



# 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 43 – NOVIEMBRE DE 2006

### SUMARIO

- 1.- **EDITORIAL**
  - 1. Las sociedades pendientes de su pasado no construyen un futuro
- 2.- **INDICADORES**
  - 2.a.- Nuevo retroceso en la capacidad de pago de Argentina
  - 2.b.- Avance en el índice de confianza en el sistema financiero
  - 2.c.- Fideicomisos Financieros
  - 2.d.- Tipo de cambio de convertibilidad y de mercado

### EDITORIAL

#### Las sociedades pendientes de su pasado no construyen un futuro

Mientras la economía sigue creciendo a un ritmo chino, los principales nubarrones aparecen en el frente político.

Los acontecimientos de violencia vividos en el mes de octubre parecen una reedición de episodios del pasado de la vida política argentina. Si la reaparición de grupos de choque sindicales nos remontan a 30 años atrás, el conflicto con la Iglesia nos retrotraen, no ya 30, sino 50 años atrás.

La vocación por saldar cuentas de tiempos pretéritos lleva a que poco a poco vayan resucitando los fantasmas del pasado.

Las sociedades que viven pendientes de su pasado no tienen tiempo para construir su futuro. Una cosa es tener memoria, sobre todo para no repetir los errores del pasado; otra es vivir de, por y para la memoria.

Exactamente en nuestras antípodas –geográficas y culturales-, hace exactamente 30 años moría Mao Tse Tung y China iniciaba su espectacular proceso de reforma económica.

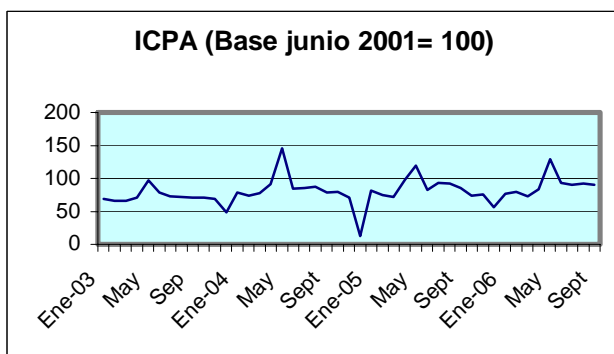
Hoy China dedica su mayor esfuerzo al crecimiento económico. Ha sepultado el pasado en una orgía de modernización.

La Revolución Cultural, el Gran Salto Adelante y otros trágicos episodios del pasado son objeto de estudio histórico pero no perturban la actividad cotidiana.

Sería deseable que los argentinos aprendiéramos de la experiencia china en este aspecto también.

### INDICADORES

#### Nuevo retroceso en la capacidad de pago de Argentina



Luego de una leve recuperación en agosto, el Índice de Capacidad de Pago de Argentina (ICPA) registró en septiembre último un nuevo retroceso, esta vez del 2,6 %. Sin embargo, en comparación con el mismo mes de 2005 se advierte un aumento del 5,7%.

Estos resultados reflejan fundamentalmente la tendencia decreciente que muestran los superávit mellizos, esto es el fiscal y el de sector externo. El primero totalizó 674 millones de dólares en septiembre

(continúa en página 2)

### INDICADORES

#### Fideicomisos Financieros

En septiembre pasado se colocaron 17 fideicomisos financieros por un monto de \$553 millones, o sea un 4% menos que en el mes de agosto pero un 88% más que el mismo mes de 2005.

(continúa en la página 3)

## INDICADORES

**Leve recuperación en la capacidad de pago de Argentina**

(viene de la página 1)

mientras que el de la balanza comercial fue de 895 millones de dólares.

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.

Si bien el tipo real de cambio tuvo una ligera mejora, al igual que el nivel de las reservas internacionales, no alcanzaron a compensar el comportamiento de las otras dos variables.

El déficit fiscal viene cayendo como producto de un aumento más veloz en los gastos que en los ingresos del Estado nacional. Del mismo modo, las importaciones vienen creciendo a una tasa superior que las exportaciones.

La única variable de las que componen el ICPA que muestra un sólido comportamiento alcista es el nivel de reservas del Banco Central, merced a su política de compras del excedente del mercado cambiario mediante emisión monetaria.

**Índice de la capacidad de pago de Argentina**

Junio 2001=100

Sep-05	85,27
Oct	74,21
Nov	75,35
Dic	56,39
Ene-06	76,41
Feb	79,56
Mar	73,26
Abr	83,63
May	129,11
Jun	92,73
Jul	90,06
Ago	92,52
Sep	90,14

## INDICADORES

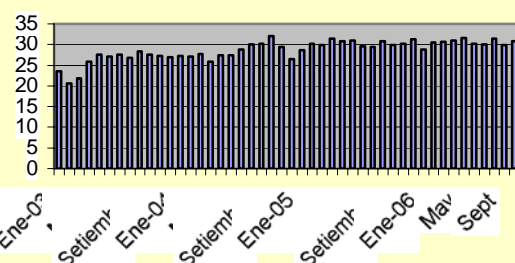
**Avance en el índice de confianza en el sistema financiero**

El Índice de Confianza en el Sistema Financiero (ICSF) registró un incremento en octubre de un 3,0% respecto al guarismo de septiembre. Asimismo, en comparación con igual mes del año anterior, se verificó un aumento del 3,2%.

