



INDICADORES DE LA NUEVA ECONOMÍA

Publicación del Centro de Estudios de la Nueva Economía

Universidad de Belgrano

Director: Lic. Víctor A. Beker

E-mail: cene@ub.edu.ar

Nº 2

SUMARIO

Colaboración.

FIDEICOMISOS: Una alternativa que llegó para quedarse.

Editorial.

El valor del dólar.

Comentario.

Argentina se consolida como productor sojero.

Novedades



INDICADORES DE LA NUEVA ECONOMIA

COLABORACIÓN FIDEICOMISOS: Una alternativa que llegó para quedarse

Lic. F. Juan Gulluscio
Presidente de Nación Fideicomisos S.A.

Si hay algo que puede destacarse como rasgo distintivo de la economía argentina durante los últimos cincuenta años, y sobre lo que existe consenso generalizado, es respecto a la alta inestabilidad e inseguridad que ha castigado permanentemente a todos los actos y agentes económicos.

Los clásicos “stop and go” fueron el resultado de políticas (o modelos) que se implementaron, evidenciando signos positivos y alentadores durante breves períodos para luego retomar el sendero del estancamiento.

Devaluaciones, crisis externas, confiscación de depósitos, nacionalización de deudas, son sólo algunas de las medidas implementadas en los últimos años que llevaron a que nuestro país sea un ejemplo internacional casi inexplicable por la conjunción de errores cometidos. Pero, todavía nos sigue asombrando la capacidad de recuperación de grandes sectores de la Argentina que, aún en las condiciones descriptas y al mejor estilo schumpeteriano, utiliza las crisis para abrir nuevos caminos, encarar emprendimientos novedosos y establecer mecanismos que permitan aislar a los nuevos proyectos de los efectos negativos antes mencionados.

El Fideicomiso es uno de ellos.

A partir de la sanción de la Ley 24.441 en enero de 1995, se establecen las normas relativas al funcionamiento de la figura del fideicomiso. Fue necesario que el mercado “madurara” el nuevo instrumento y, en los últimos años, su figura comenzó a ser reconocida, lo que permitió la aparición de nuevos agentes administradores de fideicomisos y la concreción de un interesante número de operaciones.

Pero, en principio: ¿Que es un fideicomiso?.

La explicación mas sencilla, es que un fideicomiso es “una caja de seguridad...jurídica”. Esto significa que los fondos dedicados a, por ejemplo, un proyecto



INDICADORES DE LA NUEVA ECONOMIA

de desarrollo inmobiliario que pretenda implementar una empresa (o sociedad) en marcha, queden “aislados” del resto de sus actividades, a salvo de cualquier contingencia económica o legal, lo cual brinda un marco de seguridad mayor que con cualquier otra figura jurídica conocida.

De esta forma, se garantiza la concreción del proyecto, sobre todo si se trata de fondos de terceros.

La versatilidad del régimen de fideicomiso permite su utilización para atender un sinnúmero de alternativas de administración de bienes. Al respecto, una clasificación general diferencia a los fideicomisos en:

Según su objeto

- De administración y/o inversión
- De garantía
- Financieros (cerrados)

Según su origen

- Mixtos
- Públicos
- Privados

La actual coyuntura nos permite inferir que algunos de los segmentos de negocios fiduciarios, tendrán en el futuro una importante expansión. Pero, mas allá del tema coyuntural, creemos que el fideicomiso “llegó para quedarse”.

Los agentes de la economía que se encuentran más líquidos, por ejemplo, los grandes exportadores de productos primarios y bienes intermedios (oferta), requieren instrumentos apropiados -en rentabilidad y riesgo- para canalizar sus excedentes financieros. Los inversores institucionales y, en particular, las AFJP enfrentan la misma necesidad.

Por el lado de la aplicación de los fondos (demanda), la evolución reciente de los precios relativos ha implicado un salto de competitividad para las exportaciones argentinas, que puede potenciarse ampliamente si se desarrollan los mecanismos de financiación necesarios, sobre todo en lo que respecta a la fase de pre-financiación.

Con respecto a los agentes más importantes que hoy integran el mercado de fideicomisos, podemos mencionar a: BNA, Banco Francés, Credicoop, ABN AMRO Bank, HSBC, Deutsche y Comafi.

Aunque no existe información pública respecto de número de operaciones realizadas, montos fideicomitados, etc., creemos importante (como dato referencial) mencionar que el Banco de la Nación Argentina administra 54 fideicomisos con activos por poco más de \$17.500 millones.

En resumen, y como una primera aproximación al tema, creemos haber brindado un breve panorama de las principales características del mercado de fideicomisos.



