

SUMARIO

1.-	EDITORIAL	
	1. El regreso del control de cambios	
2.-	INDICADORES	
	2.a.-	Se recuperó la capacidad de pago de Argentina
	2.b.-	Sigue en suba el Índice de confianza en el sistema financiero
	2.c.-	Índices provinciales de inflación
3.-	Los índices de pobreza e indigencia	

EDITORIAL

El regreso del control de cambios

A partir de la megadevaluación de 2002, la política cambiaria en Argentina tuvo por objetivo mantener un tipo de cambio alto y competitivo.

Como ello generaba sistemáticamente una oferta
(sigue en página 4)

INDICADORES

Índices provinciales de inflación

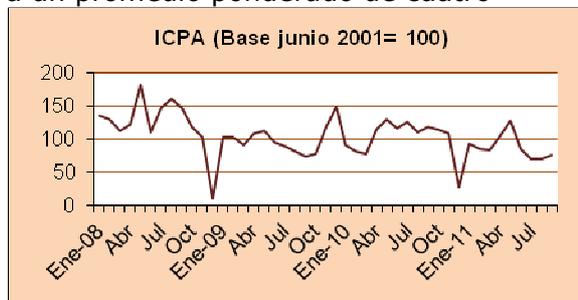
Publicamos a continuación las variaciones mensuales y anuales de índices de precios al consumidor provinciales.

INDICADORES

Se recuperó la capacidad de pago de Argentina

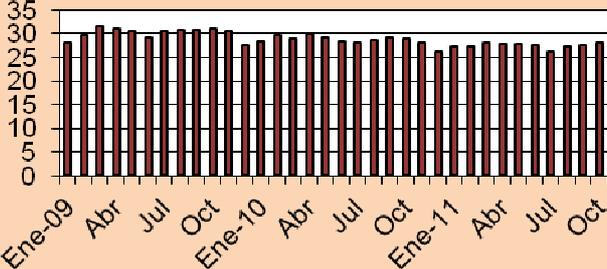
El Índice de capacidad de pago de Argentina (ICPA) experimentó en septiembre una suba del 9,9% en relación con agosto pasado. Sin embargo, en comparación con igual mes de 2010 se advierte una merma del 35,9%.

Recordemos que el ICPA se elabora en base a un promedio ponderado de cuatro



(continúa en página 2)

Provincia	Var.	
	septiembre	Var. anual
Jujuy	1,80%	24,20%
La Pampa	1,80%	22,59%
Mendoza	1,90%	22,80%
Neuquén	2,18%	29,69%
Santa Fe	1,90%	23,82%
San Luis	1,90%	26,30%
Tierra del Fuego	3,20%	33,00%
Promedio simple	2,10%	26,06%

2	NÚMERO 98 - NOVIEMBRE DE 2011		INDICADORES DE LA NUEVA ECONOMÍA																										
INDICADORES		INDICADORES																											
Capacidad de pago de Argentina		Sigue en suba el Índice de confianza en el sistema financiero																											
<p style="text-align: right;"><i>(viene de la página 1)</i></p> <p>indicadores: resultado fiscal primario medido en dólares, tipo de cambio real, reservas del Banco Central y saldo de la balanza comercial.</p> <p>La recuperación verificada en agosto estuvo determinada por el comportamiento positivo del superávit comercial. El superávit primario tuvo una leve recuperación merced a la decisiva contribución del Banco Central al Tesoro Nacional.</p> <p>En cambio, cayeron tanto las reservas del Banco Central como el tipo de cambio real.</p> <p>Índice de la capacidad de pago de Argentina (Base junio de 2001=100)</p> <table border="1" data-bbox="279 1086 606 1523"> <tr><td>Sep-10</td><td>118,61</td></tr> <tr><td>Oct</td><td>113,89</td></tr> <tr><td>Nov</td><td>108,07</td></tr> <tr><td>Dic</td><td>27,8</td></tr> <tr><td>Ene-11</td><td>93,08</td></tr> <tr><td>Feb</td><td>85,24</td></tr> <tr><td>Mar</td><td>83,53</td></tr> <tr><td>Abr</td><td>104,14</td></tr> <tr><td>May</td><td>126,57</td></tr> <tr><td>Jun</td><td>84,42</td></tr> <tr><td>Jul</td><td>70,73</td></tr> <tr><td>Ago</td><td>69,21</td></tr> <tr><td>Sep</td><td>76,07</td></tr> </table>		Sep-10	118,61	Oct	113,89	Nov	108,07	Dic	27,8	Ene-11	93,08	Feb	85,24	Mar	83,53	Abr	104,14	May	126,57	Jun	84,42	Jul	70,73	Ago	69,21	Sep	76,07	<p>El Índice de confianza en el sistema financiero (ICSF) tuvo en octubre una suba del 2,3% con respecto al mes de septiembre. Sin embargo, en relación a un año atrás, se ubicó un 2,6% por debajo del guarismo registrado en igual mes de 2010.</p> <p>Este índice se construye dividiendo el monto de depósitos a plazo fijo del sector privado por el de la base monetaria. Se adoptó como valor 100 el que tuvo en el año 1996, considerando el total de plazos fijos en pesos y en dólares.</p> <p>La variación experimentada por el índice es reflejo del crecimiento registrado en el monto de los depósitos a plazo fijo tanto en pesos como en dólares, mientras que el crecimiento de la base monetaria se ha desacelerado como consecuencia, en parte, de las ventas de dólares que realizó el Banco Central para hacer frente a la creciente demanda de divisas registrada durante el mes.</p> <div data-bbox="778 1261 1469 1753" style="border: 1px solid black; padding: 10px; text-align: center;"> <p>Índice de confianza en el sistema financiero (Base 1996=100)</p>  </div> <p style="text-align: right;"><i>(continúa en la página 3)</i></p>	
Sep-10	118,61																												
Oct	113,89																												
Nov	108,07																												
Dic	27,8																												
Ene-11	93,08																												
Feb	85,24																												
Mar	83,53																												
Abr	104,14																												
May	126,57																												
Jun	84,42																												
Jul	70,73																												
Ago	69,21																												
Sep	76,07																												

