



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 14

SUMARIO

Editorial

Se agotó el tiempo

Artículo

¿Nueva sustentabilidad corporativa?

Indicadores

Índice de capacidad de pago de Argentina

Índice de confianza en el sistema financiero

El tipo de cambio de convertibilidad

EDITORIAL

SE AGOTÓ EL TIEMPO

En el número 6 de este Boletín, publicado en junio del 2003, ya señalábamos que “para mantener la recuperación económica necesariamente se requieren **medidas que dinamicen la inversión y que permitan el restablecimiento del crédito**. Y no queda demasiado tiempo para ello”.

A menos de un año de aquella advertencia la dura realidad nos indica que dicho tiempo se está agotando.

Cortes en el suministro de agua, de electricidad, próximamente de gas y algún otro servicio indican que el sostenimiento de la recuperación económica depende críticamente de la inversión.

Es preciso recordar que **el proceso de crecimiento es función de la acumulación de capital físico y humano y del incremento en la productividad de los factores**.

La acumulación de capital depende, a su vez, de los beneficios presentes y futuros. Nadie invierte para perder dinero. Hay muchos lugares en el mundo adonde invertir y obtener una rentabilidad positiva.

Esto, que parece una afirmación de Perogrullo, debe ser explicitado cuando se escucha a personas, a veces con tareas de responsabilidad, que creen que el hecho que el precio esté por debajo del costo medio no debería ser impedimento para que las empresas realicen inversiones.

Una variante de este argumento es la que sostiene que una empresa que obtiene beneficios en un segmento (petróleo) no debería dejar de invertir en otro en el que experimenta pérdidas (gas).

Ello implica suponer que el capital no persigue como objetivo la obtención de lucro. Convendría que quienes así opinan echaran un vistazo a una obra en tres tomos publicada hace 150 años bajo el título de El Capital donde se explicaba meticulosamente que la inversión del capital tiene por objeto el acrecentamiento del mismo.

Precisamente si existe un mercado redituable y otro que no lo es, lo que hará la empresa será invertir en el primero y desinvertir en el segundo.

Otra cosa es procurar que el beneficio sea el que corresponde a un nivel competitivo, impidiendo la generación de ganancias monopólicas.

Ello debe lograrse a través de asegurar condiciones de competencia en los mercados en que ello sea posible o de la regulación en los casos en que ello no lo sea (por ejemplo, por la existencia de monopolios naturales).

Pero la inversión sólo existe allí donde hay perspectivas de beneficio. Eso mientras la producción esté en manos de empresas y no de obras de caridad u ONGs.

ARTICULO

¿Nueva sustentabilidad corporativa?

Por José L. Suárez*

Un nuevo premio, lanzado durante el último Foro Económico Mundial, otorgará un millón de dólares a una organización sin fines de lucro que contribuya de una manera positiva, económica, ambiental y socialmente al beneficio de futuras generaciones.

Son laudables las consideraciones extra-económicas, del premio ALCAN, para anticipar la sustentabilidad futura, no sólo de su corporación. Las consideraciones adicionales incluyen la inclusión social y el medio ambiente, que nos cobije a todos. Me atrevería a agregar una nueva consideración para complementar la definición de una economía al servicio del hombre y no al revés. Explorar la metodología existente para el cambio en los valores internos del ser humano, posibilitando la evolución del ser humano.

La nueva economía argentina, además de motorizar la recuperación, debería considerar esta ampliación en los intereses a tener en cuenta para lograr un desarrollo sustentable de la sociedad argentina.

* Economista y Docente Universitario (UB, UBA, UNLZ)

