

SUMARIO

1.-	EDITORIAL	
	1. La cancelación de la deuda	
2.-	INDICADORES	
	2.a.-	Importante avance del Índice de Capacidad de Pago de Argentina
	2.b.-	Aumentó la confianza en el sistema financiero
	2.c.-	Fideicomisos financieros
3.-	Los salarios profesionales	

EDITORIAL

La cancelación de la deuda con el Club de París y el valor del dólar

El Poder Ejecutivo anunció la cancelación de la deuda con el Club de París utilizando para tal fin reservas del Banco Central.

Se señaló que se utilizaban reservas excedentes, esto es no comprometidas como respaldo de la base monetaria.

Esta afirmación es cuanto menos dudosa.

En efecto, el cálculo que realiza el gobierno es que las reservas quedarían en unos 40.000 millones de dólares mientras que la base monetaria es de unos \$98.000 millones. Por tanto, al tipo de cambio de \$3,06 bastan 32.000 millones de dólares para respaldar el dinero de base.

Esto sería correcto si nos olvidamos que el Banco Central ha comprado parte de las reservas que posee con emisión de letras – las Lebac y Nobacs- que al igual que la base monetaria forman parte del pasivo de aquella institución.

La deuda en tal concepto suma prácticamente la mitad de la base monetaria: \$48.000 millones.

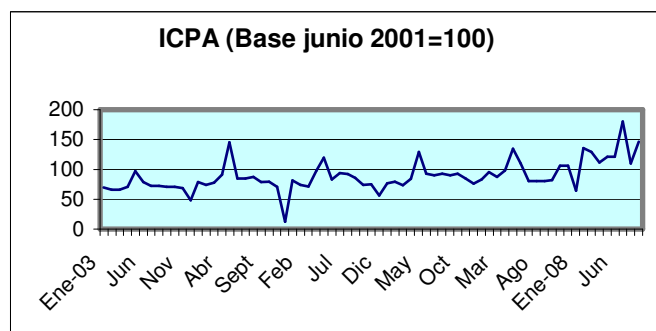
Actualmente, el total de pasivos monetarios asciende a \$144.000 millones; si se divide por los 47.000 millones de dólares de reservas nos da un tipo de cambio de 3,06, coincidente con el tipo de cambio de mercado.

Luego de la cancelación de la deuda con el Club de París ese cociente dará \$3,60. O sea que para restablecer la actual relación reservas/pasivos monetarios el peso debería devaluarse un 18%.

Indicadores

Importante avance del Índice de Capacidad de Pago de Argentina

El ICPA experimentó en julio un incremento del 33,8 %, revirtiendo en buena medida la fuerte caída experimentada en junio. Con respecto a igual mes de 2007, el aumento fue del 82,1 %.



(continúa en página 2)

INDICADORES

Fideicomisos financieros

En julio pasado se colocaron 23 fideicomisos
(continúa en la página 3)

INDICADORES
Importante avance del Índice de Capacidad de Pago de Argentina
(viene de la página 1)

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.

El avance verificado en el ICPA en julio se explica por la mejora en el resultado de las cuentas fiscales –el superávit primario superó los 1.300 millones de dólares- más un significativo incremento en el superávit de balanza comercial –de 1.000 millones de dólares- mientras no se registraban cambios en las reservas del Banco Central y sólo se verificaba una leve caída en el tipo de cambio real.

Índice de la Capacidad de Pago de Argentina

(Base junio 2001=100)

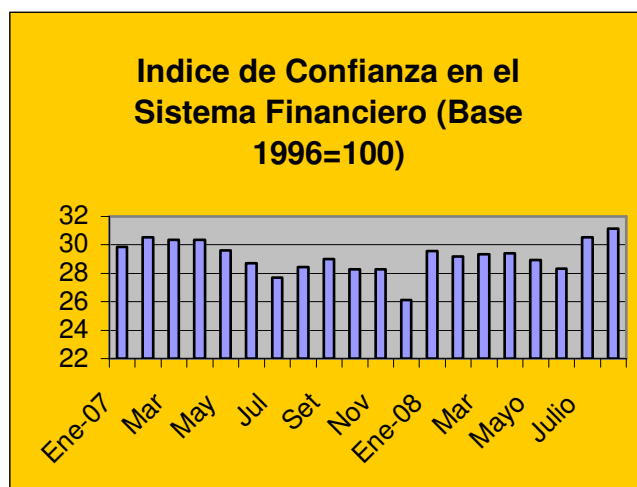
Jul-07	80,36
Ago	80,46
Sep	82,25
Oct	106,4
Nov	105,93
Dic	64,01
Ene-08	135,73
Feb	129,59
Mar	111,47
Abr	121,42
Mayo	180,6
Junio	109,39
Julio	146,38

INDICADORES
Sigue subiendo la confianza en el sistema financiero

El Índice de Confianza en el Sistema Financiero (ICSF) registró un aumento del 1,9 % en agosto. Respecto a un año atrás se ubicó un 9,5 % por encima del guarismo registrado en igual mes de 2007.

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 incremento en el índice refleja el avance registrado en los depósitos a plazo fijo denominados tanto en pesos como en dólares.


