



**UCA - PAC**

**Programa de Análisis de Coyuntura Económica**

**Informe mensual de coyuntura económica  
Julio 2004**

Año 3 – Número 6  
23 de Julio de 2004

**Indice**

|  |           |
|--|-----------|
| <b>Editorial</b> .....   | <b>2</b>  |
| ▶ Ante un nuevo escenario de crecimiento.....  | 2         |
| <b>Las claves del mes</b> .....  | <b>3</b>  |
| ▶ Sector Real: la industria a la espera de nuevas inversiones.....                                       | 3         |
| ▶ Sector Externo: más evidencia para el replanteo del Mercosur .....                                     | 5         |
| ▶ Sector Monetario: se acelera el crecimiento del crédito.....   | 7         |
| ▶ Precios: alineados a un crecimiento anual cercano a 7%.....  | 8         |
| ▶ Sector Fiscal: superávit primario de \$ 17.000 y dudas sobre la ley de<br>responsabilidad fiscal ..... | 9         |
| ▶ Brasil: mejor clima en julio .....   | 10        |
| <b>Columnas de Actualidad</b> .....  | <b>12</b> |
| ▶ Los frutos de la perseverancia.....  | 12        |
| <i>Por Alicia Caballero</i>  |           |
| ▶ El caso Chile: varias versiones pero una sola lección .....  | 14        |
| <i>Por Marcel F. Resico</i>  |           |
| <b>Estadísticas Económicas</b> .....   | <b>17</b> |
| <b>Actividades de la Facultad de Ciencias Sociales y Económicas</b> .....                                | <b>18</b> |

Informe Mensual

**Consejo Consultor:**  
Dr. Ludovico Videla  
Dr. J.M. Dagnino Pastore  
Lic. Javier González Fraga

**Coordinadores  
Responsables:**  
Lic. Ernesto O'Connor  
Lic. Marcelo Resico

**Economistas:**  
Lic. Facundo Etchebehere  
Lic. Rodrigo Pérez Graziano

**Asistentes:**  
Andrea Bovris  
Osvaldo Cado  
Andrea Conforti

**Email:** pac@uca.edu.ar  
**Tel.:** 4338-0834

## Editorial

---

### Ante un nuevo escenario de crecimiento

Los últimos indicadores de actividad han convalidado lo que veníamos mencionando hace un mes: la economía está comenzando a crecer a un ritmo menor luego del rebote que se produjo luego de la crisis de 2001 y la devaluación. El Estimador mensual de Actividad económica (EMAE) ha dado un aumento interanual para mayo de 4,9%, menor que el 6,4% mientras que el mismo valor para marzo fue de 13,2%. Este efecto era esperado. Por un lado, todos o casi todos los países que pasan por crisis similares tienen un rebote en el nivel de actividad con posterioridad, dependiendo su vigor de lo acertado de las medidas.

Por otra parte esto estaba previsto tanto en las previsiones oficiales como en las proyecciones privadas. Para el presente año nuestra proyección es de 7,5% del crecimiento del PIB lo cual implica que si el primer semestre cerrara con un 8,5% como parece encaminarse, el segundo semestre debería dar un promedio de 6,5%.

Si bien estos datos muestran una continuidad en el crecimiento, la desaceleración podría afectar expectativas, especialmente de inversión y consumo, por lo que el "timing" de las medidas a tomarse resulta muy relevante. Esto último cobra cada vez mayor importancia en momentos en los que la economía se va acercando a la utilización plena de la capacidad instalada. La capacidad instalada en el mes de junio aumentó 1,6%, alcanzando un nivel de 70,6%. Los sectores más activos fueron: la industria metálica básica, refinación de petróleo, industria textil, y papel y cartón. En este contexto se hacen determinantes los factores que puedan apuntalar las decisiones de inversión, especialmente de ampliación, que implican un escenario estable de más largo plazo.

En cuanto a la renegociación de la deuda es importante señalar lo positivo de la continuidad de los superávits gemelos tanto fiscal como externo. Este escenario constituye un contexto económico favorable para una oferta que destrabe la relación con los acreedores más duros. Otro elemento importante para mantener elevado el ritmo de crecimiento económico se refiere a la recuperación del crédito. La recuperación del crédito al sector privado, iniciado a mediados de 2003, se afianzó en los últimos tres meses. Según datos parciales, el stock promedio de crédito en julio alcanzó \$34.448M, superando en 3% al registrado en junio. Teniendo en cuenta el período mayo-julio, el stock de crédito creció \$2.864M. Si bien estos indicadores son positivos aún queda margen para la recuperación del mismo.

Con respecto a las expectativas de consumo cabe señalar que el indicador de confianza del consumidor ha caído un 3,8% mensual en julio, luego de un pequeño aumento de 0,7% en junio. A este respecto, si bien el empleo, tanto formal como informal, y los salarios reales han recuperado gran parte del terreno perdido después de la devaluación, factor que explicó el explosivo aumento de la demanda local en el segundo semestre de 2003, los niveles de desempleo (14.5%) y pobreza siguen siendo muy elevados. Factor que lleva al planteo de demandas sociales válidas en tanto se mantengan dentro de los márgenes de la ley. Los excesos no sólo son ilegales sino que desde el punto de vista económico generan un retraso en las inversiones y por lo tanto en la recuperación de la solución a través del empleo. Por otra parte, y en la misma

línea, el gobierno ha anunciado esta semana un amplio Plan de Obras Públicas de \$10.000 millones con el objetivo de generar nuevos puestos de trabajo.

*En cuanto a la demanda externa, las exportaciones han registrado un aumento de 20%, que se explica totalmente a partir del incremento de los precios internacionales de los productos exportados. A este respecto los cambios en el entorno internacional siguen pendientes de dos factores. Por un lado de la política de China destinada a frenar el exceso de actividad causando la desaceleración de la demanda de algunos commodities, como la soja y más recientemente el trigo, y por otro de la política monetaria de Estados Unidos que actualmente se manifestó por una muy lenta elevación de la tasa de interés.*

*Por último, las últimas semanas han estado signadas por un conflicto comercial con Brasil. En junio el intercambio comercial con Argentina, según el SECEX de Brasil, acumuló un déficit de US\$ 728 M, cifra que se eleva a US\$ 1.150 M si se toma el acumulado de los últimos trece meses. El gobierno anunció trabas a la importación de productos elaborados en el país vecino, basado en que las importaciones de electrodomésticos aumentaron por encima del 100%, en la comparación anual de cinco meses. Este conflicto parece poner de manifiesto una nueva preocupación por parte de las autoridades con respecto a una integración que contemple un intercambio interindustrial con Brasil, a diferencia de la perspectiva de ventajas comparativas puras adoptada en la década de los 90´.*

En síntesis la economía pareciera encontrarse en una transición entre el crecimiento acelerado de mediados de 2003 y principios de 2004 y un crecimiento a menor ritmo, donde comienzan a ser más relevantes la actuación sobre el conjunto de las variables para un crecimiento sostenible.

