



INDICADORES DE LA NUEVA ECONOMÍA

Informe de coyuntura

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

DIRECTOR: LIC. VÍCTOR A. BEKER

NÚMERO 41 – SETIEMBRE DE 2006

SUMARIO

1. **NOTICIAS**
 1. Controlar los índices no es controlar la realidad
2. **INDICADORES**
 - 2.a. Preocupante caída en la capacidad de pago de Argentina
 - 2.b. Creció el índice de confianza en el sistema financiero
 - 2.c. Fideicomisos financieros. Tipo de cambio de convertibilidad y de mercado
 - 2.d.

NOTICIAS

Controlar los índices no es controlar la realidad

A fines de la década de los '90 la tarea principal del ministro de Economía era vigilar el índice del riesgo-país.

Lo que se hacía y lo que no se hacía, lo que se decía y lo que no se decía tenía un único objetivo: evitar que subiera el índice que medía la confianza de los acreedores en la capacidad del gobierno argentino de honrar su voluminosa deuda.

Hoy la historia parece repetirse, sólo que en lugar del riesgo-país lo que constituye el objeto de los desvelos del Palacio de Hacienda es el índice de costo de vida.

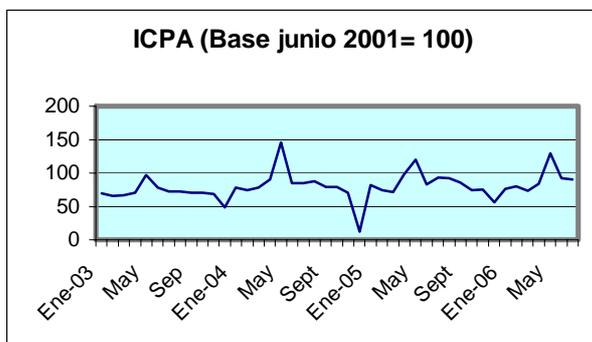
Es así que todas las decisiones en materia económica se adoptan según el impacto que puedan tener sobre las planillas que mensualmente deben llenar los encuestadores del INDEC.

Así se va generando una economía de dos velocidades: la que está bajo la lupa de la conducción económica –cuyos precios subieron 0,3 en agosto– y el resto –que subió un 0,8 en agosto.

La realidad va por un lado y los índices por otro. La historia enseña que la realidad es la que siempre ha terminado imponiéndose más tarde o más temprano. ¿Volverá a repetirse la historia?

INDICADORES

Preocupante caída en la capacidad de pago de Argentina



El Índice de Capacidad de Pago de Argentina (ICPA) registró en julio último un nuevo retroceso al caer un 2,9% respecto a junio pasado. Asimismo, en comparación con igual mes de 2005 se advierte una caída del 3,7%.

Estos resultados reflejan fundamentalmente el decremento verificado en julio en el superávit fiscal, que alcanzó un valor de 678 millones de

(continúa en página 2)

INDICADORES

Fideicomisos financieros

En julio pasado se colocaron 17 fideicomisos financieros por un monto de \$ 454 millones, o sea el doble que en el mes de junio.

Asimismo, las amortizaciones superaron las emisiones, por lo que el stock experimentó un

(continúa en la página 3)

INDICADORES

Preocupante caída en la capacidad de pago de Argentina

(viene de la página 1)

dólares.

Recordemos que el ICPA se elabora sobre la base de 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.

El saldo de balanza comercial también cayó respecto a junio, mientras que las reservas del Banco Central superaron en julio los 26.000 millones de dólares.

Al hecho de haber caído el ICPA con relación a un año atrás se suma la experiencia de que un año electoral nunca ha sido propicio para una mejora en las cifras fiscales. Por tanto, la expectativa es de un ulterior desmejoramiento en este indicador, especialmente si el menor superávit en las cuentas públicas va acompañado de un deterioro en las cuentas externas.

Índice de la capacidad de pago de Argentina

Junio 2001=100

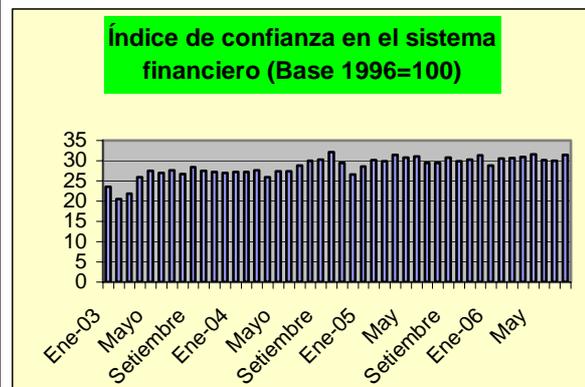
Jul-05	93,48
Ago	92,24
Sept	85,27
Oct	74,21
Nov	75,35
Dic	56,39
Ene-06	76,41
Feb	79,56
Mar	73,26
Abr	83,63
May	129,11
Jun	92,73
Jul	90,06

INDICADORES

Creció el índice de confianza en el sistema financiero

El Índice de Confianza en el Sistema Financiero (ICSF) registró un significativo avance en agosto al crecer en un 4,9% respecto al guarismo de julio. Asimismo, en comparación con igual mes del año anterior se verificó un incremento del 7 %.