INDICADORES**Índice de confianza en el sistema financiero**

Base 1996=100

2009		2010		2011	
Ene	28,22	Ene	28,34	Ene	27,40
Feb	29,78	Feb	29,59	Feb	27,28
Mar	31,71	Mar	29,04	Mar	27,98
Abr	31,16	Abr	29,94	Abr	27,76
May	30,47	May	29,15	May	27,76
Jun	29,14	Jun	28,33	Jun	27,51
Jul	30,55	Jul	28,10	Jul	26,23
Ago	30,89	Ago	28,56	Ago	27,37
Sept	30,78	Sept	29,13	Sept	27,47
Oct	31,04	Oct	28,84		
Nov	30,44	Nov	28,19		
Dic	27,47	Dic	26,27		

INDICADORES**Europa: una solución que genera nuevos problemas**

El anuncio de la rebaja del 50% de la deuda griega ha dejado más incógnitas que las que ha despejado.

En primer lugar, está por verse si el gobierno griego logra hacer aprobar lo acordado. En segundo lugar, no queda totalmente en claro cómo se compensará a los bancos tenedores de títulos de la deuda griega cuyo valor nominal ha sido reducido a la mitad. En tercer término, qué tratamiento recibirán los otros países fuertemente endeudados – Italia, Irlanda, España y Portugal– que, en principio, podrían pretender un tratamiento similar al otorgado a Grecia.

Sin embargo, el objetivo de corto plazo se logró. Los índices de riesgo de la deuda soberana de los países europeos elaborados por el Markit Group bajaron en octubre. Así, el *Sov X* para Europa Occidental bajó 36 puntos básicos. El *Sov X* es un índice y mide la evolución del riesgo de la deuda soberana de 15 países europeos.

Por su parte, el *iTraxx* europeo –que sigue la cotización de 125 obligaciones corporativas de empresas europeas de primer nivel– bajó en setiembre 39 puntos básicos.

Finalmente, el índice *Senior Financial*, que mide el riesgo del sector financiero europeo, bajó 53 puntos básicos durante octubre.

ARTICULO

El control de cambios

(viene de página 1)

excedente de divisas, se asignó al Banco Central la misión de absorber dicho superávit.

En ese rol de sostener el tipo de cambio para evitar que cayera por la presión de la oferta excedente se veía complementado por la demanda de particulares con fines de ahorro.

Esta situación cambió desde comienzos de este año. La paulatina caída del saldo de la cuenta corriente hizo que el superávit del sector externo fuera declinando.

Por otra parte, el uso de las reservas del Banco Central para el pago de la deuda externa requería de compras de divisas, ya no para sostener el tipo de cambio sino para reponer dichas reservas.

Las compras de particulares dejaron entonces de ser complementarias de las adquisiciones del Banco Central para transformarse en su competencia.

Es así como paulatinamente fueron implementándose restricciones a la compra de divisas por particulares, las que culminaron con el nuevo régimen puesto en vigencia a fines de octubre pasado.

Ya en nuestro número 93 –de junio pasado– habíamos alertado con respecto a este desenlace.

De este modo, se asiste al desdoblamiento del mercado cambiario en dos segmentos: el oficial, con una oferta igual o mayor que la demanda, y uno paralelo con abundante demanda y escasa oferta. Ello implica una brecha creciente entre ambos.

**CENTRO DE ESTUDIOS DE LA
NUEVA ECONOMÍA**



El Centro de Estudios de la Nueva Economía de la Universidad de Belgrano se creó con el objeto de estudiar la nueva realidad económica argentina surgida a partir de los cambios ocurridos a fines de 2001 y comienzos de 2002. Su objetivo es estudiar y producir estadísticas que permitan un seguimiento periódico de la evolución de la nueva economía argentina, mediante la elaboración de indicadores representativos y la organización de foros que permitan el debate entre los protagonistas de estos cambios. Su director es el licenciado Víctor A. Beker.

Toda la información referida a las actividades del Centro de Estudios de la Nueva Economía de la Universidad de Belgrano puede consultarse online en <http://www.ub.edu.ar/institutos/cene/bienvenida.htm>. Para comunicarse con el centro, escribir a la dirección electrónica cene@ub.edu.ar.