[Volver al Índice](#)

---

## Las claves del mes

---

### Sector Real: la industria a la espera de nuevas inversiones

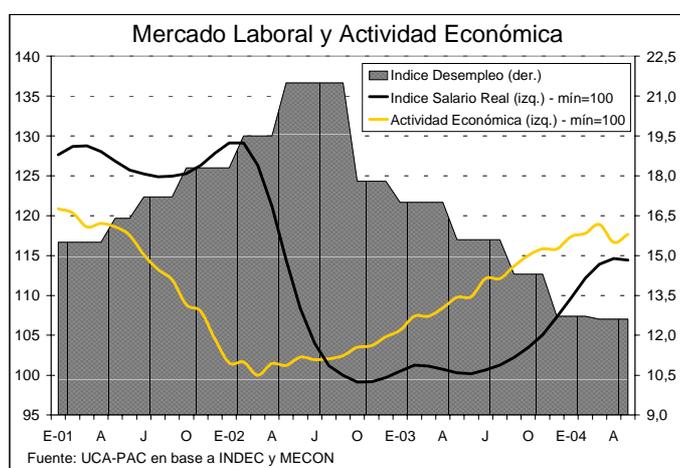
En lo que al nivel de actividad respecta, es importante seguir detenidamente el desarrollo de la industria por ser esta uno de los principales motores de la recuperación económica. El Estimador Mensual Industrial (EMI) arrojó en junio números positivos. El crecimiento mensual desestacionalizado fue de 0,8%, siendo esta la segunda suba consecutiva, aunque estas últimas no alcanzaron para compensar la caída de abril. En términos interanuales, se observó en junio una suba de 11,4% respecto a igual mes de 2003, lo que implicó una aceleración respecto a mayo, pero a un ritmo menor al observado en los primeros cinco meses del año (+12.4%). Paralelamente, el Estimador Mensual de Actividad Económica subió un 4,9% anual en mayo, presentando también signos de desaceleración.

Los buenos números para la industria en el mes de junio están explicados principalmente por dos rubros: automotriz y metalmecánica. Estos desarrollaron subas interanuales en mayo de 62,8% y 27,2%, explicando el 60% del incremento interanual. Claramente el crecimiento se está concentrando cada vez en menos sectores. En marzo, estas dos industrias explicaban el 39% de la suba interanual, mientras que en la actualidad lo hacen un 58%. Teniendo en cuenta

esto último, no debe sorprender que en estos sectores el uso de capacidad instalada no sea pleno, siendo para el primer caso de 36% y para el segundo de 65%.

Profundizando un poco más en el tema de la capacidad instalada, esta última subió 1,6 puntos porcentuales (pp.), alcanzando un nivel de 70,6%. Los sectores más activos fueron: la industria metálicas básicas (92%), refinación de petróleo (90%), industria textil (85%) y papel y cartón (82%). Con tan bajos niveles de capacidad ociosa sería lógico esperar que algunos de estos sectores comiencen a tener un ritmo más irregular. De hecho, los primeros dos están transitando en la actualidad por una senda negativa, y los dos últimos están creciendo a tasas muy moderadas. Esto nos lleva indefectiblemente a hablar del posible impacto sobre la actividad económica, la cual está creciendo a un ritmo más estable, y abre el debate sobre la necesidad de mayores inversiones en el mediano y largo plazo.

Habiendo repasado la oferta, pasaremos a mirar la demanda. En el gráfico adjunto se observa el desempleo, la evolución del salario real del sector privado formal (deflactado por IPC), y la actividad económica. Se observa como temporalmente (2do y 3er trimestre de 2002) coinciden los momentos de mayor desempleo u oferta laboral, con los salarios más bajos y una actividad económica deprimida. Luego todos estos indicadores comienzan a evolucionar muy rápidamente. Si bien todavía es prematuro sacar conclusiones, se aprecia como en los últimos tres meses las series han desacelerado su evolución.



Si bien los salarios reales han recuperado gran parte del terreno perdido después de la devaluación, factor que explicó el explosivo aumento de la demanda local en el segundo semestre de 2003, estos se encuentran todavía muy rezagados respecto a los niveles anteriores a 2002. Es por esta razón que diferentes sectores de la economía vienen reclamando hace tiempo aumentos de salarios. En los últimos días se han suscitado demandas de varios sindicatos, en la Capital y en varias de las principales capitales provinciales, especialmente por parte de los trabajadores del sector público. A esto se suma la continua presencia de diferentes piquetes, en reclamo de mayores subsidios para paliar la persistente situación de pobreza.

El gobierno ha anunciado esta semana un amplio Plan de Obras Públicas de \$10.023 millones, que generaría 384.000 puestos de trabajo, según se afirmó. Con esto se busca por un lado bajar las tensiones sociales, y paralelamente incentivar los salarios al alza mediante la reducción de la oferta laboral.

En este contexto, cabe señalar que las últimas estadísticas oficiales señalan que la canasta básica total (límite de línea de pobreza) para una familia tipo de cuatro personas es de \$ 723. La evolución de los precios minoristas parece no ceder en 2004(+3,3% hasta junio), luego de un calmo 2003 en que apenas crecieron 3.6% anual. El consenso de pronóstico del REM, del BCRA, prevé para

2004 una inflación del 7.5%, mientras que la estimación propia del UCA-PAC es del 9.5% anual. Por eso, los reclamos salariales seguirán a la orden del día.

[Volver al Índice](#)

---

## Sector Externo: más evidencia para el replanteo del Mercosur

*El MERCOSUR ha entrado, quizá por primera vez, en un escenario diferente, donde las negociaciones sectoriales son más apuntaladas por los países. En este sentido, la Argentina parece haber evidenciado un cambio de actitud con respecto a políticas de los últimos años.*

Según información difundida por el SECEX (Brasil), junio pasó a ser el décimo-tercer mes consecutivo con saldo deficitario para Argentina en el comercio bilateral con Brasil. Con exportaciones brasileñas a nuestro país por un total de US\$ 656 M (+76% anual) e importaciones por US\$ 479 M (+41%) para junio, Argentina acumula en 2004 un déficit de US\$ 728 M, cifra que se eleva a US\$ 1.150 M si se toma el acumulado de los últimos trece meses.

En este contexto, el gobierno anunció trabas a la importación de productos elaborados en el país vecino. En esta ocasión en particular, la medida recae sobre las compras de electrodomésticos.

Las medidas fueron justificadas, a partir de la invasión de este tipo de productos de origen brasileño. Las importaciones de artículos de línea blanca desde ese país, aumentaron en todos los casos, por encima del 100%, en la comparación anual para el acumulado a los primeros cinco meses del año: lavarropas, +176%; heladeras, +126%; y cocinas, +121%. No sólo eso, sino que la participación de los productos importados en el total de ventas realizadas en Argentina, asciende a 51%, 72% y 30%, respectivamente (con un peso de Brasil, en las importaciones que es para los tres casos, superior al 70%).

La propuesta del gobierno fue la implementación de licencias no automáticas (trabas burocráticas) a la importación desde el MERCOSUR, de cocinas, lavarropas y heladeras; junto a la imposición de un arancel sobre televisores provenientes de la zona franca de Manaus, Brasil.

