

**Sumario**

---

*Página 2*

**Una mirada alternativa del crecimiento en la Argentina**  
*Por Alfredo Iñiguez y Germán Saller*

---

*Página 8*

**La nueva Deuda Pública**  
*Por Leonardo Perichinsky y Rafael Selva*

---

*Página 17*

**Llenar un vacío (o el descrédito de los bancos)**  
*Por Leonardo Perichinsky*

**Staff**

**DIRECTOR**  
Lic. Gerardo De Santis

**AREA EMPLEO Y SALARIOS**  
Lic. Miguel Zanabria

**AREA FISCAL**  
Lic. Alfredo Iñiguez

**AREA MACRO-FINANCIERO**  
Lic. Leonardo Perichinsky

**AREA REESTRUCTURACIÓN PRODUCTIVA E INSERCIÓN INTERNACIONAL**  
Dr. Pablo Lavarello

**AREA DE PRENSA Y COMUNICACIÓN**  
Lic. Daniela Meroni

**EQUIPO DE INVESTIGACIÓN**  
Dr. Alejandro Naclerio  
Lic. Germán Saller  
Lic. Rafael Selva  
Lic. Gonzalo Peña  
Lic. Julián Barberis  
Cecilia Peluffo  
Agustina Battistuzzi  
Matías Mancini  
Natalia Abdala

## *Entrelíneas de la Política Económica*

**Presentación**

En la presente edición de la revista nos detenemos a analizar tres cuestiones clave del actual proceso económico.

En primer lugar, y desde una óptica diferente realizamos un análisis comparativo sobre cómo afectaron a la distribución de los ingresos del país las principales fases de crecimiento económico desde la última dictadura militar en adelante.

La metodología elegida proviene de un trabajo del economista brasileño Bacha que plantea diferentes valoraciones por estrato social para medir la evolución de los ingresos.

La medición tradicional del crecimiento en el ingreso nacional tiene implícita una ponderación que valora más el crecimiento en el ingreso de los ricos cuanto más desigual es la distribución. En realidad, es el problema que poseen todos los promedios que, como tales, hay que tratarlos con delicadeza. En este caso, usar el promedio del ingreso supone considerar que un peso es igual para todos, independientemente del estrato social en el que se encuentra cada persona o familia.

En la primera nota de esta edición usamos diferentes ponderadores para valorar de distintas maneras el crecimiento de los ingresos según se trate de pobres o ricos y, fundamentalmente, analizamos los auges económicos de los últimos treinta años registrando qué tipo de distribución del ingreso promovieron.

La segunda nota analiza la situación de la deuda pública argentina cumplidos ya dos años del proceso de reestructuración. Se compara la situación actual con la previa al canje y la de los noventa, y se discute la importancia del CER dentro del total del stock de deuda. Se analiza por qué no se contrajo la deuda pública medida en dólares, teniendo en cuenta la oportunidad que generó la mega devaluación del peso, la pesificación de una parte de la deuda y la reestructuración de buena parte de la otra. Se discute a su vez la importancia de poseer actualmente una elevada proporción de deuda en pesos. Por último se analiza si se está cumpliendo la anunciada política de "desendeudamiento" planteada por el Gobierno nacional

En la tercera nota se realiza un análisis sobre la falencia del crédito interno en la argentina. Se verifica que a pesar de la falta de préstamo al sector privado, la inversión ha mostrado un vigoroso crecimiento. Sin embargo, garantizar el financiamiento de largo plazo necesario para promover el desarrollo sigue siendo una tarea pendiente. La reciente constitución del banco del Sur debería llenar parte de ese vacío. Pero, lo que parece resolver poco de este problema son las nuevas medidas que tomó el BCRA para darle mayor liquidez a los bancos y los acuerdos que trató de cerrar el gobierno la semana pasada con las principales entidades financieras.