



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 30 – SETIEMBRE DE 2005

SUMARIO

1.-	NOTA EDITORIAL
	¿Adónde va el sistema financiero?
2.-	ANÁLISIS
	2.1 Perspectivas de la economía mundial
3.-	INDICADORES
	3.a.- Fuerte avance de la capacidad de pago de Argentina
	3.b.- Prácticamente sin cambios en el índice de confianza en el sistema financiero
	3.c.- Tipo de cambio de convertibilidad y de mercado

NOTA EDITORIAL

¿Adónde va el sistema financiero?

Como el lector puede verificar en la página 3 de esta edición, el Índice de Confianza en el Sistema Financiero parece haber ingresado en una meseta desde hace un año. Este valor representa tan sólo un 30% del que tenía en el período adoptado como base, es decir el año 1996.

Tras la recuperación de los niveles absurdamente bajos alcanzados a comienzos de 2002, el crecimiento verificado desde entonces hasta mediados de 2004 en el nivel de los depósitos de plazo fijo no ha proseguido.

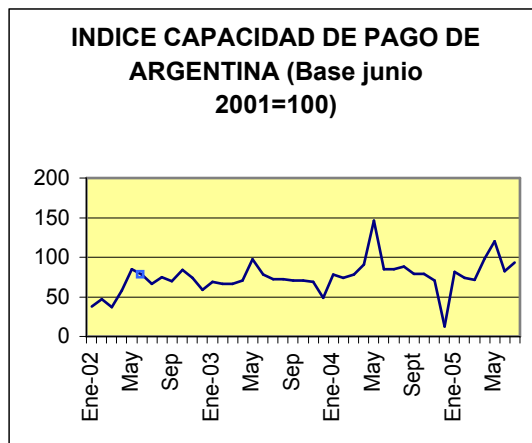
Ello contrasta con la mejoría notoria que presenta el resto de los indicadores de la evolución económica argentina.

Esta recuperación tiene como locomotoras al consumo y las exportaciones. Los ingresos se gastan rápidamente en bienes de consumo y sólo una mínima parte se ahorra. Y este ahorro es básicamente de corto plazo. El 80% de los depósitos son a 30 días o menos. La contrapartida es el aún bajo nivel de la inversión. El bajo nivel de depósitos a plazo conspira contra la posibilidad de la recuperación del crédito y el consiguiente financiamiento de la inversión.

La adecuación del sistema financiero a la nueva economía es aún una asignatura pendiente.

INDICADORES

Fuerte avance de la capacidad de pago de Argentina



El Índice de Capacidad de Pago de Argentina (ICPA) registró en julio un incremento del 13,0% sobre los valores de junio y del 10% respecto al mismo mes del año pasado.

El avance del ICPA se asienta en la casi duplicación del saldo de la balanza comercial que pasó de 692 millones de dólares en junio a 1.222 millones de la misma moneda en julio último.

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

(continúa en página 2)

ANÁLISIS

Perspectivas de la economía mundial

El informe del Fondo Monetario Internacional sobre el crecimiento previsto para la economía mundial en 2005 ubica el mismo en 4,3% - inferior al 5,1% registrado en 2004. Sin embargo, tal pronóstico es altamente

(continúa en la página 3)

INDICADORES**Fuerte avance de 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. También hubo un fuerte avance en el nivel de las reservas del Banco Central, que superaron los 25 mil millones de dólares. El nivel alcanzado por el ICPA en julio lo ubica apenas un 6,5% por debajo del mes base (junio de 2001).

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

Jul-04	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
May	119,84
Jun	82,7
Jul	93,48

INDICADORES**Prácticamente sin cambios en el índice de confianza en el sistema financiero**

El Índice de Confianza en el Sistema Financiero (ICSF) registró una variación negativa del 0,3% en el mes de agosto pasado. En comparación con agosto del año pasado se verificó una caída del 2,1%.