Sin embargo, en lo que respecta a heladeras y cocinas, hubo acuerdo entre empresarios de ambos países en la imposición de cupos: no podrán importarse más de 90.000 unidades desde Brasil en 2004; quedando las importaciones de estos productos desafectadas de las medidas anunciadas.

Distinto es el caso de lavarropas y televisores, para los que no se llegó a un acuerdo bilateral. A los televisores provenientes de Manaus, se les aplicará un arancel del 21.5%, en tanto que la importación de lavarropas estaría sujeta a licencias no automáticas.

En esta ocasión, las medidas afectan a las importaciones de electrodomésticos. Hace unos meses atrás, se tomaban medidas análogas que recaían sobre el sector textil. Por su parte, en la XXVI Cumbre de Presidentes del MERCOSUR, se planteó la posibilidad de que este tipo de medidas se extienda hacia sectores como el de maquinaria agrícola y pollos.

Se trata, sin embargo, de políticas que vienen a "emparchar" las dificultades que el comercio bilateral genera en la industria nacional (y que, en el mejor de los casos, no afectan a la productividad de la producción local), haciéndose cada vez

más evidente la necesidad de firmar un acuerdo de fondo en el Mercosur, tendiente a la mayor coordinación entre los países miembros.

### Se consolida el crecimiento de las exportaciones industriales

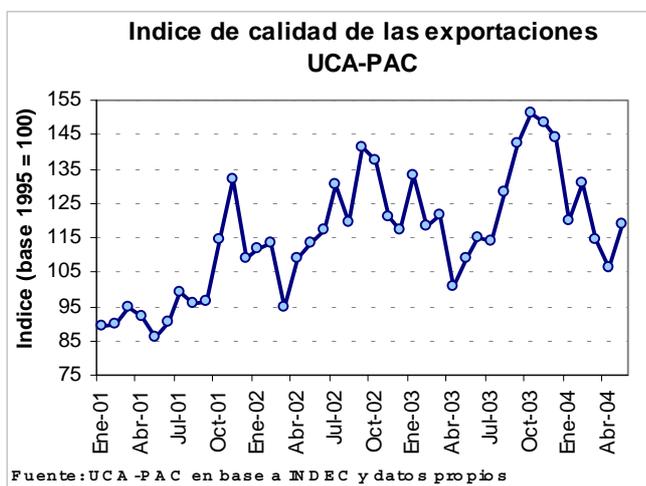
En mayo, las exportaciones experimentaron un 20% de incremento anual, ascendiendo a US\$ 3.350 M. Por su parte, las importaciones, con un crecimiento de 64% en la comparación anual, totalizaron US\$ 1.779 M. Se obtuvo así, un nuevo saldo positivo de US\$ 1.571 M, acumulándose para los primeros cinco meses de 2004 un superávit comercial de US\$ 5.616 M (-21%).

El 20% de incremento de las exportaciones se explica totalmente a partir del incremento de los precios internacionales de los productos exportados. Esto, en el agregado; encontrándose diferencias entre los distintos rubros. Así, en tanto las cantidades colocadas de productos primarios continúa disminuyendo, los volúmenes exportados de productos industriales siguen en alza (+12% en mayo y +10% en el acumulado del año). Por su parte, el incremento de los valores importados, es el resultado de una mejora tanto de precios como de cantidades (+10% y + 49%, respectivamente).

En mayo, volvieron a destacarse las exportaciones de MOA y MOI (+39% y 21% anual, respectivamente). En lo que respecta a las importaciones, se presentaron como los rubros más dinámicos, los bienes de capital (+120%), los automóviles (+323%) y los combustibles y lubricantes (+120%); registrándose, sin embargo, para todos los rubros de importación, tasas de crecimiento superiores al 25%.

### Comienza a revertirse la tendencia a la baja de la calidad de las exportaciones

En mayo, el índice de calidad de las exportaciones elaborado por el UCA-PAC, experimentó una suba interanual de 9%, lo que es indicativo de mayores exportaciones de productos con valor agregado a mercados considerados de calidad en función a la relativa estabilidad de la demanda. Pese a ello, y como consecuencia de la tendencia a la baja que muestra el índice desde octubre de 2003, en el acumulado de los primeros cinco meses del año, la mejora asciende solamente al 1.1%.



La mejora de mayo, se corresponde con los mayores valores de MOA exportados a todos los mercados estables (NAFTA, +31%; Unión Europea, +31%; Asia, +69%); como así también, con las mayores ventas de MOI al NAFTA (+26%), que vino a más que compensar las menores colocaciones al resto de los mercados de "calidad" (-16% y -38%, respectivamente) dada la mayor importancia del primero de los mercados como destino de este tipo de productos (20%).

[Volver al Índice](#)

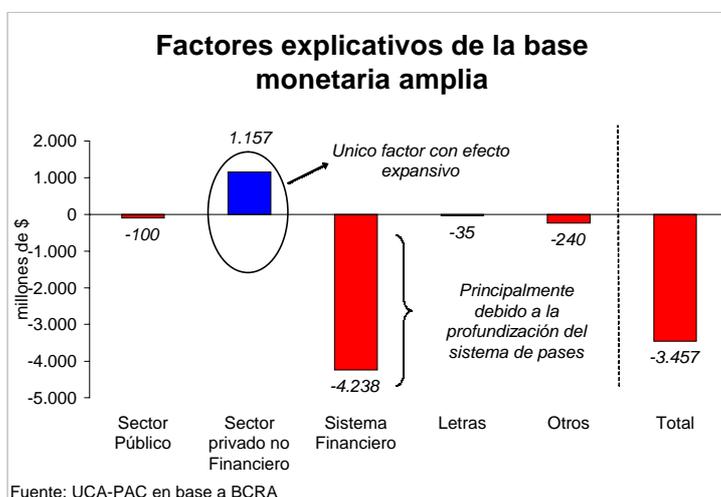
## Sector Monetario: se acelera el crecimiento del crédito

La buena performance en términos monetarios sigue confirmándose en la continuidad del cumplimiento del programa monetario. Dentro de las metas acordadas, el Banco Central avanza en la profundización de los mecanismos de regulación de la liquidez y fijación de tasas de referencia. La nota destacada en julio es la aceleración del crecimiento del crédito.

### **Base monetaria: mayor regulación de la liquidez con sistema de pases**

Según datos parciales al 16/7, la base monetaria amplia habría experimentado una caída en su stock en julio; mientras que el mes anterior el stock promedio llegó a \$48.094M, en julio descendió a \$46.551M. Teniendo en cuenta las variaciones acumuladas, en julio la caída alcanza \$3.457M.

Un componente que ha cobrado un fuerte dinamismo en la determinación de las variaciones de la base monetaria son los pases, que tuvieron un efecto contractivo superior a \$4.000 millones, pasando a ser el impulso más importante para la caída en la base registrada en este mes. De esta forma, el acumulado de pases pasivos asciende a \$3.926M. La tendencia contractiva ejercida por el sistema financiero es complementada con la continuación del sistema de *matching* para cancelación de redescuentos.



