



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 35 – MARZO DE 2006

SUMARIO

- 1.- **NOTA EDITORIAL**
 1. La lógica de la actual política económica
- 2.- **ANÁLISIS**
 2. El enojo del Presidente
- 3.- **INDICADORES**
 - 3.a.- Recuperación 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

La lógica de la actual política económica

La política económica actual tiene como objetivos básicos mantener un nivel competitivo para el tipo de cambio y acrecentar las reservas del Banco Central. Solo en febrero último adquirió divisas por 920 millones de dólares.

Como el superávit fiscal es insuficiente para adquirir todas las divisas que se ofrecen en el mercado de cambios, el Banco Central las compra emitiendo billetes a cambio.

Este aumento en la circulación monetaria presiona los precios al alza. El gobierno cree haber descubierto en los acuerdos de precios una suerte de dique que impida que la inundación monetaria llegue a los mercados de productos. A corto plazo el mecanismo funciona.

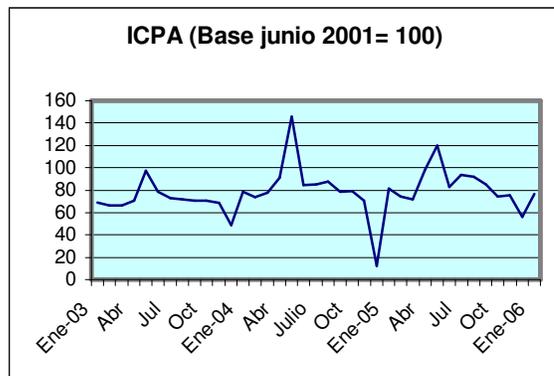
Pero toda vez que existen precios regulados y otros no regulados, el resultado es que desaparezcan gradualmente de las góndolas los productos con precio acordado y la producción se oriente hacia los bienes sin precio acordado. Ello obliga a extender paulatinamente los acuerdos de precios a mayor cantidad de productos.

Finalmente, en algún momento se produce el ajuste de precios, tanto mayor cuanto más prolongado haya sido el periodo en que aquellos estuvieron reprimidos.

Esta es una historia en la cual los argentinos tenemos, lamentablemente, una larga experiencia. No hay, de momento, razones para prever que esta vez la experiencia pueda ser distinta si se persiste en el actual rumbo.

INDICADORES

Recuperación en la capacidad de pago de Argentina



Las cufras de enero del Índice de Capacidad de Pago de Argentina (ICPA) marcan una significativa recuperación respecto a las de diciembre de 2005. En efecto, el incremento registrado fue del 35,5%. Sin embargo, cuando la comparación se lleva a cabo con relación a igual mes de 2005 se advierte un retroceso del 6,4%.

Este último resultado refleja, en parte, la caída que viene registrando el superávit fiscal medido en dólares. El mismo fue, en enero último, de 527

continúa en página 2)

ANÁLISIS

El enojo del Presidente

El mes pasado, el presidente protagonizó un fuerte altercado con el diario de mayor circulación a raíz de que éste había informado sobre una reforma impositiva en ciernes..

En realidad, el enojo del presidente no fue con el periódico sino con su ministra de Economía, quien había tomado la iniciativa de convocar a una comisión para estudiar dicha reforma sin informar.

(continúa en la página 3)

INDICADORES

Recuperación en la capacidad de pago de Argentina

(viene de la página 1)

millones de la moneda americana mientras que un año antes ascendía a 557 millones de dicha moneda.

También se ha registrado un deterioro en el tipo de cambio real, debido a que, a lo largo del último año, la inflación local ha superado a la devaluación.

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.

En cuanto a las reservas del Banco Central y el saldo de la balanza comercial, ambos presentan retrocesos tanto respecto a enero como a diciembre de 2005.

Índice de la capacidad de pago de Argentina

Junio 2001=100

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
Sept	85,27
Oct	74,21
Nov	75,35
Dic	56,39
Ene-06	76,41

INDICADORES

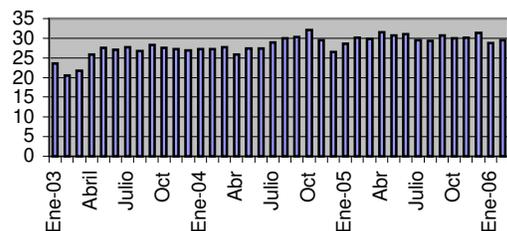
Creció el índice de confianza en el sistema financiero

El Índice de Confianza en el Sistema Financiero (ICSF) registró un incremento del 2,4% en febrero pasado. Sin embargo, en comparación con igual mes del año anterior se verificó un retroceso del 2,2%.

El referido 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, considerando el total de plazos fijos, esto es en pesos y en dólares.

El comportamiento de febrero refleja un aumento en los depósitos en pesos. En cambio, registraron un retroceso los denominados en la divisa americana.

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

Por su parte, la base monetaria tuvo un comportamiento contractivo tras el fuerte salto verificado en enero.

Todos estos factores coadyuvaron a que el ICSF registrara un avance respecto a enero último pero una merma con relación a febrero de 2005.

(continúa en página 3)

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		
Abr	25,90	Abr	31,44		
May	27,40	May	30,80		
Jun	27,42	Jun	30,99		
Jul	28,87	Jul	29,52		
Ago	30,04	Ago	29,42		
Sept	30,23	Sept	30,74		
Oct	32,12	Oct	29,91		
Nov	29,58	Nov	30,20		
Dic	26,53	Dic	31,35		

ANÁLISIS

El enojo del Presidente

(viene de la página 1)

al titular del Poder Ejecutivo. .

Fue una suerte de recordatorio acerca de quién maneja la política económica a partir de la salida de Roberto Lavagna del gabinete nacional.

Como señalamos en nuestro número 33, “la conducción económica dependerá de aquí en más de las decisiones que adopte el titular del Poder Ejecutivo; en un segundo escalón se ubica el ministro de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios y, finalmente, en un tercer nivel, la ministro”.

¿Por qué, entonces, el reto al diario? Para recordarle dónde pueden recoger versiones fidedignas y desautorizar las que se generan en otros ámbitos.

INDICADORES

El tipo de cambio de convertibilidad y de mercado

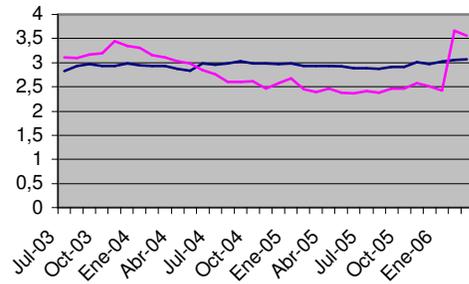
El tipo de cambio de convertibilidad (TCC) se ubicó a fin de febrero en 3,56 mientras que el tipo de cambio de mercado (TCM) ascendía a 3,07.

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. monetaria fue de 2.900 millones de pesos.

Si bien en enero se contrajo la base monetaria, se registró una expansión en las Lebac y Nobac emitidas por la autoridad monetaria. En cambio, los bancos prosiguieron su política de cancelar redescuentos y adelantos con el Banco Central

Como resultado, los pasivos monetarios del Banco Central crecieron en menor proporción que las reservas internacionales, lo cual se vio reflajado en la declinación experimentada por el TCC.

TCM y TCC



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.