Este 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, y se considera el total de plazos fijos, en pesos y en dólares.

El comportamiento de octubre refleja el avance en los depósitos a plazo fijo. Los que se realizaron en pesos registraron un aumento del 1,9% y los depósitos en dólares crecieron un 1%.

(continúa en la página 3)

**Índice de confianza en el sistema financiero (Base 1996=100)**

**INDICADORES****Índice de confianza en el sistema financiero**

Base 1996=100

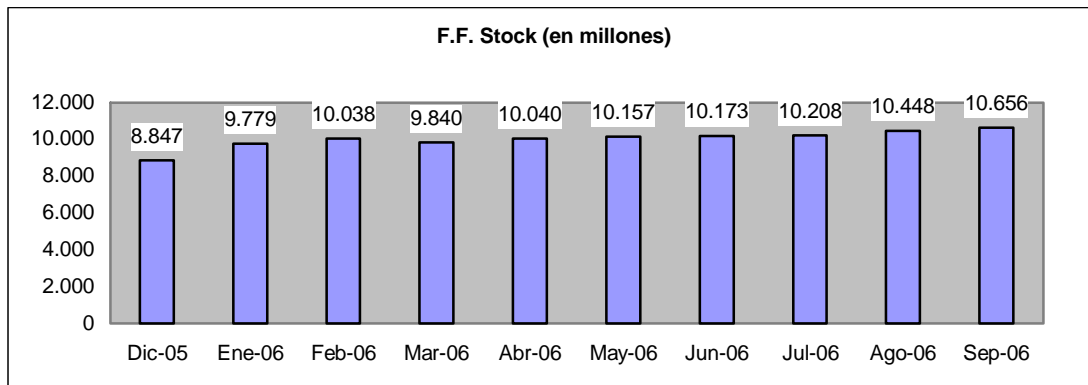
2004		2005		2006	
Ene	27,19	Ene	28,57	Ene	28,83
Feb	27,17	Feb	30,18	Feb	29,53
Mar	27,65	Mar	29,86	Mar	30,60
Abr	25,90	Abr	31,44	Abr	30,93
May	27,40	May	30,80	May	31,58
Jun	27,42	Jun	30,99	Jun	30,15
Jul	28,87	Jul	29,52	Jul	29,99
Ago	30,04	Ago	29,42	Ago	31,46
Sept	30,23	Sept	30,74	Sept	29,96
Oct	32,12	Oct	29,91	Oct	30,88
Nov	29,58	Nov	30,20		
Dic	26,53	Dic	31,35		

**INDICADORES****Fideicomisos financieros**

(viene de la página 1)

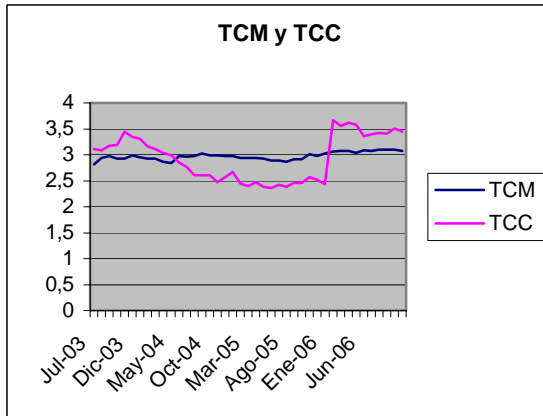
El volumen emitido en lo que va de 2006 es de \$4.764 millones, equivalente a 92% de lo colocado en todo 2005. El destino principal sigue siendo el financiamiento de préstamos personales y tarjetas de crédito.

El stock de FF alcanza a \$10.656 millones, lo que equivale a un 20% del total de depósitos privados a plazo fijo.



## INDICADORES

## El tipo de cambio de convertibilidad y de mercado



El tipo de cambio de convertibilidad (TCC) se ubicó a fin de octubre en 3,45 mientras que el tipo de cambio de mercado (TCM) ascendía a 3,08.

El TCC se calcula como la suma de la base monetaria más el stock de Lebac y Nobac menos los redescuentos, dividida por las reservas internacionales en dólares.

Durante octubre se registró una significativa absorción de liquidez mientras continuaban creciendo las reservas internacionales.

**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, escribir a la dirección electrónica [cene@ub.edu.ar](mailto:cene@ub.edu.ar).