Los demás factores muestran la misma tendencia que meses anteriores, con el sector externo privado como el principal ítem de expansión de la base, teniendo su contrapartida en el aumento en las reservas internacionales, que en julio superaron los \$18.000M. El ritmo de intervención, acompañado por las compras del Banco Nación, redujo su volatilidad, mientras que el dólar se situó en un nivel promedio de \$/U\$ 2.96 para la venta.

### **Depósitos: suben los depósitos por segundo mes consecutivo**

Los depósitos del sector privado incrementaron su stock promedio, tanto en pesos como los denominados en moneda extranjera, alcanzando en julio un valor promedio de \$76.176M.

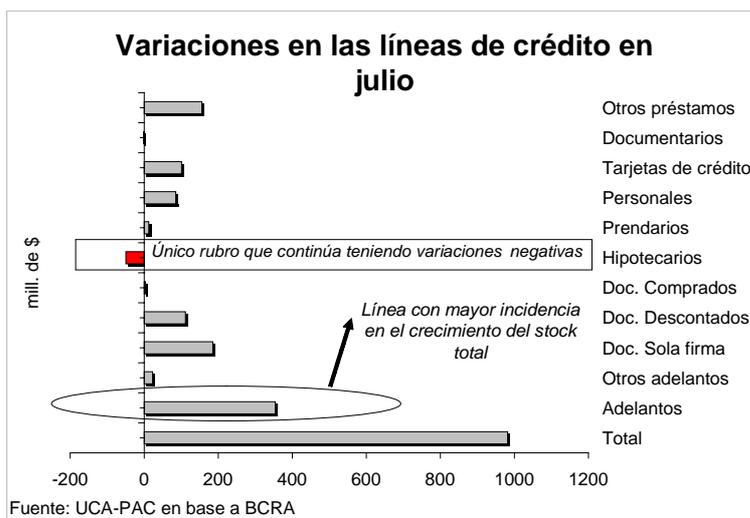
El mayor crecimiento se dio en las cajas de ahorro, que aumentaron 6% respecto de junio. Los depósitos a plazo fijo incluyendo CEDROS, por su parte, volvieron a caer luego de la recuperación que habían experimentado en junio.

### Se acelera el crecimiento del crédito

El proceso de recuperación del crédito al sector privado, iniciado a mediados de 2003, se afianzó en los últimos tres meses. Según datos parciales, el stock promedio de crédito en julio alcanzó \$34.448M, 3% superior al registrado en junio.

Teniendo en cuenta el período mayo-julio, el stock de crédito creció \$2.864M, valor ampliamente superior al aumento experimentado desde el comienzo de la recuperación del crédito, en septiembre de 2003, hasta mayo de 2004.

Las líneas más dinámicas en 2004 son principalmente los adelantos en cuenta corriente, los préstamos personales (ambos ya comenzaron a recuperarse en 2003) y tarjetas de crédito. Los primeros, fundamentalmente como financiamiento a empresas a corto plazo. Las dos otras líneas, especialmente destinadas al



consumo, impulsadas por una recomposición de la demanda interna, un contexto de mayor estabilidad y de menores tasas activas.

Los préstamos con garantía real tuvieron el mayor rezago para lograr una recuperación. Los prendarios, por su parte, cobraron impulso por el repunte en las ventas de automotores y maquinaria agrícola. Los hipotecarios, aunque no logran revertir su caída, continúan reduciendo su tasa de decrecimiento.

[Volver al Índice](#)

### Precios: alineados a un crecimiento anual cercano a 7%

El Banco Central, en su último Informe de Inflación, confirmó las expectativas que esperan un crecimiento de los precios minoristas para 2004 cercano a 7%, en el límite inferior a la cifra que figura en el programa monetario y las metas acordadas con el FMI, con una banda superior en 11%. Para el segundo semestre el Central prevé que continúe el proceso de recomposición de márgenes en aquellos sectores más asociados a la demanda interna.

De acuerdo con los últimos datos relevados por el Indec, la inflación minorista para junio fue de 0,6%. Teniendo en cuenta el acumulado del año, la variación del IPC alcanza 3,3%. Por su parte, la inflación mayorista fue sensiblemente menor, con 0,1% para junio y acumulando 4,1% en el primer semestre de 2004.

Respecto de junio puntualmente, el rubro que presentó un mayor incremento fue el de esparcimiento (+1,3%), seguido de otros bienes y servicios (1,2%). No obstante ello, el rubro de alimentos y bebidas fue el que mayor incidencia mostró en el aumento de los precios minoristas, dada su alta ponderación en la confección del índice.

Si las comparaciones se realizan para el acumulado del primer semestre, tres rubros presentaron (además de otros bienes y servicios) alzas superiores a los registrados por alimentos y bebidas: indumentaria (5,4%), vivienda y servicios básicos (4,1%) y atención médica y gastos para la salud (3,9%).

Dentro de estos incrementos, un componente importante que contribuyó al aumento en los precios minoristas ha sido el de los servicios privados. Para el núcleo de servicios privados, la suba en los precios fue en junio de 0,36%, lo que indica aún un ritmo sostenido de demanda.

[Volver al Índice](#)

---

## Sector Fiscal: superávit primario de \$ 17.000 y dudas sobre la ley de responsabilidad fiscal

*En julio el centro de la cuestión fiscal pasa por la evolución de la Ley de Responsabilidad Fiscal. Con una recaudación tributaria elevada y con gasto primario creciendo menos que los ingresos, el superávit primario ya ha superado a mitad de año la meta anual con el FMI, de \$ 10.000 millones. Las estimaciones arrojan para el año un superávit primario del orden de \$ 17.000 millones. Esta cifra es relevante en un eventual escenario en el que la Argentina busque seducir a los ahorristas en default con una oferta en efectivo por los intereses devengados impagos. Las metas de carácter cualitativo, entre ellas la nueva Ley de Responsabilidad Fiscal, que viene a reemplazar en el acuerdo a la frustrada nueva ley de coparticipación federal de impuestos, está en el centro del debate.*

Si bien el proyecto ya cuenta con media sanción del Senado, en Diputados, hasta la fecha, no hay consensos para su aprobación en la sesión prevista para el 4 de agosto. La oposición al oficialismo no estaría dispuesta a avalar la ley por el virtual congelamiento del gasto a niveles nominales de cierre de 2004, y por el aún no definido caso de la renegociación de la parte de la deuda de las provincias que ha sido asumida por la Nación. La probabilidad de que se apruebe una ley "light" no sería una opción a descartar.

El superávit fiscal primario de junio fue de \$ 1.798.5 millones, según un anticipo de Economía, y en el acumulado del año ha llegado a \$ 11.835 millones. El compromiso con el FMI ha sido extendido a \$ 12.500 millones (en % del PIB igual, pero por el mayor crecimiento esperado ha sido ajustado con el FMI), y ahora las estimaciones arrojan para el año un superávit primario del orden de \$ 17.000 millones. Esta cifra es relevante en un eventual escenario en el que la Argentina busque seducir a los ahorristas en default con una oferta en efectivo por los intereses devengados impagos desde diciembre de 2001, y así ir cerrado la etapa del default.