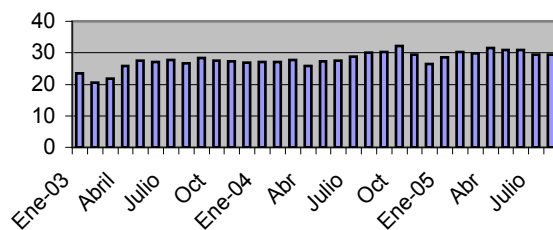
En lo que va del año, el ICSF acumula un aumento del 10,3 %.

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 julio refleja un aumento en la base monetaria que alcanzó un nivel de 55.529 millones de pesos mientras que los depósitos crecieron en prácticamente igual proporción.

(continúa en página 3)

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



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		
Oct	27,49	Oct	32,12		
Nov	27,27	Nov	29,58		
Dic	26,96	Dic	26,53		

ANÁLISIS**Perspectivas de la economía mundial**

(viene de la página 1)

del desempeño de los Estados Unidos y las economías emergentes de Asia. .

Para Estados Unidos la previsión es de un crecimiento del 3,6% anual tanto en 2005 como en 2006. Queda por ver si las secuelas del huracán Katrina afectan su evolución.

China ha alcanzado un elevado nivel de inversión en 2004 –un 45% del PBI- pero preocupa la calidad de la misma. En cambio, India requiere de una mayor inversión, particularmente en obras de infraestructura.

En América Latina, se destaca el crecimiento tanto de Brasil como de Argentina. Sin embargo, en el caso brasileño, la gran incógnita es ahora en qué medida las turbulencias políticas pueden llegar a afectar el desenvolvimiento económico.

En general, las proyecciones de crecimiento están sujetas a incertidumbres significativas, particularmente en cuanto a los precios del petróleo y las tasas de interés.

Por su parte, la proporción de los países emergentes en el PBI mundial ha tendido a crecer, particularmente impulsada por el desempeño de países como China y la India. Pero se trata de países que históricamente han tenido una mayor volatilidad en su desenvolvimiento.

Por otro lado, el creciente envejecimiento de la población de los países industriales ricos los obligará a ahorrar más y tener superávit en cuenta corriente. Sin embargo, en la actualidad, el capital fluye en la dirección contraria: los mercados emergentes están financiando a los ricos. Son los primeros los que registran superávit mientras los más desarrollados tienen fuertes déficit en el sector externo, lo cual implica que el ahorro va de los países pobres a los ricos.

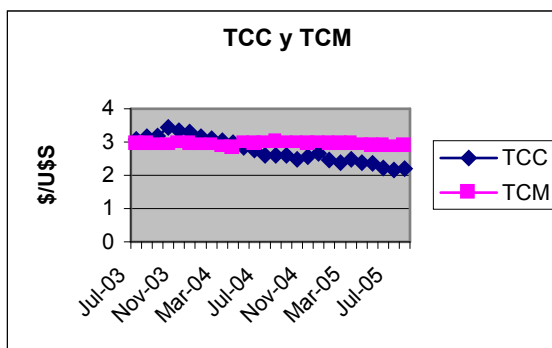
Tanto Estados Unidos como Europa deberían revertir los flujos de capital y exportarlos hacia los países en desarrollo en lugar de financiarse a costa de éstos. Esta, al menos es la opinión del Director del Departamento de Estudios del FMI, Raghuram Rajan, responsable de las proyecciones económicas del organismo.

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 agosto en 2,20 mientras que el tipo de cambio de mercado (TCM) ascendía a 2,91.

En agosto el gobierno logró su objetivo de revertir la tendencia decreciente en el valor del dólar sin tener que exceder sus metas monetarias.

El menor ritmo en las compras que se vio obligado a realizar el Central para mantener el nivel de la divisa americana reflejó el resultado positivo alcanzado por la decisión de desalentar el arbitraje entre dólares y pesos eliminando las emisiones de bonos ajustables por CER.



Cabe recordar que la meta monetaria fijada para fin de setiembre contempla un techo de 53.980 millones de pesos de base monetaria mientras que el dato a fin de agosto ya era de 55.529 millones. Por tanto, cabría esperar una política mucho menos agresiva de compras de divisas por parte de la autoridad monetaria en el presente mes, que se limitaría a tratar de mantener el valor de la divisa americana en el entorno de los 2,90.

**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.