CAYÓ LA CAPACIDAD DE REPAGO DE ARGENTINA

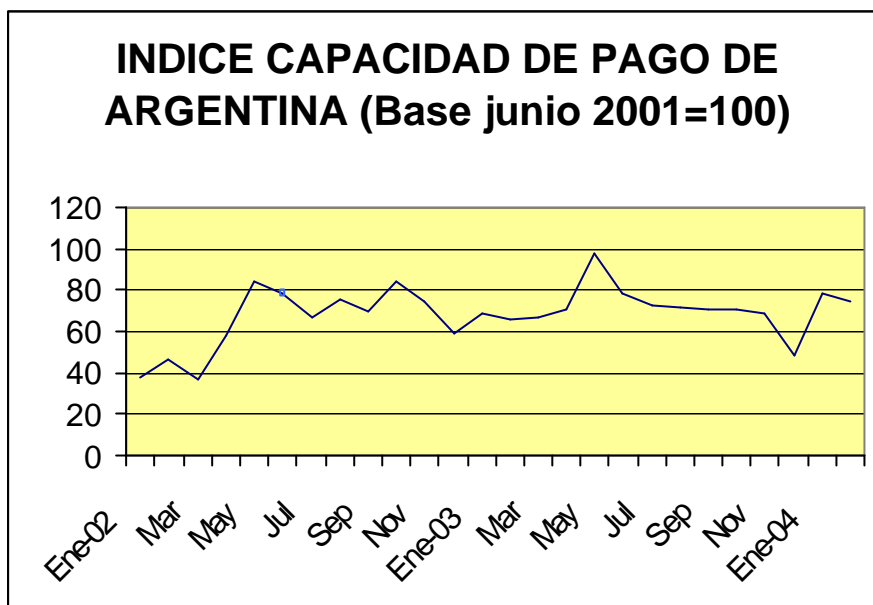
El Índice de Capacidad de Pago de Argentina (ICPA) que elabora la UB con vistas a medir la capacidad del sector público y privado de hacer frente a pagos de la misma, registró en febrero una variación negativa del 5,7 por ciento respecto al nivel registrado en enero último, si bien creció un 12 por ciento 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 a la fuerte disminución en el superávit fiscal, luego del excepcional registro verificado en enero último. En cambio, el resto de los componentes de dicho índice –tipo de cambio real, nivel de reservas y balanza comercial- mostró una evolución positiva en febrero.

ICPA(Junio 2001=100)

Feb-04	66,14
Mar	66,47
Abr	70,74
May	97,24
Jun	78,47
Jul	72,53
Ago	71,95
Sep	70,52
Oct	70,55
Nov	68,62
Dic	48,46
Ene-04	78,54
Feb	74,08



LEVE SUBA EN EL INDICE DE CONFIANZA EN EL SISTEMA FINANCIERO

Una suba del 1,8% registró en marzo el Índice de Confianza en el Sistema Financiero que elabora el CENE. Comparado con un año atrás el crecimiento del índice es del 26,8 %.

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.

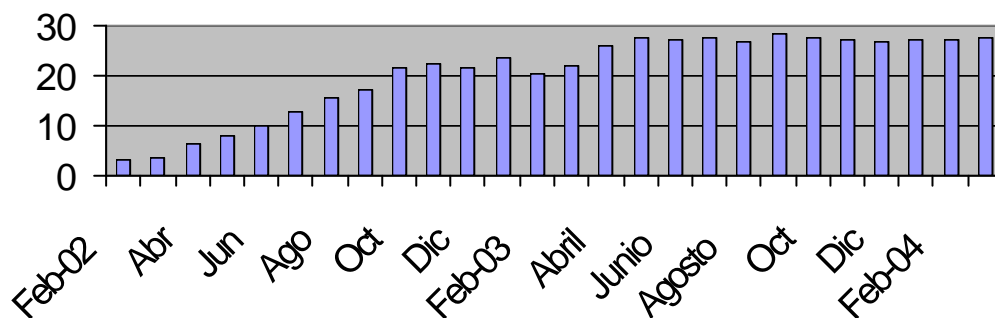
El hecho que el avance registrado en dicho índice no sea mayor debería atribuirse a una política deliberada que llevan a cabo las entidades financieras debido a la elevada disponibilidad de dinero con que cuentan y las escasas oportunidades que encuentran para aplicarlos a financiaciones. Por ello desalientan la colocación de dinero pagando tasas de interés sumamente bajas otorgando así prioridad a la búsqueda de un equilibrio que ponga fin a las pérdidas operativas que vienen experimentando.

Indice de confianza en el sistema financiero

(Base 1996 = 100)

Mar 02	3,56	Mar	21,80	Mar 04	27,65
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		
Feb	20,54	Feb 04	27,17		

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



**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 febrero en **3,04**. A fines de enero su valor había sido de 3,11.