Junio no se presentó como la excepción en lo que hace a recaudación, y los números fiscales siguen siendo positivos. De hecho, las expectativas que mantenía Economía se vieron convalidadas con una recaudación de \$ 9.469 M, 46% superior a la que se tenía en igual mes de 2003. De esta manera, la recaudación total del primer semestre de 2004, asciende a \$49.018 M, lo que significa una tasa de crecimiento acumulado a junio de 43%.

Lo mismo que para los meses previos, el grueso de la recaudación de junio descansó en cuatro impuestos: Ganancias, IVA, Comercio Exterior, y Créditos y Débitos en cuenta corriente. Lo recaudado por estos cuatro conceptos, significó

el 80% del monto total recaudado; en tanto si se considera el acumulado al primer semestre, su participación asciende al 76% del total.

Asimismo, ganancias, IVA y el impuesto al "cheque", se encuentran entre los que exhiben mayor crecimiento anual junto a Internos coparticipados y los aportes y contribuciones a la seguridad social. Esto último, relacionado al crecimiento

del empleo formal que ascendiera en junio a 7.2% anual según datos difundidos por el Ministerio de Trabajo.

#### Recaudación - millones de \$

| Impuesto                      | Jun-04  | Var % anual | Primer Semestre | Var % anual | Part % crecimiento recaudación total (1 sem) |
|-------------------------------|---------|-------------|-----------------|-------------|--|
| <b>Ganancias</b>              | 2,912.9 | 76.8        | 12,900.2        | 73.1        | 36.7   |
| <b>IVA</b>                    | 2,899.4 | 78.0        | 14,615.3        | 58.1        | 36.2   |
| <b>Comercio Exterior</b>      | 1,140.2 | 2.8         | 6,415.0         | 13.9        | 5.3  |
| <b>Débitos y Créditos c/c</b> | 652.1   | 37.9        | 3,622.6         | 31.3        | 5.8  |
| <b>Total</b>                  | 9,469.9 | 46.1        | 49,018.7        | 43.5        | 100  |

Fuente: UCA-PAC en base a MECON

Combinando su alta participación en la recaudación total, y el dinamismo que vienen mostrando, estos cuatro impuestos explican cerca del 85% del crecimiento anual de la recaudación registrado para los primeros seis meses de 2004 (+43%). Este hecho, pone fuertes interrogantes respecto de la viabilidad de los prometidos recortes en los impuestos distorsivos como ser el impuesto a los créditos y débitos, y los que recaen sobre el comercio exterior. Los trascendidos en torno al presupuesto 2005 no contemplarían estas reducciones.

En tanto, por el lado de las provincias, sigue siendo intensa la evolución de las transferencias por coparticipación y otros regímenes especiales. En junio la suba fue del 65% anual, y el acumulado del primer semestre arroja un 57% anual de suba. El rol de la no indexación en el Impuesto a las Ganancias ha jugado un papel fundamental en las fuertes alzas de mayo y junio.

#### Distribución de los Recursos de Origen Nacional a Provincias

| Período               | 2002              | 2003           | 2004           | 2004/2003   |
|-----------------------|-------------------|----------------|----------------|-------------|
|                       | Millones de pesos |                |                | Var.anual % |
| Enero                 | 910.5             | 1467.3         | 1910.0         | 30.2%       |
| Febrero               | 916.4             | 1136.8         | 1704.3         | 49.9%       |
| Marzo                 | 830.1             | 1166.4         | 1868.6         | 60.2%       |
| Abril                 | 712.7             | 1362.8         | 1799.8         | 32.1%       |
| Mayo                  | 1313.0            | 2216.2         | 4127.9         | 86.3%       |
| Junio                 | 1056.9            | 1777.0         | 2934.5         | 65.1%       |
| Julio                 | 1131.7            | 1,597.8        |                |             |
| Agosto                | 926.7             | 1759.9         |                |             |
| Septiembre            | 892.5             | 1591.1         |                |             |
| Octubre               | 1324.0            | 1614.4         |                |             |
| Noviembre             | 1298.8            | 1725.8         |                |             |
| Diciembre             | 1283.9            | 2012.9         |                |             |
| Acumulado 1° semestre | 5739.6            | 9126.5         | 14345.1        | 57.2%       |
| <b>Total anual</b>    | <b>12597.1</b>    | <b>19428.4</b> | <b>14345.1</b> | -           |

Fuente: Ministerio de Economía

[Volver al Índice](#)

## Brasil: mejor clima en julio

La economía brasileña de alguna manera sigue sorprendiendo, y las expectativas algo negativas de hace un par de meses se están diluyendo.

Hay dos factores concretos que juegan a favor. Uno son las nuevas señales de Alan Greenspan, acerca de que la economía norteamericana ha entrado en una expansión que está generando presión sobre los precios, pero a la vez esto no representa una amenaza inflacionaria. Así, se descuenta que no habrá una suba intensa de las tasas de interés. Esta nueva cuasi-certeza augura para Brasil un horizonte plausible para el roll over de su deuda. El nuevo nivel del riesgo país, que ha descendido hasta 560 puntos básicos - frente a topes de 800 pb hace un

par de meses- refleja la mejora. El real, en tanto, también se ha ajustado hasta caer a \$R/U\$S 3 en lo que va del mes de julio

Por otra parte, es muy consistente la suba de las exportaciones brasileñas, 31% anual en el primer semestre. Cabe recordar que en 2003 totalizaron U\$S 73.083 millones, siendo de U\$S 43.307 millones entre enero y junio de 2004.. Las ventas al exterior se concentran en manufacturas industriales –si bien también hay registros de mayores ventas de agroindustrias- que están traccionando la actividad interna.

Como los últimos datos reflejan más actividad económica, y la inflación se ubica en márgenes esperados (consenso de mercado de 7% anual, sobre una meta con el FMI de 7.5%), el COPOM ha fijado el 21/7 el nuevo nivel de la tasa SELIC en 16%. Si bien sigue siendo muy elevada en términos reales, la dinámica de la deuda pública brasileña parece mejorar de la mano del contexto internacional y de la mejora señalada en el balance de pagos brasileño. Habrá que observar la evolución de la “economía política” que conduce el gobierno de Lula, que necesita mayores consensos internos para fortalecer su imagen y así apuntalar aún más a la economía.

Un dato positivo en este sentido, es la disminución de la tasa de desempleo de 13.1% al 11.7% actual, en dos meses. Por otro lado, las expectativas del mercado relevadas por el Banco Central indican un crecimiento del producto para 2004 de 3.6% anual (tasa elevada si se considera el magro desempeño de la economía brasileña durante los últimos tres años: -1.3%, +1.9%, y -0.2%).

[Volver al Indice](#)

---

## Columnas de Actualidad \*

---

### Los frutos de la perseverancia

Por Alicia Caballero

Trabajando años en una Fundación para promover inversiones directas (que la crisis del 2001 arrasó), pude analizar cómo países desarrollados y en vías de desarrollo, competían por ese preciado flujo de capitales orientados a incrementar la base de producción de bienes y servicios. Y cómo el planeamiento estratégico, y el trabajo continuo e ininterrumpido lograban lo que para los economistas constituye la meta: el desarrollo económico y humano. De qué se trata: gente que vive cada vez mejor. El bienestar económico da paso a una mejor calidad de vida. No sólo bienes materiales, también alimento para el espíritu. Pero es casi imposible lo segundo sin lo primero.

