

SUMARIO

1.- EDITORIAL

1. La creciente demanda de dólares y el tipo de cambio

2.- INDICADORES

2.a.- Se recuperó la capacidad de pago de Argentina

2.b.- Sin cambios en el Índice de confianza en el sistema financiero

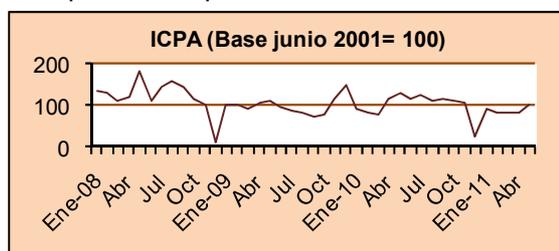
2.c.- Índices provinciales de inflación

INDICADORES

Se recuperó la capacidad de pago de Argentina

El Índice de capacidad de pago de Argentina (ICPA) experimentó en abril un avance del 24,7%. Sin embargo, en comparación con igual mes de 2010 se advierte una merma del 8,8%.

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



(continúa en página 2)

EDITORIAL

La creciente demanda de dólares y el tipo de cambio

La fuerte demanda de dólares en el mercado cambiario ha forzado a la autoridad económica a restringir el acceso al mismo. Ello se ha traducido en un creciente mercado paralelo.

Es natural que frente a un proceso electoral los agentes económicos tiendan a cubrirse dolarizando sus tenencias líquidas.

Sin embargo, en este caso llama la atención que

(sigue en página 4)

INDICADORES

Índices provinciales de inflación

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

Provincia	Var. Abril	Var. Anual
Chubut	1,50%	23,70%
Jujuy	2,30%	23,00%
La Pampa	1,96%	17,86%
Santa Fe	2,17%	21,79%
San Luis	2,60%	23,20%
Tierra del Fuego	2,13%	25,95%
Promedio simple	2,11%	22,58%

INDICADORES**Se recuperó la capacidad de pago de Argentina***(viene de la página 1)*

indicadores: resultado fiscal primario medido en dólares, tipo de cambio real, reservas del Banco Central y saldo de la balanza comercial.

El aumento verificado en abril estuvo determinado principalmente por el incremento en el superávit de la balanza comercial que pasó de 667 millones de dólares en marzo a 1.300 millones de la misma moneda en abril. También hubo una mejora en las cifras fiscales aunque en este caso se volvieron a registrar aportes del Banco Central.

También mejoraron el nivel de reservas del Banco Central y el tipo de cambio real.

Índice de la capacidad de pago de Argentina

(Base junio 2001=100)

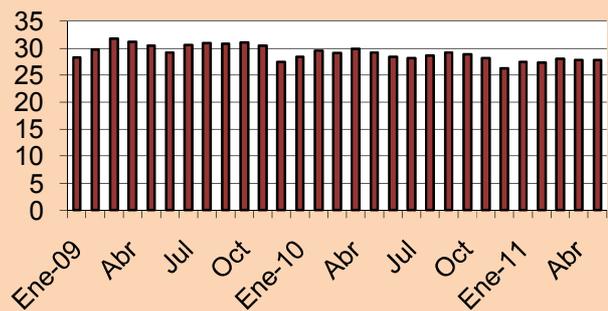
Abr-10	114,21
May	130,2
Jun	115,13
Jul	125,54
Ago	111,00
Sep	118,61
Oct	113,89
Nov	108,07
Dic	27,8
Ene-11	93,08
Feb	85,24
Mar	83,53
Abr	104,14

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

El Índice de confianza en el sistema financiero (ICSF) se mantuvo en mayo en igual nivel que en el mes de abril. Respecto a un año atrás se ubicó 4,8% por debajo del guarismo registrado en igual mes de 2010.

El referido 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 el índice en 1996, considerando el total de plazos fijos en pesos y en dólares.

La estabilidad experimentada por el índice es reflejo de que la expansión experimentada por la base monetaria durante el mes se equiparó con el crecimiento de los depósitos a plazo fijo tanto en pesos como en dólares.

