

## **El retrato incompleto de las inversiones**

*Por José Pablo Dapena - Profesor de Economías y Finanzas de UCEMA*

La economía argentina está creciendo, y eso se refleja en las oportunidades de negocios de inversiones que se presentan. Sin embargo, lograr que estas oportunidades se transformen en proyectos sostenibles en el tiempo requiere de un flujo de financiamiento continuo en inversiones de capital que permitan transformar la producción de artesanal a industrial a través de obtener escala de producción (recordemos que nuestro mercado interno no es muy significativo, por lo que el crecimiento siempre debe ser complementado en el exterior) de manera de lograr costos competitivos. Es frente a este desafío donde el retrato de las inversiones y de los negocios en el contexto de nuestra economía se hace incompleto. Con mercados de capitales poco desarrollados, la falta de financiamiento ahoga la posibilidad de desarrollo de inversiones, donde el límite a las mismas se encuentra sujeto principalmente a los ahorros o a la generación de fondos propios (autofinanciamiento) motivando que quienes se encuentran en propiedad de recursos pueden explotar mejor esas oportunidades. Pero no se debe perder de vista también esa falta de crédito no se origina solo en la oferta de fondos, sino que también los propios demandantes de crédito pueden estar restringidos. Esta situación se puede presentar cuando:

- las perspectivas futuras de estabilidad son inciertas generando cierto temor en los demandantes,
- cuando la propia firma no cuenta con sistemas de información contable y financiera que permita mostrar a terceros la naturaleza real de las oportunidades que enfrenta,
- cuando la firma no cuenta con todas sus operaciones registradas de manera transparente, originadas en cuestiones de evasión previsional o fiscal, lo que conlleva poca voluntad de la firma de buscar crédito de manera externa porque esto le implica exponer sus operaciones.