Este introito trata de orientar al lector en una realidad presente en muchos trabajos empíricos acerca de cómo muchos países y regiones lograron alcanzar buenos niveles de desarrollo. No fue definitivamente la improvisación.

Y en ese sentido, no hay mejor momento para pensar en lo importante, que cuando lo urgente anda relativamente bien. El crecimiento de muchos sectores es un hecho. Hay buenas noticias acerca del crecimiento de las exportaciones en los cinco primeros meses del año 2004: un 15.7 % con respecto a igual período del año anterior. Las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) se destacan con una tasa del 33.7 %. Las Manufacturas de Origen Industrial (MOI), en tanto, crecieron un 12.9 %. Descomponiendo estas tasas, observamos que a nivel agregado, del incremento del 15.7 %, un 13 % se explica por incremento de precios y sólo el 2.7 % restante por cantidades. En el caso de las MOA, del 33.7 %, un 26 % es explicado por precios. En las MOI, el componente precios tiene una incidencia menor: sólo el 3 %. Tanto Productos Primarios como Combustibles y Energía tuvieron una *performance* inferior al promedio.

Ahora bien, no podemos desconocer que si la Argentina quiere retomar el ímpetu del período '94-'98 en lo que a volúmenes se refiere (6 % anual promedio) se hace indispensable incrementar el stock de capital. Eso se llama inversión.

Ríos de tinta han corrido ya acerca de la necesidad de buenas instituciones para permitir a los tomadores de decisión el tomar la decisión de invertir. Piquetes, cortes de rutas, daños contrarios a la propiedad, inseguridad jurídica y tributaria, impiden por un lado proyectar flujos de fondos. Por otro lado, elevan sustancialmente la tasa a la cual esos flujos inciertamente calculados se descuentan. Resultado: escasísimos son los proyectos que superan esta barrera. A pesar del favorable contexto internacional, la tasa de inversión con respecto al PBI es del 16.4 %. Un 1.4 % más que aquella requerida para reponer el stock de capital existente. (En la hoy denostada década de la convertibilidad, esta tasa alcanzó el 21.5 %).

Así, convengamos que sin respeto por la propiedad y la ley, no hay crecimiento económico sustentable posible. Habrá "rebotes", pero que se desacelerarán a

---

\* Los artículos publicados son responsabilidad de sus autores y no comprometen la opinión de la Universidad Católica Argentina.

medida que nuevas decisiones de inversión deban ser tomadas, cuando la capacidad de producción instalada se agote.

Pasemos ahora a un tema algo menos editado. En un trabajo publicado por la Cepal y compilado por Francisco Gatto, referido a Estrategia Económica Regional, se pone de manifiesto la importancia crítica que, para la consolidación de las nuevas ventajas competitivas, tiene el diseño industrial y la interacción de las organizaciones privadas y públicas. Se exponen dos casos europeos (el de la región de Yorkshire, y el accionar de la Scottish Enterprise), en los que la mirada de largo plazo, la articulación y consistencia entre lo privado y la implementación de acciones públicas concretas tuvieron alta efectividad en términos de desarrollo regional.

Es interesante el nivel de coincidencias, que, por otra parte, se suma a varios estudios referidos a desarrollo regional elaborados por agencias de promoción de inversiones de Irlanda, Singapur y Portugal, que tuve oportunidad de analizar hace algún tiempo.

Se destaca, entre otros, el rol del *cluster* en términos de desarrollo sectorial y regional. Enfoque, por otra parte, muy adecuado para la realidad cuasi monoprodutiva de muchas provincias argentinas. Y qué es un *cluster*? Es más que un agrupamiento de empresas de un único sector industrial. Es un sistema y una red de vinculaciones plasmadas en bienes y servicios conformado por empresas, instituciones de capacitación e investigación, infraestructura y políticas laborales e impositivas estables y favorables a la inversión. Cuando una región logra generar al menos un cluster, es muy probable que alcance altos niveles de innovación y competitividad y, en consecuencia permita elevar el nivel de vida de sus habitantes.

Porqué los *clusters* son importantes para la competitividad? Precisamente, porque dado que implican una estrategia común, y una identificación en términos de objetivos, evitan dilapidar esfuerzos, y ayudan a la mayor eficiencia en la utilización de recursos. Cuando los fines son muy diversos y desperdigados, los escasos recursos deben dividirse y, en algunos casos subdividirse en exceso.

Así como en los sistemas de calidad total, los esfuerzos por mejorar la calidad de los proveedores impactan positivamente en la calidad de la empresa cliente, en términos de competitividad, las "externalidades" son igualmente evidentes. Otra característica del cluster es la innovación, vinculada con la alta especialización y la presencia de instituciones de investigación.

Y qué tiene que ver la competitividad con la temática de la exportación con la que iniciamos este artículo? La respuesta es simple. Sólo podrá Argentina incrementar los volúmenes a exportar y la calidad de sus exportaciones en la medida en que logre mayor competitividad. Si la competitividad fuera tan sólo función del tipo de cambio, nuestras exportaciones deberían haber crecido muchísimo más, en proporción a la magnitud de la variación cambiaria, y estériles las prácticas implementadas por países desarrollados que no pueden variar sustancialmente el tipo de cambio (Italia, Canadá, Escocia), para impulsar, a regiones más rezagadas que el promedio a través de la actividad exportadora.

Así, si bien los aspectos institucionales básicos (seguridad jurídica y física, moneda estable, etc.) son **condición absolutamente necesaria** para el crecimiento exportador y el desarrollo económico, la historia reciente demostró que no son **condición suficiente**. Para lograr estas metas es también indispensable el trabajar en estrategias de largo plazo, en estrechas

vinculaciones entre los ámbitos privado y público, entre las esferas productivas y educativas e intentar fortalecer o impulsar clusters regionales a partir de sectores tradicionales o innovadores.

No todo lo hecho en los '90 fue nefasto. Muchas iniciativas en el sentido apuntado (Convenio BID-UIA, Centro de Promoción de Inversiones en Mendoza, Programa de Centros de Desarrollo Empresarial, etc.) tuvieron un impacto positivo. Pero nada se logra sin perseverancia, y con bríos convulsivos. Si, por otra parte, aspiramos a que cada provincia argentina logre ser económicamente viable (base de un real Federalismo), la dinamización y competitividad regionales deben pasar a ser objetivos insoslayables.

[Volver al Índice](#)

---

## **El caso Chile: varias versiones pero una sola lección**

*Por Marcelo F. Resico*

En los últimos dos años se han llevado a cabo en Buenos Aires varios seminarios en los que se plantea el caso de las reformas económicas e institucionales de Chile en la última década como un modelo exitoso ha ser tenido en cuenta, al menos en Latinoamérica. Si bien está claro que el desempeño económico e institucional de Chile en los últimos años ha sido muy bueno, con la consecuente reducción de la pobreza y otros indicadores sociales, parece haber un debate en cuanto a los elementos decisivos que han producido los efectos benéficos. Esto es precisamente lo crucial de la cuestión, puesto que según el énfasis que se dé a una serie u otra de factores conducentes a los resultados positivos, se desprenderán respectivamente, una serie de políticas económicas e institucionales que resultan "recomendables" a seguir para conseguir los mismos objetivos.

