



INDICADORES DE LA NUEVA ECONOMÍA

Publicación del Centro de Estudios de la Nueva Economía

Universidad de Belgrano

Director: Lic. Víctor A. Beker

E-mail: cene@ub.edu.ar

Nº 12

SUMARIO

Editorial

La confiabilidad de "Indicadores de la Nueva Economía"

Indicadores

Índice de capacidad de pago de Argentina

Índice de confianza en el sistema financiero

El tipo de cambio de convertibilidad

EDITORIAL

LA CONFIABILIDAD DE "INDICADORES DE LA NUEVA ECONOMÍA"

En el Editorial del número 7 señalábamos el acierto en nuestro pronóstico de la evolución en la cotización del dólar.

Hoy queremos llamar la atención de nuestros amigos lectores sobre otro anticipo de nuestra publicación.

En el número 9, correspondiente al mes de setiembre pasado, publicamos un editorial bajo el título "Peligros que acechan a la mayor economía del mundo". En él comentábamos un informe que expresaba la preocupación existente en el FMI por el déficit fiscal en Estados Unidos.

Recién en el pasado mes de enero, los medios gráficos de mayor circulación se ocuparon de dicho informe (ver, por ejemplo, Clarín del 9/1/04).

O sea que el lector de Indicadores tuvo la información con nada menos que cuatro meses de antelación.

Los comentarios huelgan.

Pero sería incurrir en falsa modestia no reconocer que estamos orgullosos de nuestros aciertos.

INDICADORES

PELIGROSO DETERIORO DE LA CAPACIDAD DE REPAGO DE ARGENTINA

El Índice de Capacidad de Pago de Argentina (ICPA) que elabora la UB con vistas a medir la capacidad del sector público y privado de hacer frente a pagos de la misma, registró en diciembre una variación negativa del 29,4 por ciento respecto al nivel registrado en noviembre y del 17,8 por ciento con relación al verificado un año atrás.

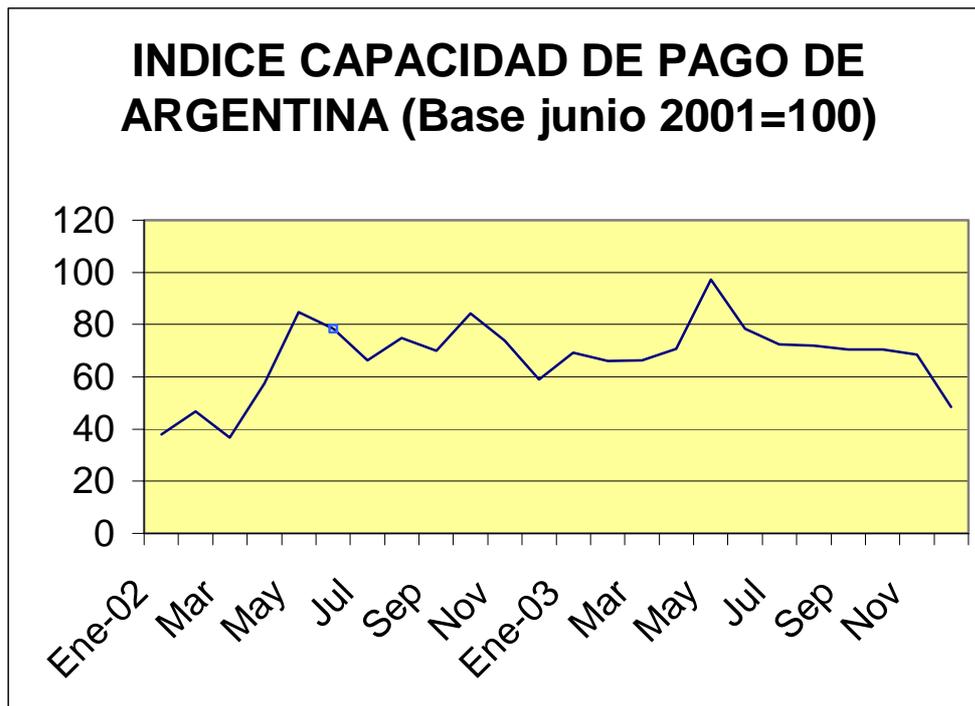
Dicho índice se elabora en base a un promedio ponderado de cuatro indicadores: resultado fiscal primario, tipo de cambio real, reservas del Banco Central y saldo de la balanza comercial.

