



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 31 – OCTUBRE DE 2005

SUMARIO

- 1.- **NOTA EDITORIAL**
¿Qué hacer con la inflación?
- 2.- **ANÁLISIS**
2.1 Informe del Banco Mundial sobre equidad y desarrollo
- 3.- **INDICADORES**
 - 3.a.- Leve caída en la capacidad de pago de Argentina
 - 3.b.- Creció el índice de confianza en el sistema financiero
 - 3.c.- Tipo de cambio de convertibilidad y de mercado

NOTA EDITORIAL

¿Qué hacer con la inflación?

Bajo el título “El regreso de la inflación” en nuestro número 23, de febrero de este año, anticipábamos que “la inflación ha vuelto para quedarse”.

Por la misma razón hemos vaticinado desde comienzos de año una inflación superior al 10% anual, pronóstico que está en camino de cumplirse.

Nuestra previsión se basaba en la necesaria recomposición de precios relativos, particularmente en la recuperación por parte de los precios de los servicios y salarios.

Sin embargo, llama la atención que en los últimos meses la locomotora del alza de precios la constituyen los alimentos.

Dada su condición de bienes sujetos al comercio exterior, su aumento sólo puede explicarse por un aumento en el valor del dólar, un incremento del precio internacional o una barrera arancelaria que impida nivelar el precio interno con el internacional.

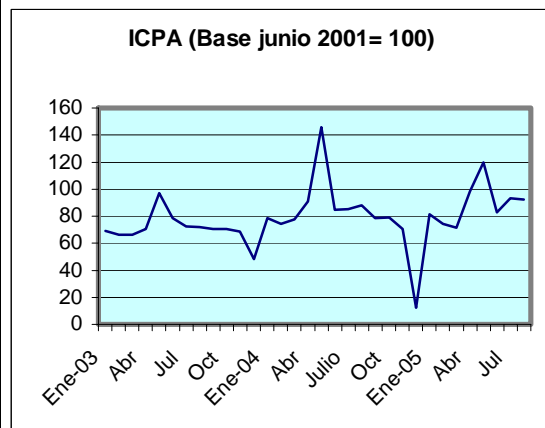
Algo de cada elemento ha estado presente. Pero, especialmente, la revalorización del real ha eliminado presión competitiva sobre muchos productos posibilitando un aumento en los precios internos.

Pero en el problema está la solución. Si se quiere contener la inflación en los bienes transables no deben incrementarse las retenciones, lo cual contraría el designio manifestado de promover el desarrollo en base a

(continúa en la página 3)

INDICADORES

Leve caída en la capacidad de pago de Argentina



El Índice de Capacidad de Pago de Argentina (ICPA) registró en agosto un retroceso del 1,3% sobre los valores de julio pero creció un 5% respecto al mismo mes del año pasado.

La merma del ICPA se basa en un menor superávit de balanza comercial, que pasó de 1.222 millones de dólares en julio a 1.161 millones de la misma moneda en agosto último, y en un menor excedente fiscal.

Recordemos que el ICPA se elabora en base a un promedio ponderado de cuatro indicadores:

(continúa en página 2)

ANÁLISIS

Informe del Banco Mundial sobre equidad y desarrollo

El informe del Banco Mundial sobre el desarrollo mundial 2006 está dedicado al tema de la equidad y su vinculación con el desarrollo. Extractamos algunas de las ideas centrales de dicho informe.

El nivel promedio de ingreso real de los países más ricos supera en 50 veces aquel de las naciones más pobres.

(continúa en la página 3)

INDICADORES

Leve caída en la capacidad de pago de Argentina

(viene de la página 1)

resultado fiscal primario medido en dólares, tipo de cambio real, reservas del Banco Central y saldo de la balanza comercial.

El resultado fiscal primario cayó de 642 millones de dólares en julio a 634 millones de la misma moneda en agosto.

Es de señalar que la tendencia alcista que registra el gasto público lo ubica por encima de los niveles fijados por las leyes 25.152, y 25.917, sobre Responsabilidad Fiscal, que establecen que el gasto público primario no puede crecer más que el aumento del PBI en términos nominales. Sólo una fuerte desaceleración de los gastos en lo que resta del año permitiría cumplir con los límites fijados, pero los incrementos en salarios y jubilaciones aprobados por las autoridades sugieren que el resultado será otro.

Índice de la capacidad de pago de Argentina*Junio 2001=100*

Ago-04	87,86
Sep	78,6
Oct	79,23
Nov	70,66
Dic	12,28
Ene-05	81,6
Feb	74,28
Mar	71,49
Abr	98,49
May	119,84
Jun	82,7
Jul	93,48
Ago	92,24

INDICADORES

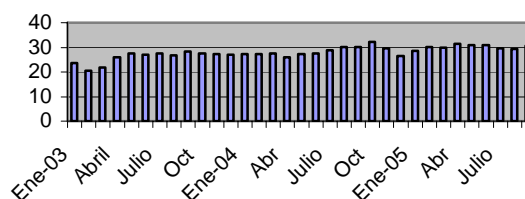
Creció el índice de confianza en el sistema financiero

El Índice de Confianza en el Sistema Financiero (ICSF) registró un incremento del 4,5% en setiembre pasado. En comparación con igual mes del año anterior se verificó un aumento del 1,7%.