Desde mi punto de vista existen tres enfoques principales, según la selección de las "políticas clave" que han llevado adelante las últimas administraciones del vecino país. Por un lado, están aquellos que plantean la experiencia como el éxito de un enfoque "ortodoxo" de reformas económicas y estructurales haciendo hincapié en el equilibrio fiscal y monetario, y la apertura unilateral. Estos destacan sobre todo el "shock" de estabilización macroeconómica de Chile en los años 80 que, según esta postura, condujeron al país por el buen camino. Otros ingredientes son solo detalles menores que, siempre que estén en línea con las pautas iniciales, sofistican y mejoran lo esencial conseguido en el mismo inicio.

Por otra parte, un segundo grupo, hace hincapié en la combinación de las premisas anteriores con varias medidas más pragmáticas o "heterodoxas", como el tipo de cambio flexible, el encaje a los flujos de cartera de corto plazo, el apoyo estatal a las pequeñas y medianas empresas, la promoción de consorcios exportadores y de los emprendimientos locales. Para los que piensan de esta manera, las medidas económicas, tanto las regulatorias como las que apuntan a fortalecer el aspecto microeconómico no son meros aditamentos a las pautas generales de las reformas macroeconómicas iniciales, sino que constituyen en sí un modelo nuevo.

Finalmente, en un tercer lugar, y muchas veces en una demasiado pequeña proporción, están los que ven la cuestión como un conjunto y añaden a las razones precedentes los fundamentos del consenso político que promovió la

“Concertación Democrática”, y el énfasis en la distribución del ingreso y la profundización de las políticas sociales, impulsadas por las administraciones lideradas por los dirigentes de la Democracia Cristiana.<sup>2</sup> Para este último grupo las reformas económicas forman un todo con los aspectos sociales y político-institucionales, y por ende ponen el énfasis en el consenso social del modelo el cual depende esencialmente de la difusión de los resultados de las reformas de mercado para la mayoría de la población.

Coincidiendo con la postura de este tercer grupo, y dado que varias de estas medidas y políticas mencionadas se produjeron a través de un proceso dinámico, la pregunta fundamental consiste, a mi entender, en: ¿Cómo pasó Chile del “shock” de estabilización macroeconómico a un modelo con eficacia competitiva y balance social de largo plazo, apoyado por un consenso amplio? Esta cuestión no hace sino contrastar abiertamente la experiencia de las reformas económicas llevadas adelante en la economía Argentina por la misma época, que luego del éxito inicial de las medidas de estabilización económica en erradicar el endémico problema de la inflación, fueron perdiendo su eficacia, su capacidad de generar efectos difusivos y consenso, desembocando en la crisis del año 2001.

Desde este punto de vista, la experiencia de Chile es un caso exitoso de aplicación de las medidas de estabilización macroeconómicas, **sólo** porque estas recomendaciones de política económica se interpretaron y se aplicaron desde un punto de vista más amplio, y en combinación con las medidas señaladas más arriba, que no estaban incluidas por ejemplo en el famoso “Consenso de Washington.” Es decir, que en Chile el plan inicial de estabilización se hizo sustentable por la gradual ampliación de este enfoque, tanto en sus principios como en las medidas económicas e institucionales, a un enfoque más amplio.

Lo que no se suele mencionar es que en Chile, especialmente debido a la influencia de la Democracia Cristiana, siempre se tuvo en cuenta un enfoque de política económica-institucional más amplio, denominado “Economía Social de Mercado,” que contempla la implementación de medidas económicas desde el punto de vista de una serie de principios estructurales en los que se destaca una armonía entre la libertad de mercado con los resultados sociales del crecimiento económico. Más aún esta armonía no es el resultado automático de “no hacer nada” sino por el contrario de una estructura institucional y moral delicada que resulta de la prudencia y del conocimiento político y económico.

En la Argentina desafortunadamente se hizo abuso de cuanto enfoque económico estaba en oferta en determinado momento del tiempo. Sin embargo, hoy nuevamente la reacción positiva de la macroeconomía vuelve a presentar una oportunidad para el crecimiento a largo plazo. Lo que permanece como imperativo para poder hacer de esta recuperación algo sustentable es un “consenso social” en un conjunto de políticas de largo plazo, que incluyan a la totalidad de la población. Esto, en gran parte, es una cuestión de equilibrio de intereses y de renovar instituciones pero todo ello requiere de un cierto “modelo,” por más peyorativo que sea el sentido de la palabra en los últimos tiempos. En este caso la experiencia de Chile, vista en su conjunto, puede ofrecer varios elementos útiles a tener en cuenta.

[Volver al Índice](#)

---

<sup>2</sup> Por ejemplo pueden consultarse los siguientes artículos de Alejandro Foxley, Ministro de Economía del Presidente Frei: “Leaving History Behind in Latin America”, *New Perspectives Quarterly*, Fall 93, Vol. 10, Issue 4; y “Globalization means a larger, not a smaller, state for Latin America”, Foxley, Alejandro, *New Perspectives Quarterly*, Fall 97, Vol. 14, Issue 4.