La caída en el ICPA se registró debido fundamentalmente al fuerte deterioro registrado en la situación fiscal del sector público nacional. En efecto, el mismo registró –por primera vez desde diciembre de 2003- un saldo negativo pese a los avances verificados en la recaudación tributaria. Ello fue producto de la incidencia del pago del anticipo del aguinaldo a empleados públicos y jubilados dispuesto por el gobierno una vez verificado el sobrecumplimiento de las metas acordadas con el FMI.

También tuvo una incidencia negativa la disminución en el saldo de la balanza comercial, producto del mayor nivel de importaciones motorizado por la recuperación del nivel de actividad económica.

A la luz del comportamiento registrado por el ICPA cobra sentido la afirmación del gobierno en el sentido que Argentina no está en capacidad de hacer frente a mayores pagos de la deuda externa que los ofrecidos: si bien en diciembre jugaron algunos factores estacionales, la evolución del citado indicador muestra una tendencia claramente negativa a partir de mayo del año pasado.

ICPA(Junio 2001=100)



SE MANTIENE ESTABLE LA CONFIANZA EN EL SISTEMA FINANCIERO

Un avance del 0,9% registró en enero el Índice de Confianza en el Sistema Financiero que elabora el CENE. Comparado con un año atrás el crecimiento del índice es del 15,4 %.

El referido índice se construye dividiendo el monto de depósitos a plazo fijo de libre disponibilidad por el de la base monetaria ampliada. Y 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.

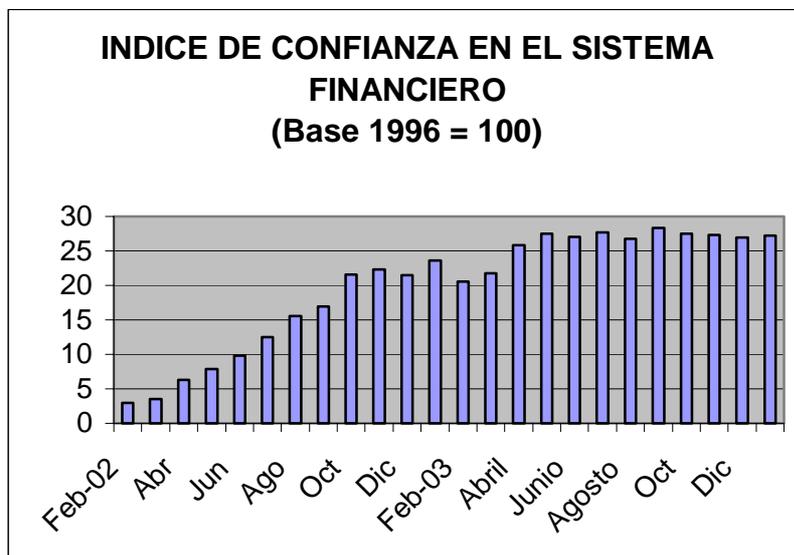
El leve avance registrado en enero reflejó **el aumento en los depósitos a plazo fijo tanto en pesos como en dólares.**

Puede observarse, sin embargo, que el valor del ICSF se encuentra aún por debajo de su valor máximo alcanzado en setiembre pasado.

Indice de confianza en el sistema financiero

(Base 1996 = 100)

Feb 02	2,96	Feb 03	20,54
Mar	3,56	Mar	21,80
Abr	6,27	Abr	25,87
May	7,86	May	27,54
Jun	9,82	Jun	27,02
Jul	12,53	Jul	27,64
Ago	15,54	Ago	26,76
Sept	16,97	Sept	28,37
Oct	21,58	Oct	27,49
Nov	22,30	Nov	27,27
Dic	21,51	Dic	26,96
Ene 03	23,57	Ene 04	27,19

EL TIPO DE CAMBIO DE CONVERTIBILIDAD Y EL TIPO DE CAMBIO DE**MERCADO**

El tipo de cambio de convertibilidad (TCC) –calculado como el cociente entre la base monetaria y el nivel de reservas- se ubicaba a fin de enero en **3,16**. A fines de

diciembre su valor había sido de 3,31.

Se tiende, por tanto, a estrechar la brecha entre el TCC y la cotización de la divisa americana en el mercado de cambios.

