Tu aliado profesional

Ciclo de Charlas para Licenciados en Economía

3ª reunión. 24/11/2026

"Más Allá del Balance: Impacto de las Externalidades en la Economía Actual"

Concepto · Medición · Políticas Públicas · Sostenibilidad · Rol Profesional

Coordinación Gral.: Dr. Alejandro D. Kaplan

consejo
Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Lo que el balance no captura

Fábrica de cerámicos (GBA) registra:

- ✓ Ingresos y costos de producción
- ✓ Resultado del ejercicio

Pero NO registra:

- ✗ Costo del humo sobre vecinos
- ✗ 80 empleos con 18% desempleo
- ✗ Impacto sobre el acuífero local

“El estado contable es exacto. Y sin embargo, está incompleto.”

Medir y valorar esa brecha es incumbencia del Licenciado en Economía (Art. 11, Ley N° 20.488).

¿Qué es una externalidad?

Efecto económico generado por un ente sobre terceros ajenos a la transacción sin compensación por precios.

Externalidades Negativas

- ✗ Contaminación de agua, aire y suelo
- ✗ Emisiones de GEI y cambio climático
- ✗ Ruido, vibraciones y congestión vial
- ✗ Degradación de ecosistemas

Externalidades Positivas

- ✓ Formación de capital humano
- ✓ I+D con efectos derrame (spillovers)
- ✓ Empleo en regiones deprimidas
- ✓ Servicios ambientales y aglomeración

Clave: Solo las externalidades tecnológicas constituyen falla de mercado; las pecuniarias se transmiten vía precios.

Cuánto vale lo que no tiene precio

EJEMPLO ILUSTRATIVO 1

Frigorífico en zona industrial vierte efluentes en arroyo. Costo privado de tratamiento evitado: **$0**.

Vecinos aguas abajo

$2.500.000/año

Agua de sustitución para riego

Costo para municipio

$800.000/año

Saneamiento y remediación

Brecha privado / social

$3.300.000/año

Externalidad no internalizada

Precio de mercado ≠ Precio social

El precio de un bien refleja el costo de oportunidad social solo bajo condiciones muy restrictivas que en la práctica rara vez se cumplen simultáneamente.

Precio de mercado (distorsionado) → **Precio sombra (costo de oportunidad social real)**

Precios Sombra

Precios de cuenta o eficiencia que reflejan el verdadero costo de oportunidad social corrigiendo distorsiones.

Precio de mercado (distorsionado) → Precio sombra (social real)

Condiciones (nunca simultáneas en Argentina):

- Pleno empleo de factores productivos
- Economía abierta sin restricciones comerciales
- Ausencia de impuestos y subsidios distorsivos
- Sin agentes con poder de mercado
- Mercados completos sin externalidades

Las 5 fuentes de divergencia — Argentina

Fuente de divergencia	Ejemplo argentino
Desempleo de factores	Mano de obra con desempleo estructural vale menos que salario de mercado
Restricciones al comercio	Retenciones: precio doméstico de soja ≠ precio FOB internacional
Distorsiones fiscales y subsidios	Subsidio energético: tarifa eléctrica < costo real de generación
Poder de mercado	Mercados concentrados: precio de venta > costo marginal social
Externalidades	Emisiones de CO_2 no reflejadas en precio de combustibles o electricidad

Políticas públicas: los instrumentos

Instrumento	Mecanismo	Ejemplo argentino
Impuesto pigouviano	Encarece externalidad negativa hasta igualar costo social	Impuesto al carbono (Ley 27.430)
Subsidio	Incentiva actividades con beneficio social no capturado	Energías renovables (Ley 27.191)
Regulación directa	Fija estándares o prohíbe actividad dañina	Ley 25.675 General del Ambiente
Mercados de permisos	Crea mercado para externalidad con precio emergente	Mercados de carbono incipientes
Negociación (Coase)	Acuerdos entre partes con bajos costos de transacción	Servidumbres ambientales privadas

El Licenciado en Economía anticipa el impacto regulatorio, diseña cumplimiento y cuantifica costos/beneficios.

Externalidades de transporte — Congestión

Flota vehicular Argentina (2024)

15.552.418

vehículos circulantes

Costo oportunidad del tiempo

~$2.100/h

salario promedio industria

5% flota pierde 1h/día (250 días)

~$408.000 M

pérdida anual no registrada

Esta externalidad no aparece en ningún balance. Pero es real, cuantificable y sujeta a intervención de política pública.

Fuentes: registros online vehículos (16valvulas.com.ar, 2024); EPH-INDEC 2T 2026.

Renovables — Externalidades no remuneradas

~6.960 MW
Eólico + solar instalado (2025)

738 MW
Nuevos en operación en 2025

40,2%
Demanda cubierta (con hidro)

CO_2 evitado: **~20.000 GWh × 0,5 tCO_2/MWh ≈ ~10 M tCO_2/año**
A precio social del carbono Banco Mundial (USD 50/tCO_2):

USD 500 M/año
externalidad positiva no remunerada

La rentabilidad privada del sector subestima su valor social.

Fuentes: Econojournal (2025); iProfesional/CAMMESA (julio 2026). Factor térmico ref.: 0,5 tCO_2/MWh.

Sostenibilidad y ESG: entorno regulatorio

ESG (Environmental, Social & Governance): criterios para evaluar el impacto no financiero del ente.