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 dicho índice tuvo en el año 1996, considerando el total de plazos fijos, esto es en pesos y en dólares.

El comportamiento de agosto refleja sobre todo un importante avance en los depósitos a plazo fijo denominados en dólares que crecieron un 6,8 %.

También crecieron los depósitos a plazo fijo en pesos pero lo hicieron en mucho menor proporción, tan sólo un 1,4 %.

(continúa en la página 3)

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

Base 1996=100

2004		2005		2006	
Ene	27,19	Ene	28,57	Ene	28,83
Feb	27,17	Feb	30,18	Feb	29,53
Mar	27,65	Mar	29,86	Mar	30,60
Abr	25,90	Abr	31,44	Abr	30,93
May	27,40	May	30,80	May	31,58
Jun	27,42	Jun	30,99	Jun	30,15
Jul	28,87	Jul	29,52	Jul	29,99
Ago	30,04	Ago	29,42	Ago	31,46
Sept	30,23	Sept	30,74		
Oct	32,12	Oct	29,91		
Nov	29,58	Nov	30,20		
Dic	26,53	Dic	31,35		

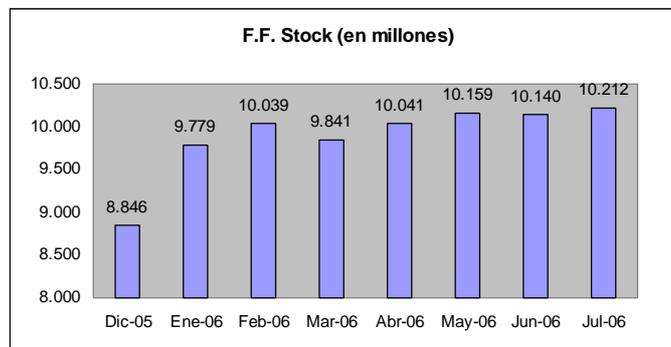
INDICADORES**Fideicomisos financieros**

(viene de la página 1)

incremento del 0,7 % totalizando 10.212 millones de pesos.

El volumen emitido en lo que va de 2006 es de \$3.640 millones, equivalente al 70% de lo emitido en todo 2005. El destino principal sigue siendo el financiamiento de préstamos personales y tarjetas de crédito.

La Bolsa de Comercio de Buenos Aires emitió nuevas reglamentaciones respecto a la cotización en bolsa de valores fiduciarios. Así, dispuso que la calificación debe ser superior a BB para que dicha autorización sea



concedida.

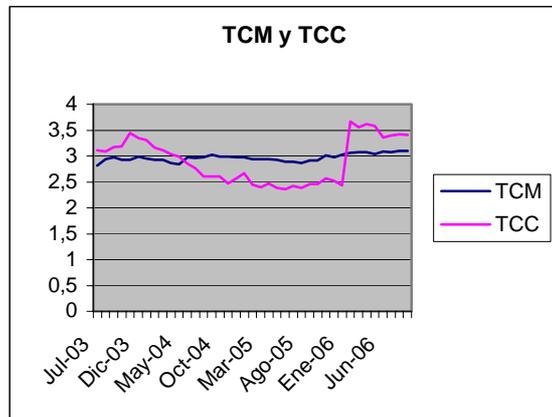
INDICADORES**El tipo de cambio de convertibilidad y de mercado**

El tipo de cambio de convertibilidad (TCC) se ubicó a fin de agosto en 3,41 mientras que el tipo de cambio de mercado (TCM) ascendía a 3,10.

El TCC se calcula como la suma de la base monetaria más el stock de Lebac y Nobac menos los redescuentos, dividida por las reservas internacionales en dólares. Durante agosto se registró una fuerte expansión en el stock de Lebacs y Nobacs que acompañó el crecimiento en las reservas internacionales.

Por otro lado, se mantuvo la tendencia a la cancelación de redescuentos y adelantos

por parte del sistema financiero, los que registraron una nueva reducción.



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 posibiliten el debate entre los protagonistas de estos cambios. Su director es el Lic. 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.