



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 39 – JULIO DE 2006

SUMARIO

1. **NOTICIAS**
 1. Las reservas del Banco Central y la inflación
- 2.- **INDICADORES**
 - 2.a. Repuntó la capacidad de pago de Argentina
 - 2.b. Cayó el índice de confianza en el sistema financiero
 - 2.c. Índice de Fideicomisos Financieros
 - 2.d. Tipo de cambio de convertibilidad y de mercado

NOTICIAS

Las reservas del Banco Central y la inflación

A fines de junio último las reservas internacionales del Banco Central superaban los 25.000 millones de dólares. Lo que significa que la entidad ha recuperado ya unos 7.000 millones de dólares a partir del pago de casi 10.000 millones de dólares efectuado al FMI a comienzos de año.

En el mismo período, la base monetaria creció en 8.500 millones de pesos. Lo que significa que casi 3.000 millones de aquellos dólares fueron adquiridos por medio de emisión lisa y llana, el resto también implicó emisión monetaria pero fue absorbida con la emisión de Lebacs, Nobacs y la cancelación de redescuentos y adelantos al sistema financiero.

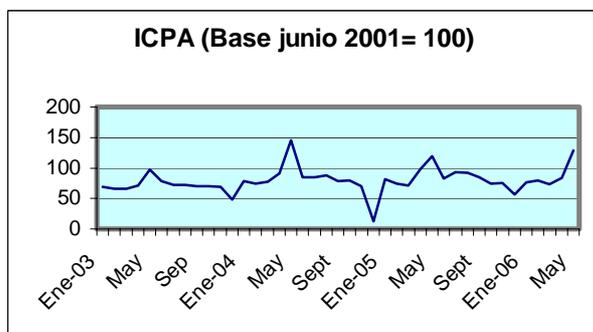
Es evidente que el objetivo número uno del Banco Central en esta etapa ha pasado a ser la recuperación de reservas a cualquier costo. En este sentido, la política monetaria ha resignado su objetivo de controlar la inflación, lo que ha pasado a ser función de la Secretaría de Comercio Interior.

Si bien la original y nada ortodoxa metodología utilizada por esta dependencia ha dado resultados en el control de la inflación en el corto plazo, es poco plausible pensar que sea exitosa también en el largo plazo si la política monetaria no se alinea con tal objetivo.

Incluso la heterodoxia tiene un límite: las leyes inexorables de la Economía.

INDICADORES

Importante avance en la capacidad de pago de Argentina



El Índice de Capacidad de Pago de Argentina (ICPA) registró en mayo último un significativo avance con respecto a abril del año pasado. En efecto, el incremento verificado fue del 54,4%. Asimismo, en comparación con igual mes de 2005 se advierte un aumento del 7,7%.

Estos resultados reflejan fundamentalmente el incremento del superávit fiscal verificado en mayo, que alcanzó un valor de 1.280 millones de

(continúa en página 2)

INDICADORES

Novedad: Stock de Fideicomisos Financieros

No cabe duda que a partir de la crisis de fines de 2001, el sistema bancario en la Argentina sufrió un fuerte deterioro.

Pese a la recuperación registrada a partir de mediados de 2002, el Índice de Confianza en el Sistema Financiero que elabora el CENE indica que a los ojos del público la confiabilidad del sistema se encuentra en una tercera de parte del nivel que tenía en 1996.

(continúa en la página 3)

INDICADORES

Importante avance en la capacidad de pago de Argentina

(viene de la página 1)

Dólares. Esta cifra sólo fue superada, después de la crisis, por los 1.500 millones registrados en mayo de 2004.

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

El saldo de balanza comercial también alcanzó el mayor valor registrado desde mayo 2004 con 1.325 millones de superávit, mientras que las reservas del Banco Central crecieron en mayo en casi 1.800 millones de dólares.