Reguladores

RT N° 60 FACPCE · NIIF S1/S2 · CSRD Europa.

Mercados de capitales

Inversores exigen métricas ESG para financiar.

Cadenas de suministro

Exportadores reportan huella de carbono.

Crédito bancario

Préstamos verdes con diferencial de tasa.

El precio del carbono

Precio Social del Carbono (PSC): valor presente de los daños climáticos futuros por emitir 1 tCO_2eq.

Referencia	USD/tCO_2eq	Nota
Impuesto carbono Argentina (Ley 27.430)	**~USD 5,3**	Uno de los más bajos de América Latina
Banco Mundial (rango bajo)	**USD 50**	Piso recomendado para políticas climáticas
Precio mercado EU ETS (2026)	**~USD 65**	Mercado de carbono europeo
IPCC AR6 (percentil 50)	**~USD 185**	Coherente con trayectoria de 2°C

CBAM europeo aplica plenamente desde 2026: exportadores argentinos deben cuantificar huella de carbono.

El rol del Licenciado en Economía

Ley N° 20.488 — Art. 11 — Incumbencias

Incumbencias transversales:
Estudios de mercado · Evaluación económica de proyectos · Análisis de coyuntura · Programas de desarrollo · Estudios econométricos · Política fiscal · Estructura de mercados · Proyectos de promoción (energía, infraestructura, transporte, industria, agro)

El análisis de externalidades, impactos indirectos y precios sombra es transversal a todas estas incumbencias.

Corrección de precios

→ Precios sombra
→ 5 fuentes de divergencia
→ Factores de conversión

Instrumentos de política

→ Impuesto pigouviano
→ Subsidios y regulación
→ Mercados de carbono

ESG y sostenibilidad

→ RT N° 60 FACPCE
→ NIIF S1/S2 · CBAM
→ Insumos informe ESG

Ahora: ¿cómo se traduce todo esto en un encargo profesional concreto?

El toolkit del economista

Método	Qué mide	Cuándo usarlo
Precios sombra	Distorsiones en precios de mercado	Evaluación social de proyectos clave
Precios hedónicos	Valor implícito atributos ambientales	Impacto inmobiliario y riesgo salarial
Costo de viaje	Valor de uso bienes sin precio	Áreas naturales y espacios recreativos
Valoración contingente	Disposición a pagar declarada	Bienes públicos sin mercado referencia
Costo de remediación	Costo de restaurar daño causado	Pasivos ambientales y contaminación
Insumo-Producto (MIP)	Efectos multiplicadores indirectos	Impacto regional y cadenas de valor

Precios sombra — Proyecto solar (San Juan)

EJEMPLO ILUSTRATIVO 2 · 50 MW

Concepto	Precio Mercado	Precio Sombra	Diferencia
Mano de obra no calificada (mensual)	$1.200.000	$720.000	**−40%**
Componentes importados (paneles)	TC oficial	TC social (+27%)	**+27%**
Energía consumida en construcción	Tarifa subsidiada	Costo sin subsidio	**+35%**

Costo privado construcción: $4.800 M → Costo social corregido: $5.200 M (+8,3%)

Un proyecto puede ser rentable privadamente y aun así generar una pérdida social — o viceversa.

El encargo profesional del Economista

Informe de externalidades: para reguladores, financiadores o sostenibilidad (RT N° 60).

Evaluación social de proyecto: compara costos y beneficios a precios sombra.

Aseguramiento independiente de GEI: cuantificación económica de emisiones.

Estudio de impacto regional: multiplicadores insumo-producto directos e indirectos.

Valoración de pasivos ambientales: remediación, precios hedónicos y contingente.

Principio de proporcionalidad: alcance proporcional al tamaño y complejidad del ente.

Ejemplo integrador — PyME metalúrgica

PyME metalúrgica del GBA (50 empleados, facturación $800M/año). Accede a crédito verde BICE.

1. Identifica

Partículas, ruido, aguas residuales y calor.

2. Cuantifica

Emisiones, afectados y factores técnicos.

3. Valora

Neg. $12M vs Pos. $8M → Neto −$4M/año.

4. Recomienda

Filtros ($3M): pasa a impacto neto positivo.

5. Emite

Informe firmado por Economista matriculado.

La inversión cumple regulaciones, mejora el perfil ESG, habilita el crédito verde y genera beneficio social real.

Síntesis

- ☑ Cuantifica lo que el mercado no captura
- ☑ Traduce impactos a términos económicos
- ☑ Asesora para mitigar riesgos y crear valor
- ☑ Certifica con responsabilidad identificable

“El análisis de externalidades no es una tarea periférica. Es un núcleo del análisis económico aplicado a la firma.”

Para profundizar

CEPAL — Manuales de evaluación social: marcos metodológicos costo-beneficio social.

SNI Chile — Precios sociales actualizados: factores de conversión adaptables a Argentina.

RT N° 50 FACPCE: Formulación y Evaluación de Proyectos de Inversión (CENEco).

RT N° 60 FACPCE: Información sobre sostenibilidad ESG (reemplaza RT N° 36).

IPCC AR6 (2021–2022): fundamento científico del precio social del carbono.

Espacio de preguntas y debate

Próxima charla del ciclo: 3 de diciembre de 2026

4ª Reunión 2026
Gestión de Encargos Profesionales: De la Propuesta Comercial al Éxito del Proyecto

¡Muchas gracias!

consejo
Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

www.consejo.org.ar

@consejocaba