(continúa en la página 3)

INDICADORES

Índice de Confianza en el Sistema Financiero

(Base 1996=100)

2006		2007		2008	
Ene	28,83	Ene	29,87	Ene	29,56
Feb	29,53	Feb	30,56	Feb	29,19
Mar	30,60	Mar	30,36	Mar	29,36
Abr	30,93	Abr	30,36	Abr	29,41
May	31,58	May	29,59	May	28,94
Jun	30,15	Jun	28,70	Jun	28,32
Jul	29,99	Jul	27,68	Jul	30,54
Ago	31,46	Ago	28,42	Ago	31,12
Sept	29,96	Set	29,01		
Oct	30,88	Oct	28,30		
Nov	29,46	Nov	28,30		
Dic	26,98	Dic	26,11		

INDICADORES

Fideicomisos financieros

(viene de la página 1)

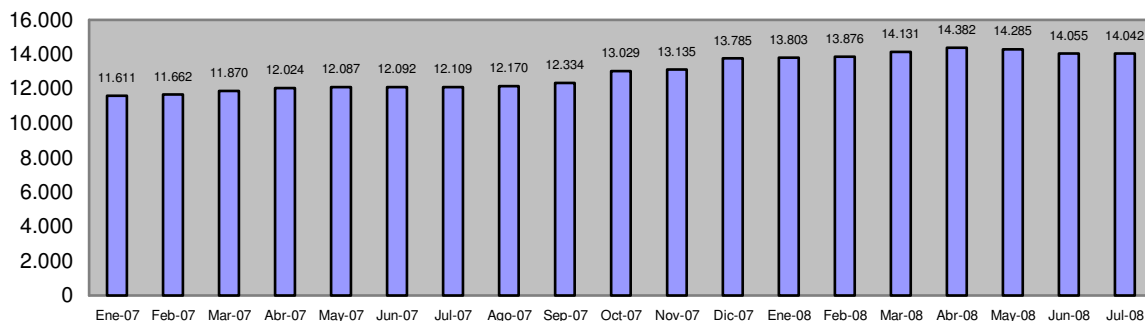
financieros por un monto de \$991 millones, lo cual representa una recuperación del 35 % en el monto con respecto a junio.



Sin embargo, el stock de fideicomisos financieros totalizó a fines de julio \$14.042 millones, lo que significa un nuevo retroceso respecto al máximo alcanzado en abril último.

El flujo neto en julio fue negativo por \$13 millones, debido a que las nuevas emisiones por los mencionados \$991 millones de pesos fueron superadas por amortizaciones por \$1.004 millones.

En julio se observó una caída en las tasas de corte; las colocaciones a tasa variable lo hicieron en un 18,3%, mientras que las emisiones a tasa fija lo fueron en un 15,3%.

Fideicomisos Financieros Stock (en millones)



4	NÚMERO 63 - SETIEMBRE DE 2008		INDICADORES DE LA NUEVA ECONOMÍA
ARTÍCULO			
<p>Los salarios de los profesionales en Argentina</p> <p>Con el transcurso de la vida laboral, los salarios de los profesionales argentinos en relación de dependencia aumentan más que los ingresos de sus pares europeos. Sucede que los profesionales argentinos, al comenzar su carrera laboral, perciben un sueldo comparativamente bajo; luego, sus ingresos crecen a un mayor ritmo que los de los europeos, aunque nunca logran superar el poder adquisitivo de los sueldos que se pagan en el viejo continente. Así lo revela un informe de ElSalario.com.ar que estudió los salarios que reciben en Argentina abogados, contadores, ingenieros químicos, analistas de sistemas, diseñadores gráficos y profesores de enseñanza universitaria tras seis, diez y veinte años de actividad, y los comparó con los que cobran sus colegas españoles, belgas y británicos con los mismos años en la profesión. Se eligieron estos tres países debido a que en ellos se lleva a cabo un relevamiento de salarios similar al que realiza ElSalario.com.ar en Argentina. Utilizando los datos que provee el comparador salarial de cada uno de los países se obtuvieron los valores de los sueldos en moneda local.</p>		<p>Los resultados indican que los profesionales argentinos cuando tienen seis años de experiencia laboral reciben salarios reales menores a los que obtienen sus pares europeos. Pero con el correr de los años, el poder de compra de los sueldos aumenta en Argentina a una tasa más alta que en Europa. De esta forma, la brecha entre los ingresos reales se va achicando, aunque en ninguna de las ocupaciones nuestro país llega a superar al de los europeos.</p> <p><i>Más detalles en:</i> http://www.elsalario.com.ar/main/main/Informeslaborales/experiencia_y_sueldos/view</p>	
<p>CENTRO DE ESTUDIOS DE LA NUEVA ECONOMÍA</p> 		<p>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.</p>	
<p><i>Toda la información referida a las actividades del Centro de Estudios de la Nueva Economía de la Universidad de Belgrano puede consultarse on line en http://www.ub.edu.ar/cene.php. Para comunicarse con el Centro, escribir a cene@ub.edu.ar.</i></p>			