

BOLETÍN DEL CENTRO DE ESTUDIOS DE LA NUEVA ECONOMÍA DE LA UNIVERSIDAD DE BELGRANO

DIRECTOR: LICENCIADO VÍCTOR A. BEKER

NÚMERO 83 – JULIO DE 2010

SUMARIO

1.-	EDITORIAL	
	1. Mejora el humor empresario pero preocupa la inflación	
2.-	INDICADORES	
	2.a.-	Nuevo aumento en la capacidad de pago de Argentina
	2.b.-	Retroceso en el índice de confianza en el sistema financiero
	2.c.-	Fideicomisos Financieros

EDITORIAL

Mejora el humor empresario pero preocupa la inflación

El último informe de la Fundación Observatorio PyME indica que el Índice de confianza empresaria PyME se ubicó en niveles semejantes a los de fines de 2007.

Es decir que el humor de los empresarios industriales PyME ha retornado al nivel previo a la crisis del campo y a la recesión internacional. Sin embargo, mientras la confianza en la evolución del sector y de la empresa muestran niveles coincidentes, no ocurre lo mismo con respecto al nivel país. En efecto, persiste un fenómeno que se inició en abril de 2007: la confianza en la evolución del país se muestra marcadamente inferior a la referida a la empresa y al sector al que aquella pertenece.

Con respecto a la actividad económica, en el primer trimestre del año, aparece un incremento interanual del 1,8% en las cantidades vendidas, así como un incremento en el volumen de pedidos recibidos. Por otro lado, se evidencia una normalización en el nivel de los stocks tras su crecimiento involuntario a lo largo de 2008. No obstante, este mejoramiento en la producción y ventas no tiene un correlato en el nivel de ocupación.

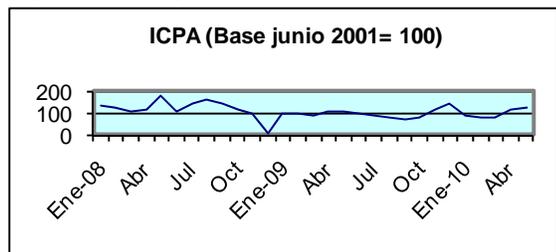
(continúa en la página 4)

Indicadores

Nuevo aumento en la capacidad de pago de Argentina

El Índice de capacidad de pago de Argentina (ICPA) experimentó en mayo un aumento del 14%. En comparación con igual mes de 2009 se advierte un alza del 43,1 %.

El avance en mayo estuvo determinado por el aumento en el superávit fiscal. Sin embargo, debe tenerse en cuenta que mayo es siempre un mes récord debido al



(continúa en página 2)

INDICADORES

Fideicomisos financieros

En mayo pasado se colocaron 15 fideicomisos financieros por un monto de \$494 millones de pesos, lo cual representa una caída del 69% en el

(continúa en la página 3)

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

vencimiento del impuesto a las ganancias. Recordemos que el ICPA se elabora en base a un promedio ponderado de cuatro indicadores: resultado fiscal primario medido en dólares, tipo de cambio real, reservas del Banco Central y saldo de la balanza comercial.

Si bien creció el superávit fiscal, las restantes variables computadas en el índice no tuvieron movimientos significativos en mayo.

Índice de la capacidad de pago de Argentina

(Base junio 2001 = 100)

May-09	111,35
Jun	94,94
Jul	88,84
Ago	82,12
Sep	73,24
Oct	77,20
Nov	152,95
Dic	125,58
Ene-10	90,92
Feb	81,96
Mar	76,57
Abr	114,21
May	130,2

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

El Índice de confianza en el sistema financiero (ICSF) registró en junio un retroceso de 2,8%. Con respecto a un año atrás se ubicó también 2,8% por debajo del guarismo registrado en igual mes de 2009.

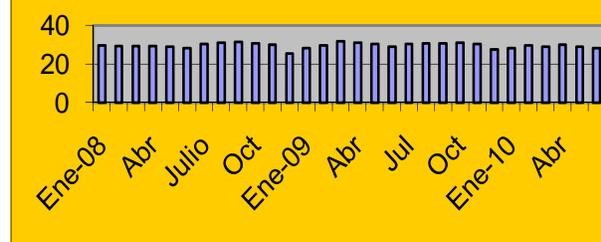
Este índice se construye dividiendo el monto de depósitos a plazo fijo del sector privado por el de la base monetaria. Se adoptó como valor 100 el que dicho índice tuvo en el año 1996, considerando el total de plazos fijos en pesos y en dólares.