## Estadísticas Económicas

| Sector Financiero                     | Unidad de medida | Fecha  | Último valor |   | Valor 1 semana atrás | Valor 1 mes atrás        | Valor 1 año atrás         |
|---------------------------------------|------------------|--------|--------------|---|----------------------|--------------------------|---------------------------|
| Dólar (libre vendedor)                | \$/u\$s          | 22-Jul | 2.97         | ↑ | 2.96                 | 2.98                     | 2.80                      |
| Futuros Dólar Rofex (30/09/04)        | \$/u\$s          | 22-Jul | 2.981        | ↓ | 2.982                | 3.01                     | -                         |
| Real / dólar                          | R / u\$s         | 22-Jul | 3.041        | ↑ | 3.020                | 3.17                     | 2.96                      |
| Dólar / Euro                          | u\$s / euro      | 22-Jul | 1.226        | ↓ | 1.239                | 1.21                     | 1.14                      |
| Peso / Euro                           | \$/ euro         | 22-Jul | 3.628        | ↓ | 3.656                | 3.60                     | 3.18                      |
| Plazo fijo a 30 días en pesos         | % n.a.           | 20-Jul | 3.08%        | ↑ | 2.13%                | 2.44%                    | 4.64%                     |
| Plazo fijo a 60 o más días en pesos   | % n.a.           | 20-Jul | 3.62%        | ↑ | 2.65%                | 2.00%                    | 7.30%                     |
| Lebac a 90 días                       | % n.a.           | 20-Jul | -            | - | -                    | -                        | 4.28%                     |
| Lebac a 180 días                      | % n.a.           | 20-Jul | 2.600%       | ↓ | 2.700%               | 2.87%                    | 4.25%                     |
| Lebac 1 año en pesos con CER          | % n.a.           | 20-Jul | 0.000%       | ↓ | 0.100%               | 0.75%                    | 8.70%                     |
| Call entre Bancos Privados            | % n.a.           | 19-Jul | 2.2595%      | ↑ | 1.6993%              | 1.9960%                  | 2.16%                     |
| Tasa activa, empr.Prime, mensual      | % n.a. 30 d.     | 18-Jul | 6.06%        | ↑ | 5.97%                | 6.02%                    | 16.41%                    |
| Boden 2012                            | u\$s             | 22-Jul | 68.75        | ↑ | 68.40                | 66.50                    | 62.30                     |
| Global 2017                           | u\$s             | 22-Jul | 33.00        | ↓ | 33.50                | 30.25                    | 34                        |
| Merval                                | -                | 22-Jul | 979.22       | ↑ | 962.51               | 955.03                   | 746.08                    |
| Bovespa                               | -                | 22-Jul | 21,730       | ↓ | 22,065               | 20,199                   | 13,799                    |
| Dow Jones                             | -                | 22-Jul | 10,050.33    | ↓ | 10,163.16            | 9,966.74                 | 9,158.45                  |
| S&P 500                               | -                | 22-Jul | 1,096.84     | ↓ | 1,111.47             | 1,134.41                 | 988.11                    |
| Nasdaq                                | -                | 22-Jul | 1,889.06     | ↓ | 1,912.71             | 1,912.09                 | 1,706.10                  |
| Fed Funds                             | % n.a.           | 22-Jul | 1.25         | = | 1.25                 | 1.00                     | 1.00                      |
| Libor (30 días)                       | % n.a.           | 22-Jul | 1.42         | ↑ | 1.41                 | 1.28                     | 1.10                      |
| Bonos del Tesoro a 10 años            | yield anual      | 22-Jul | 4.46         | ↓ | 4.49                 | 4.70                     | 4.15                      |
| Bonos del Tesoro a 30 años            | yield anual      | 22-Jul | 5.19         | ↓ | 5.22                 | 5.39                     | 5.05                      |
| Reservas en Oro y divisas, BCRA       | Millones u\$s    | 19-Jul | 18,017       | ↑ | 18,007               | 17,155                   | 12,301                    |
| Redescuentos y adelantos por liquidez | Millones \$      | 19-Jul | 21,038       | ↑ | 21,035               | 21,035                   | 21,820                    |
| Circulante                            | Millones \$      | 19-Jul | 32,016       | ↓ | 32,800               | 30,605                   | 23,888                    |
| Base Monetaria Amplia                 | Millones \$      | 16-Jul | 45,280       | ↓ | 45,969               | 48,106                   | 42,792                    |
| Depósitos del S. Privado              | Millones \$      | 19-Jul | 75,693       | ↓ | 76,538               | 75,124                   | 69,443                    |
| Crédito al S. Privado                 | Millones \$      | 19-Jul | 34,217       | ↓ | 34,282               | 33,620                   | 30,471                    |
| <b>Actividad Económica</b>            |                  |        |              |   |                      | <b>Variación anual %</b> | <b>Var. anual acum. %</b> |
| Est.Mens.Act.Económica INDEC          | Base 93=100      | May    | 121          | ↑ | 116.8                | 4.8                      | 8.6                       |
| Anticipo Estimador Mensual Industrial | Base 97=100      | Jun    | 101.49       | ↑ | 99.5                 | 11.4                     | 12.2                      |
| Construcción (ISAC)                   | Base 97=100      | May    | 89.1         | ↑ | 87.7                 | 22.9                     | 28.1                      |
| Ventas de supermercados               | \$ M             | May    | 1,450        | ↓ | 1,469                | 8.4                      | 8.4                       |
| Conf. consumidor - Nación (U.T.D.T.)  | Puntos           | Jul    | 49.1         | ↓ | 51.01                | -10.4                    | 18.2                      |
| Exportaciones                         | u\$s M           | May    | 3,350        | ↑ | 3,025                | 20.0                     | 16.0                      |
| Importaciones                         | u\$s M           | May    | 1,779        | ↑ | 1,638                | 64.0                     | 71.0                      |
| IPC                                   | Base 99=100      | Jun    | 147.32       | ↑ | 146.5                | 4.9                      | 3.3                       |
| IPIM                                  | Base 93=100      | Jun    | 231.08       | ↑ | 230.77               | 8.5                      | 4.8                       |
| <b>Sector Público Nacional</b>        |                  |        |              |   | <b>Último valor</b>  | <b>Valor 1 año atrás</b> | <b>Acumul del año</b>     |
| Recaudación tributaria                | Millones \$      | Jun    | 9469.9       | ↓ | 12368.0              | 6481.4                   | 49018.7                   |
| Gasto primario nacional               | Millones \$      | May    | 8259.0       | ↑ | 5982.5               | 6161.0                   | 32944.7                   |
| Resultado primario SPN                | Millones \$      | May    | 4378.1       | ↑ | 1678.7               | 1741.3                   | 10046.1                   |
| Resultado del S. Público Nacional     | Millones \$      | May    | 3821         | ↑ | 1327.4               | 905.8                    | 7517                      |

Fuente: UCA- PAC

[Volver al Indice](#)

## Actividades de la Facultad de Ciencias Sociales y Económicas

---

- ▶ 26 de Julio, 18:30 hs. Inicio Maestría en Sociología, Curso introductorio.
- ▶ 02 de Agosto, 18:30 hs. Inicio clases regulares Maestría en Sociología.
- ▶ 03 de Agosto, 18:30 hs. Inicio Master en Economía Aplicada.
- ▶ 05 de Agosto, 08:30 hs. Seminario "Identificación, prevención y solución de conflictos en la empresa familiar".
- ▶ 05 de Agosto, 18:30 hs. Inicio Posgrado en Macroeconomía y Métodos Cuantitativos
- ▶ 06 de Agosto, 08:30 hs. Seminario "Identificación, prevención y solución de conflictos en la empresa familiar".
- ▶ 08 de Agosto, 18:00 hs. Seminario "Pensadores norteamericanos actuales (visión económica, política y sociológica)"; a cargo del Dr Mariano Grondona, la Dra María Angélica Catena y la Dra Cecilia María de la Torre.
- ▶ 16 de Agosto, 18:30 hs. Inicio de clases MBA 2006, segunda edición.
- ▶ 17 de Agosto, 17:30 hs. Reunión Académica n° 4, "Integración interna y externa, lecciones de la experiencia europea aplicables a la Argentina". Dra Vera Zamagni de la Universidad de Bologna. Aula 307.
- ▶ 17 de Agosto, 18:30 hs. Reunión Académica n° 5, "Falso dilema entre estatismo y mercado. Dr Stefano Zamagni, de la Universidad de Bologna.
- ▶ 19 de Agosto, 18:00 hs. Charla informativa carreras de grado. Aula 307.
- ▶ 26 de Agosto 18:30 hs. Conferencia "Efectos de la devaluación sobre los patrimonios sectoriales de la economía Argentina". Dr José María Dagnino Pastore, Lic Helga Kyska, y Lic Fernando Marengo. Aula 402

Para más información, consulte la página de la facultad de Ciencias Sociales y Económicas a través del site de la Universidad Católica Argentina, [www.uca.edu.ar](http://www.uca.edu.ar)

[Volver al Indice](#)