



INDICADORES DE LA NUEVA ECONOMÍA

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

DIRECTOR: LIC. VÍCTOR A. BEKER

NÚMERO 27 – JUNIO DE 2005

SUMARIO

1.-	NOTA EDITORIAL
	La sucesión de Lavagna
2.-	ANÁLISIS
	Un economista del FMI plantea una propuesta heterodoxa
3.-	INDICADORES
3.a.-	Importante avance en la capacidad de repago de Argentina
3.b.-	Retroceso en el índice de confianza en el sistema financiero
3.c.-	Tipo de cambio de convertibilidad y de mercado

NOTA EDITORIAL

La sucesión de Lavagna

Si bien se ha establecido una tregua temporal, no hay dudas sobre el alejamiento del ministro de Economía en algún momento de este año -¿después de las elecciones de octubre? Mayores dudas existen respecto a quién será su sucesor.

La decisión del ministro de poner punto final a su hasta el presente exitosa gestión coincide con el interés de la Casa Rosada de dar por concluido el mandato de un funcionario heredado de la conducción precedente y que se maneja con un nivel de autonomía mayor al deseado.

Si bien es difícil aventurar nombres, lo que está claro es el perfil del reemplazante deseado por el Poder Ejecutivo.

Debe tratarse de alguien que acepte que las decisiones pasarán a estar claramente localizadas en Balcarce 50 y se preocupe por implementarlas y defenderlas.

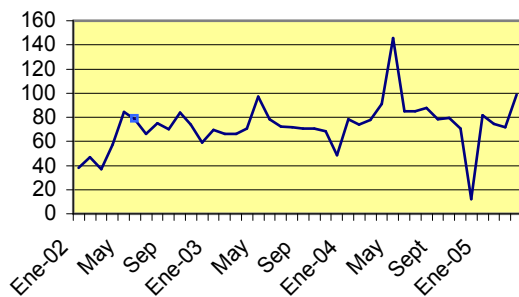
Por tanto, se prefiere a un candidato con perfil bajo y que sea más el vocero de decisiones adoptadas antes que el generador de las mismas.

El presidente del Banco Central, a quien en algún momento se barajó como candidato para el cargo, no parece reunir tales condiciones y su actuación en los noventa parece constituir su flanco débil.

INDICADORES

Importante avance en la capacidad de repago de Argentina

INDICE CAPACIDAD DE PAGO DE ARGENTINA (Base junio 2001=100)



El Índice de Capacidad de Pago de Argentina (ICPA) experimentó un fuerte avance en abril. El importante aumento tanto en el superávit fiscal como en el balance comercial explican la variación en el ICPA. En cambio, se registró una nueva caída en el tipo de cambio real por la creciente revaluación del peso. Recordemos que el ICPA se elabora en base a un promedio ponderado de cuatro indicadores:

(continúa en página 2)

ANÁLISIS

Un economista del FMI plantea una propuesta heterodoxa

Raghuram Rajan es Consejero Económico y Director del Departamento de Estudios del Fondo Monetario Internacional.

En una nota publicada en *Finanzas y Desarrollo*, la publicación trimestral del FMI, sorprende con una crítica al enfoque ortodoxo y preconiza la necesidad de apartarse del mismo para tener un enfoque más realista.

(continúa en la página 3)

INDICADORES

Importante avance en la capacidad de repago de la 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 superávit fiscal alcanzó en abril último a 776 millones de dólares frente a 422 millones de la misma moneda en marzo pasado y a 575 millones en abril de 2004.

A su vez, el saldo de la balanza comercial trepó a 1,180 millones de dólares frente a los 736 millones alcanzados en marzo aunque fue menor a los 1.387 millones de dólares de abril de 2004.

En definitiva, el ICPA tuvo un aumento del 37,8 % respecto de marzo y del 8,5 % respecto a igual mes de 2004.

Se revirtió así la tendencia a la baja que el ICPA había experimentado en meses anteriores.

Índice de la capacidad de pago de Argentina

Junio 2005=100

Abr-04	90,78
May	145,8
Jun	84,77
Jul	84,99
Ago	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

INDICADORES

Retroceso en el índice de confianza en el sistema financiero

El Índice de Confianza en el Sistema Financiero (ICSF) registró una caída del 2% en el mes de mayo pasado. Sin embargo, en comparación con mayo del año pasado se verificó un incremento del 12,4 %.