La caída en el índice refleja la menor evolución experimentada por los depósitos a plazo fijo en comparación con el incremento verificado en la base monetaria.

En efecto, la base monetaria registró un aumento del 4,6% en junio, mientras que los depósitos a plazo en pesos y dólares lo hicieron en apenas un poco más de la mitad: 2,3%.

Por otra parte, la base monetaria experimentó un incremento del 23,2% en el año, mientras que los depósitos crecieron un 21,1%.

El menor aumento porcentual en la masa de depósitos que en la base monetaria resultó, entonces, en un retroceso en el ICSF.

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

2008		2009		2010	
Ene	29,56	Ene	28,22	Ene	28,34
Feb	29,19	Feb	29,78	Feb	29,59
Mar	29,36	Mar	31,71	Mar	29,04
Abr	29,41	Abr	31,16	Abr	29,94
May	28,94	May	30,47	May	29,15
Jun	28,32	Jun	29,14	Jun	28,33
Jul	30,54	Jul	30,55		
Ago	31,12	Ago	30,89		
Sept	31,50	Sept	30,78		
Oct	30,89	Oct	31,04		
Nov	30,19	Nov	30,44		
Dic	25,53	Dic	27,47		

Indicadores

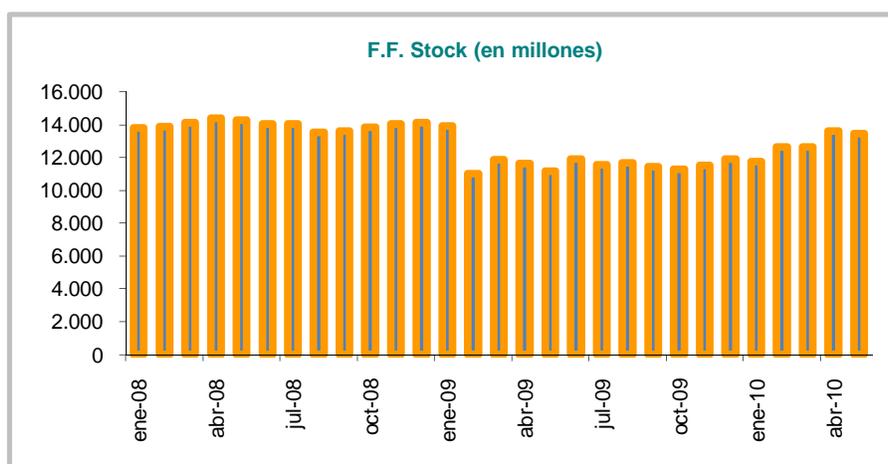
Fideicomisos financieros

(viene de la página 1)

monto respecto al nivel registrado en abril, aunque supera en 85 % el magro nivel alcanzado en el mismo mes de 2009.

El flujo neto en septiembre último fue de 174 millones, fruto de las nuevas emisiones por los mencionados 639 millones menos amortizaciones por 465 millones.

El stock de fideicomisos financieros totalizó a fines de mayo \$13.483 millones de pesos, lo cual significa una baja del 1% con respecto a abril, pero un incremento del 20,7% con relación a mayo de 2009.



EDITORIAL

Mejora el humor empresario pero...

Como suele ocurrir a la salida de cada proceso recesivo, el empleo aparece como la última variable en registrar mejoras. Con respecto a cuáles consideran sus principales problemas, la casi totalidad de las PyME industriales identifica en primer lugar el aumento en los costos de las materias primas seguido por el aumento en los costos salariales y la merma en la rentabilidad. Ello indica una clara preocupación por las presiones inflacionarias de costos, mientras que factores como caída de ventas o dificultades de financiamiento dejan de tener entidad. Es así que el 94% de los empresarios industriales PyME consultados declara haber sufrido aumentos de costos en su empresa. Debe señalarse que, según la encuesta anual del Observatorio PyME, la participación de las materias primas, insumos, partes y componentes en el costo de producción es del 50,3% mientras que los costos salariales representan un 32,1%. O sea que la suma de ambos conceptos representa

más del 80% del costo de producción total. En cuanto a las expectativas declaradas respecto del trimestre en curso, el 67% declaró que incrementaría el precio de venta de su principal producto.

**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 del 2001 y comienzos del 2002. Su objetivo es estudiar y producir estadísticas que permitan un seguimiento periódico de la evolución de la nueva economía argentina, elaborando indicadores representativos y organizando 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.