Índice de confianza en el sistema financiero (Base 1996=100)*(continúa en la página 3)*

INDICADORES

Índice de confianza en el sistema financiero

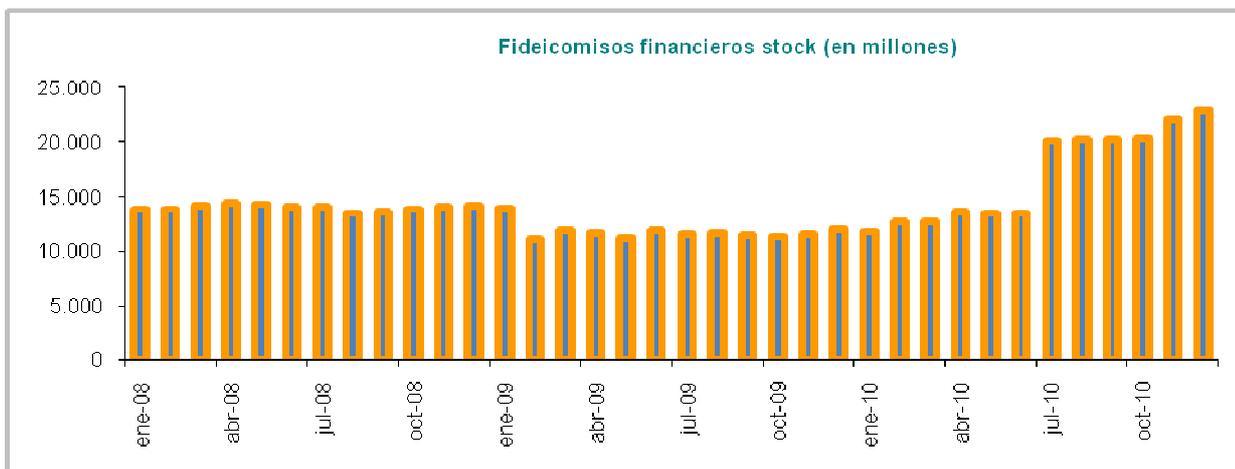
Base 1996=100

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		
Jul	30,55	Jul	28,10		
Ago	30,89	Ago	28,56		
Sept	30,78	Sept	29,13		
Oct	31,04	Oct	28,84		
Nov	30,44	Nov	28,19		
Dic	27,47	Dic	26,27		

Indicadores

Fideicomisos financieros

El stock de fideicomisos financieros totalizó a fines de diciembre \$ 22.853 millones de pesos.



ARTICULO

La creciente demanda de dólares

(viene de página 1)

proceso tenga lugar cuando pocos dudan del resultado del próximo proceso electoral.

En tal caso, más que la incertidumbre del desenlace de la contienda electoral sería la certeza con respecto al mismo, lo que impulsaría a los agentes económicos a dolarizar sus carteras por el temor a que en el futuro no puedan hacerlo.

De este modo, se ha verificado una devaluación de hecho de un 8% si se tienen en cuenta la cotización implícita en el dólar que pagan quienes pretenden transferir activos al exterior.

Mientras en la década de los noventa, el equilibrio en el balance de pagos se lograba

sobre la base de ingresos de dólares financieros que compensaban el déficit de dólares comerciales –debido al excedente de las importaciones de bienes y servicios sobre sus exportaciones– en la actualidad la mecánica es exactamente la opuesta: el excedente de dólares comerciales es absorbido por la salida de capitales al exterior.

La política oficial pareciera estar orientada a desviar la demanda especulativa hacia el mercado paralelo para así preservar al Banco Central como comprador de divisas en el mercado oficial.

Ello posiblemente redunde en una creciente brecha entre uno y otro mercado en la medida en que el mercado paralelo deba afrontar una demanda creciente con una oferta escasa.

**CENTRO DE ESTUDIOS DE LA
NUEVA ECONOMÍA**



El Centro de Estudios de la Nueva Economía de la Universidad de Belgrano se creó con el fin 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; elaborar indicadores representativos y organizar foros que permitan el debate entre los protagonistas de estos cambios. Su director es el licenciado Víctor A. Beker.

Toda la información sobre 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.