - FOB Bs. As.)	116.3	Oct - 2007	-12.6%	-28.7%
MONEDAS E INDICES				
Real (Real/Dólar)	2.86	Oct - 2004	0.0%	0.0%
Euro (Dólar/Euro)	1.27	Oct - 2005	2.4%	9.5%
MERVAL	1,287	Oct - 2006	12.7%	38.6%
DJIA	10,027	Oct - 2007	-0.6%	2.3%
RENDIMIENTOS				
LIBOR 6 meses (**)	2.3%	Oct - 2004	0.2%	-1.1%
US Treasury 10 años (**)	4.1%	Oct - 2004	0.0%	-0.2%
EMBI - Argentina (**)	54.4%	Oct - 2004	0.0%	-3.1%

(*) En lugar de variación último mes corresponde leerse variación último trimestre.

La variación porcentual está expresada en términos reales.

(**) La variación porcentual está expresada en valores absolutos respecto al dato base.

Center for Business Research and Studies
Graduate School of Business
Universidad de Palermo
cbrs@palermo.edu

Director:
Daniel Seva
dseva@palermo.edu

Coordinadores de investigación:

Finanzas:
Conrado Martinez
cmarti1@palermo.edu

Economía:
Marcelo Quiñones
mquino@palermo.edu

Marketing:
John Hudson
jhudso@palermo.edu

Management:
Juan Lucas Dapena
jdapen@palermo.edu

Recursos Humanos:
Emilia Montero
emonte@palermo.edu

El presente informe elaborado por el Center for Business Research and Studies de la Graduate School of Business de la Universidad de Palermo tiene como objetivo la sola presentación de datos económico-financieros a sus destinatarios para uso exclusivo de los mismos y por lo tanto la información aquí contenida no constituye recomendación de ningún tipo. La reproducción literal y/o el aprovechamiento total o parcial de la presente publicación se encuentra prohibida a toda persona no autorizada en tal sentido. La Universidad de Palermo se reserva el derecho de iniciar acciones legales que devengan pertinentes ante la inobservancia de la exigencia formulada. Los datos aquí presentados han sido extraídos de fuentes oficiales y/o elaborados en base a datos respecto de los cuáles puede estimarse razonablemente su veracidad y exactitud. Los datos y conclusiones aquí vertidas no representan la opinión de la Universidad de Palermo, autoridades, profesores, representantes y empleados.