INDICADORES DE LA NUEVA ECONOMIA

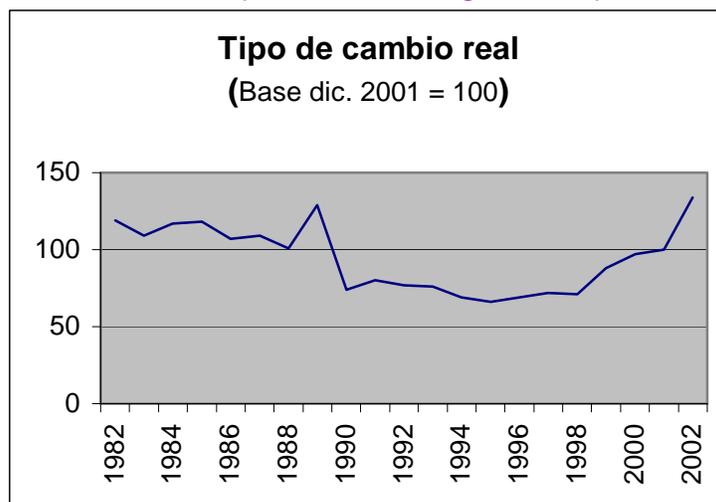
Editorial: El valor del dólar

Tras haber trepado hasta los 4 pesos por dólar, el tipo de cambio de la divisa norteamericana ha venido descendiendo en los últimos meses.

Así como en la época de la convertibilidad resultaba claro que el tipo de cambio estaba subvaluado, hoy es bastante evidente que la cotización del dólar está sobrevaluada. Basta para ello advertir la diferencia de poder adquisitivo que tiene un peso dentro y fuera del país. Si se pretendiera eliminar dicha diferencia, esto es que un peso pudiera adquirir los mismos bienes dentro y fuera del país, la cotización del dólar no debería sobrepasar los 2 pesos.

Si se quiere hacer una comparación histórica, debe utilizarse el tipo de cambio real, esto es el tipo de cambio nominal multiplicado por el índice de precios del país o los países con los que se hace la comparación y dividido por el índice de precios interno. La evolución del tipo de cambio real con el conjunto de países con los que comercia Argentina pone en evidencia que el nivel alcanzado en 2002 es el mayor de los últimos 20 años.

Pero Argentina es un país en crisis. Si en 2002 el valor de la divisa se mantuvo por encima de los 3 pesos fue porque el superávit comercial de 16.000 millones de dólares fue absorbido en su casi totalidad por la demanda generada por las filtraciones del





INDICADORES DE LA NUEVA ECONOMIA

corralito y el corralón. Al decaer esta fuente de demanda, decayó también la cotización de la moneda americana.

Sin embargo, todavía queda por resolver el pago de la deuda pública y privada en default. Cualquiera sea la resolución final, se requerirá de un elevado superávit comercial y, por tanto, del mantenimiento de un elevado tipo de cambio. Sin embargo, esta demanda para el pago de los servicios de la deuda hoy no existe; de ahí la tendencia descendente en el tipo de cambio.

El reciente acuerdo con el FMI compromete al gobierno a congelar hasta junio el valor de la base monetaria ampliada. Esto limita las posibilidades del Banco Central de sostener el tipo de cambio mediante la compra de divisas como venía haciendo en la última parte del año pasado.

Por tanto, la perspectiva de corto plazo –siempre que el ingrediente político no complique el panorama- es que se mantenga el gradual descenso en el valor del dólar. Los factores que pueden contrarrestar esta tendencia son: una liberalización del mercado cambiario, una recomposición en salarios y tarifas y un acuerdo con los acreedores que implique comenzar a realizar desembolsos por la deuda externa. Los dos primeros recién podrían presentarse después del 25 de mayo. Los factores que pueden contrarrestar esta tendencia son: una liberalización del mercado cambiario, una recomposición en salarios y tarifas y un acuerdo con los acreedores que implique comenzar a realizar desembolsos por la deuda externa. Los dos primeros recién podrían presentarse después del 25 de mayo. Y el último no parece factible que ocurra antes de 2004 y esto, en la Argentina, es el larguísimo plazo.

Comentario: Argentina se consolida como productor sojero

Argentina tendrá este año una cosecha récord de soja.

Las estimaciones indican un incremento importante del área sembrada, que supera en un 8 % a la de la campaña anterior.

Esto indica que la superficie sembrada se aproximaría a las 12.600.000 hectáreas. Ello permitiría obtener una cosecha del orden de las 34 millones de toneladas, superando en 4 millones lo obtenido en la campaña 2001/2.

Favorecida por los precios internacionales en alza y la devaluación, la siembra alcanzó una superficie récord. Dado que el periodo de siembra de ese oleaginoso es setiembre-octubre, la misma reflejó plenamente las nuevas expectativas generadas tras la devaluación.

La soja pasaría así a representar prácticamente el 50% del total de la cosecha de nuestro país. Argentina se ubica así como un importante país sojero, aportando el 18% de los 190 millones de toneladas a que asciende la producción mundial y sólo superado por Estados Unidos que aportará este año 74 millones de toneladas y Brasil, que producirá 49 millones.