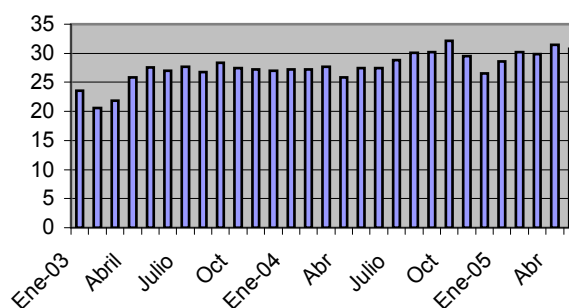
En lo que va del año, el ICSF acumula un aumento del 7,8 %.

El referido índice se construye dividiendo el monto de depósitos a plazo fijo de libre disponibilidad 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.

La caída verificada en mayo refleja el hecho que el crecimiento de los depósitos a plazo fijo fue proporcionalmente menor que el de la base monetaria, ya que los particulares prefirieron aumentar en mayor proporción sus depósitos a la vista y en cuenta corriente. Además, los fuertes pagos de impuestos se tradujeron en un incremento significativo en los depósitos del sector público

(continúa en página 3)

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



INDICADORES**Retroceso en el índice de confianza en el sistema financiero**

(viene de la página 2)

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		
Jul	27,64	Jul	28,87		
Ago	26,76	Ago	30,04		
Sept	28,37	Sept	30,23		
Oct	27,49	Oct	32,12		
Nov	27,27	Nov	29,58		
Dic	26,96	Dic	26,53		

ANÁLISIS**Un economista del FMI plantea una propuesta heterodoxa**

(viene de la página 1)

Critica al modelo económico canónico que supone que todo el mundo está informado, toda eventualidad está contractualmente anticipada, todos los contratos se cumplen merced a la acción de tribunales omniscientes e incorruptibles y que los gobiernos se hacen cargo automáticamente de todos los bienes públicos y no interfieren en los privados. Para muchas situaciones, el menos en el mundo en desarrollo, este modelo dista mucho de la realidad y de la utilidad, acota el economista indio.

Por ejemplo, los pequeños empresarios deben dar en garantía sus propiedades para obtener un préstamo. Los pequeños empresarios de los países en desarrollo pueden no tener títulos inequívocos de la posesión de bienes, como pueden ser las tierras que ocupan. Algunos economistas sugieren que la solución sería darles títulos legítimos. Pero esta sugerencia es difícil de aplicar mientras otras cosas no funcionan. ¿Qué pasaría si a todo ocupante ilegal se le otorgaran derechos de propiedad? En lugar de analizar, dice Rajan, los efectos de instaurar contratos en un mundo donde todo lo demás funciona, sería preferible investigar los efectos de instaurar un contrato legítimo en un mundo donde nada funciona.

Rajan preconiza partir, no de un mundo con pequeñas imperfecciones, sino de un mundo donde nada es exigible, donde la propiedad y los derechos individuales son por completo inseguros y donde el mecanismo ejecutorio de cada contrato debe derivarse de los primeros principios. Este enfoque no sólo se aproximaría más a la realidad de los países pobres sino que podría generar políticas más sensatas.

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

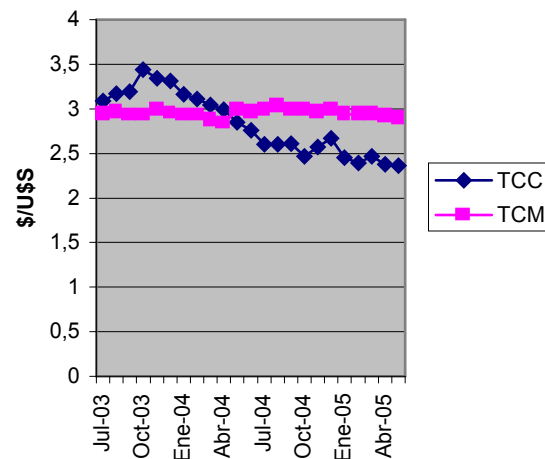
El tipo de cambio de convertibilidad (TCC) –calculado como el cociente entre la base monetaria y el nivel de reservas- se ubicaba a fin de mayo en 2,36 mientras que el tipo de cambio de mercado (TCM) ascendía a 2,89.

De este modo, la política de compras activas del Banco Central permite mantener el TCM con una sobrevaluación del 22 %.

Sin embargo, el nivel de compras realizado por el Banco Central en mayo –a un promedio cercano a los 100 millones de dólares diarios- crea crecientes dudas respecto a la posibilidad de sostener esta política.

En efecto, el límite máximo proyectado

para la base monetaria a fin de junio es de 51.994 millones de pesos y a fines de mayo ya había alcanzado los 52.142 millones. Por tanto, de continuar la política de compras de divisas del Banco Central parece probable que se exceda la meta superior fijada.

TCC y TCM

**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.