En lo que va del año, el ICSF acumula un aumento del 7,6 %.

El referido índice se construye dividiendo el monto de depósitos a plazo fijo del sector privado por el de la base monetaria ampliada. 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 setiembre refleja un aumento en los depósitos en pesos. En cambio, registraron un retroceso los denominados en la divisa americana.

INDICE DE CONFIANZA EN EL SISTEMA FINANCIERO (Base 1996=100)

(continúa en página 3)

¿Qué hacer con la inflación?

(viene de la página 1)

(viene de la página 1)

la exportación. Se trata de reducir temporariamente los aranceles, de modo de hacer posible la competencia del producto importado allí donde el precio interno excede al precio internacional. El actual tipo de cambio ya es de por sí suficiente protección para la industria nacional.

INDICADORES

Índice de confianza en el sistema financiero

Base 1996=100

2003		2004		2005	
Ene	23,57	Ene	27,19	Ene	28,57
Feb	20,54	Feb	27,17	Feb	30,18
Mar	21,80	Mar	27,65	Mar	29,86
Abr	25,87	Abr	25,90	Abr	31,44
May	27,54	May	27,40	May	30,80
Jun	27,02	Jun	27,42	Jun	30,99
Jul	27,64	Jul	28,87	Jul	29,52
Ago	26,76	Ago	30,04	Ago	29,42
Sept	28,37	Sept	30,23	Sept	30,74
Oct	27,49	Oct	32,12		
Nov	27,27	Nov	29,58		
Dic	26,96	Dic	26,53		

ANÁLISIS

Informe del Banco Mundial sobre equidad y desarrollo

(viene de la página 1)

El diez por ciento más rico de los habitantes de Sudáfrica disfruta de niveles de consumo per cápita que superan en casi 70 veces aquel del diez por ciento más pobre. En Brasil, mientras los adultos pertenecientes al quintil más rico de la población tienen en promedio 10,4 años de escolaridad, los que pertenecen al quintil más pobre sólo tienen 3 años.

¿Qué se entiende por equidad? Según el informe comentado, la equidad implica una relación con las cuestiones normativas en torno a la ecuanimidad y la justicia social. El Banco propone organizar el tema principalmente en torno a la idea de igualdad de *oportunidades* o, de manera más amplia, la igualdad (o la libertad) de capacidades de los diferentes individuos para llevar la vida que deseen. Esto también lleva a considerar la desigualdad en términos del *reconocimiento*, conforme a la cual diferentes grupos (mujeres, etnias, castas, etc.) enfrentan oportunidades distintas en función de su estatus, poder e influencia en el seno de una sociedad. La equidad entendida en este sentido por lo general no implica igualdad en los resultados (por ejemplo, en el ingreso o el consumo). Ahora bien, incluso si la equidad se abordara en forma exclusiva seguirían produciéndose diferencias entre los individuos, pues las personas se caracterizan por diferir en sus necesidades, preferencias, esfuerzos y talentos.

El informe encara el reto crucial de evaluar de qué manera la lucha contra la pobreza se ve afectada por la equidad, tanto a través de sus efectos en la distribución *como* también en sus efectos en los procesos globales de desarrollo en el ámbito local, nacional y global.

Las políticas recomendadas en el informe del Banco Mundial son:

- Invertir en la gente, ampliando el acceso a los servicios de salud y educación de buena calidad, y organizando redes de protección social para los grupos vulnerables;
- Ampliar el acceso a la justicia, la tierra y la infraestructura económica, por ejemplo, caminos, obras de abastecimiento de agua y saneamiento, y telecomunicaciones;
- Promover la justicia en los mercados financieros, laborales y de productos, para que la población pobre pueda acceder más fácilmente al crédito y el empleo, y no se vea discriminada en ningún mercado.

INDICADORES

El tipo de cambio de convertibilidad y de mercado

El tipo de cambio de convertibilidad (TCC) –calculado como el cociente entre la base monetaria y el nivel de reservas- se ubicó a fin de setiembre en 2,06 mientras que el tipo de cambio de mercado (TCM) ascendía a 2,91.

En setiembre el Banco Central realizó una agresiva política de absorción de fondos que le permitió cumplir con el programa monetario. La contracción en la base monetaria fue de 2.900 millones de pesos. En la medida que el BCRA absorbe vía endeudamiento la emisión monetaria generada por la compra de divisas, el valor del TCC pierde sentido. Si el BCRA compra dólares y luego absorbe con Lebac el monto emitido, se verifica un aumento de las reservas y no hay variación en la base monetaria.

Propuesta de Javier Pombo

Un asiduo lector y analista financiero, el Contador Javier Pombo, nos ha hecho llegar la inquietud de corregir el TCC

tomando en consideración el stock de Lebac y Nobac que son parte de los pasivos monetarios del BCRA. Del mismo modo, debe tenerse en cuenta que otra vía de esterilización utilizada es la cancelación de redescuentos por parte de los bancos. Por tanto, el total de pasivos monetarios del BCRA está constituido por la base monetaria más el stock de Lebac y Nobac menos los redescuentos.

Si uno calcula el TCC usando en el numerador este valor, el mismo era para setiembre de 2,47, valor que parece tener mayor sentido que el calculado tomando sólo en consideración la base monetaria.



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, se puede escribir a la dirección electrónica cene@ub.edu.ar.