Dado que el precio de la tonelada de soja está en los 150 dólares, el valor de la cosecha 2002/2003 puede estimarse en 5.100 millones de dólares.



INDICADORES DE LA NUEVA ECONOMIA

Novedades

El turismo muestra un notable avance

Se estima que en enero de 2003 se logró un máximo histórico en materia de utilización de plazas disponibles, al ocuparse un 82,6% de la oferta, según información divulgada por la Federación de Empresarios Hoteleros y Gastronómicos de la República Argentina.

Mar del Plata habría concentrado un 24% del total, el Partido de la Costa, un 12%, Córdoba un 11% y los lagos del sur un 4%.

A su vez, la Secretaría de Turismo de la Nación estimó que en dicho mes se movilizaron unas 6,5 millones de personas que gastaron un promedio de 68 pesos diarios.

La sequía en Estados Unidos dispara el precio del trigo

La sequía que caracteriza al invierno estadounidense ha alertado acerca de la posibilidad de mermas en las cosechas de granos en momentos en que los stocks se encuentran en niveles peligrosamente bajos.

La sequía en las Grandes Planicies –atribuida al fenómeno de la corriente de El Niño– se ha reflejado también en los bajos niveles del Río Mississippi –tradicional vía de salida de los granos hacia el exterior.

La previsión del Departamento de Estado americano es de una cosecha de trigo de 44 millones de toneladas. Las existencias mundiales de este cereal caerían un 14% a un nivel de apenas 171 millones de toneladas, según la misma fuente.

El efecto de cuatro años de escasez de agua en los estados productores de granos se ha hecho sentir también en la industria de seguros de cosechas. La mayor empresa de este rubro, la American Growers Insurance Co. quebró y la autoridad de seguros del Estado de Nebraska se hizo cargo de la misma.

El mayor precio del cereal podría compensar en parte la caída en la producción que se prevé para la cosecha argentina del mismo. Esta merma es producto de una menor área sembrada y de menores rendimientos por desfavorables condiciones climáticas.

Peras y manzanas: aumenta su producción

Según información suministrada por la Secretaría de Fruticultura de la provincia de Río Negro se espera un incremento de un 9% en la producción de peras y manzanas respecto a 2002. La producción de peras rionegrinas alcanzaría las 450.000 toneladas y la de manzanas un total de 974.000 toneladas.



INDICADORES DE LA NUEVA ECONOMIA

Prorrogan autorización para la venta de productos orgánicos a la Unión Europea

La Comisión Europea prorrogó hasta el año 2008 la autorización para que Argentina, Australia, República Checa, Hungría, Suiza e Israel puedan vender en ese mercado productos orgánicos.

La Argentina es el segundo productor de alimentos orgánicos a nivel mundial –sólo es superada por Australia- y se estima que sus exportaciones crecerán entre un 10 y un 20 por ciento en el corriente año.

Los productos orgánicos o ecológicos son aquellos producidos sin utilización de agroquímicos. Su demanda, a nivel mundial, viene creciendo a un ritmo de un 20% anual. El mercado mundial de productos orgánicos se estima en unos 20.000 millones de dólares.

En nuestro país se estima que ya se destinan unas 3 millones de hectáreas a esta actividad que está dirigida fundamentalmente a la exportación. Tanto en Estados Unidos como en Europa los productos orgánicos se cotizan con un plus interesante sobre sus equivalentes convencionales.

Aumenta el uso del transporte

Según información suministrada por el INDEC, en diciembre último se registraron volúmenes de utilización del transporte superiores a los de diciembre de 2001.

El transporte de pasajeros en ferrocarriles urbanos creció un 4,7%, mientras que el uso de los interurbanos aumentó un 12,7%. La utilización de subterráneos creció un 3,9%; el uso del servicio de ómnibus metropolitano se incrementó un 13,1%. El transporte de carga por ferrocarril creció un 23,5 %, siempre en diciembre 2002 en comparación con igual mes de 2001. También creció el transporte aéreo de cargas (un 8,7%). El número de vehículos que abonó peaje en rutas nacionales se incrementó un 7,2%, destacándose los camiones pesados con un 16,2%.

Crece las ventas minoristas

Según el relevamiento que lleva a cabo mensualmente la Coordinadora de Actividades Mercantiles Empresarias (CAME), en el mes de enero se registró un significativo incremento en las ventas respecto a igual mes de 2002. Se destacan los rubros turismo, muebles tanto de oficina como del hogar, inmobiliaria, marroquinería, artículos de camping, caza y pesca, calzado, bijouterie e indumentaria.

Se observa que varios de los rubros guardan estrecha relación con la actividad turística, que tuvo un importante auge en el referido mes.

No obstante, la mayoría de los rubros no alcanzó los niveles de enero de 2001.