Índice de la capacidad de pago de Argentina

Junio 2001=100

May-05	119,84
Jun	82,7
Jul	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

INDICADORES

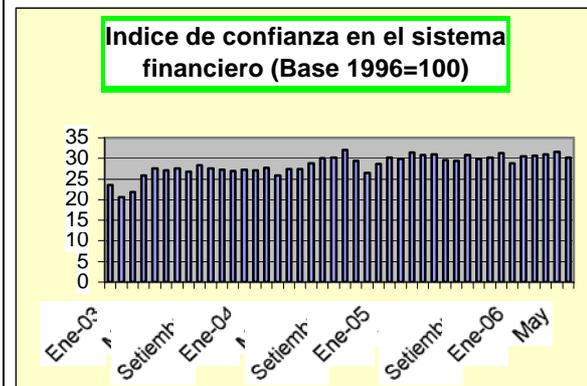
Cayó el índice de confianza en el sistema financiero

El Índice de Confianza en el Sistema Financiero (ICSF) registró un retroceso en junio con respecto al nivel alcanzado en mayo pasado. Asimismo, en comparación con igual mes del año anterior se verificó una caída del 2,7 %.

Dicho 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 junio refleja el hecho de que la expansión registrada en la base monetaria fue, en proporción, superior a la registrada por los depósitos a plazo fijo. Entre éstos crecieron más los denominados en



dólares.

Sin embargo, pese a la caída verificada en junio, el ICSF ha crecido un 4% en lo que va del año 2006.

(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		
Ago	30,04	Ago	29,42		
Sept	30,23	Sept	30,74		
Oct	32,12	Oct	29,91		
Nov	29,58	Nov	30,20		
Dic	26,53	Dic	31,35		

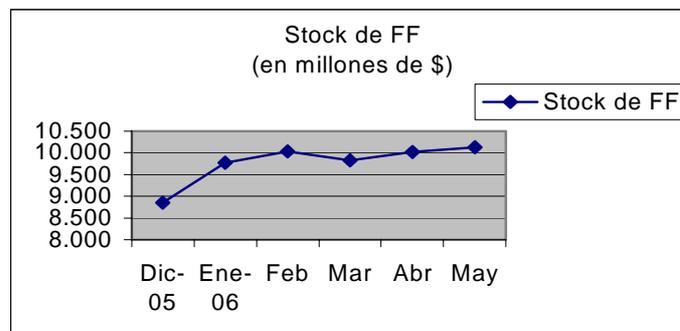
INDICADORES

Novedad: Índice de Fideicomisos Financieros

(viene de la página 1)

¿Adónde está yendo, entonces, el ahorro de los argentinos? Una porción creciente de los mismos es absorbida por los fideicomisos financieros (FF). A ellos ya nos hemos referido en nuestros dos números anteriores (ver números 37 y 38 de este Boletín). El stock de fondos acumulados por dichos fideicomisos superaba a fines de mayo último los 10 mil millones de pesos. Esto significa que ya representan más de un 20% del volumen de depósitos privados a plazo fijo. Es decir, los fideicomisos financieros se han convertido en una alternativa significativa de colocación de fondos para empresas y grandes inversores.

A su vez, se han constituido en una fuente de financiamiento especialmente para las empresas emisoras de



tarjetas de crédito, vendedoras de electrodomésticos y el propio sistema bancario.

INDICADORES

El tipo de cambio de convertibilidad y de mercado

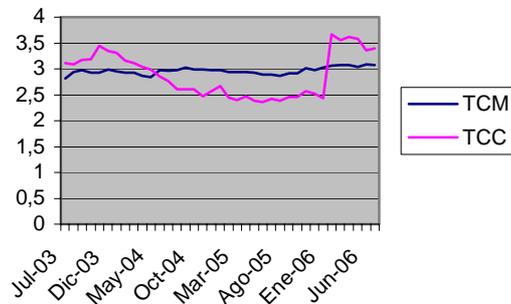
El tipo de cambio de convertibilidad (TCC) se ubicó a fin de junio en **3,39** mientras que el tipo de cambio de mercado (TCM) ascendió a 3,08.

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.

El alza verificada en el TCC durante junio es un reflejo de la expansión que experimentó la base monetaria, que creció un 6 % en dicho mes. Esta expansión no fue totalmente contrarrestada por la emisión de Lebac y Nobacs.

También se revirtió la tendencia a la cancelación de redescuentos y adelantos

TCM y TCC



por parte del sistema financiero, los que registraron un pequeño aumento .

CENTRO
DE ESTUDIOS DE
LA NUEVA ECONOMÍA
UNIVERSIDAD DE BELGRANO



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 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.