



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

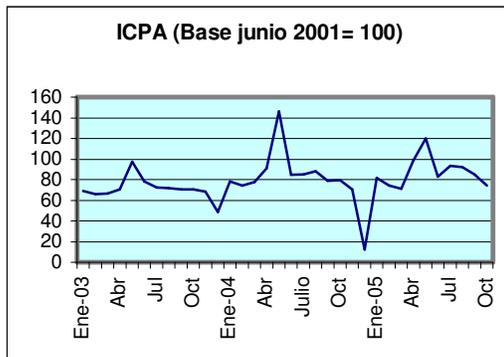
NÚMERO 33 – DICIEMBRE DE 2005

SUMARIO

- 1.- **NOTA EDITORIAL**
La economía K
- 2.- **ANÁLISIS**
2.1 La inflación y el desequilibrio
2.2 El precio de la carne
- 3.- **INDICADORES**
3.a.- Preocupante caída en la capacidad de repago de Argentina
3.b.- Creció la confianza en el sistema financiero
3.c.- Tipo de cambio de convertibilidad y de mercado

INDICADORES

Preocupante caída en la capacidad de repago de Argentina



El Índice de Capacidad de Pago de Argentina (ICPA) registró en octubre un nuevo y preocupante retroceso. Cayó un 13% respecto a los valores de setiembre y un 6,4% respecto al mismo mes del año pasado.

La merma del ICPA es atribuible a una nueva caída en el superávit primario, que pasó de 634 millones de dólares en agosto a apenas 386 millones de la misma moneda en octubre último, junto con un menor excedente de balanza comercial que retrocedió de 1.011 millones de dólares en setiembre a 916 millones de la misma moneda en octubre.

(continúa en página 2)

NOTA EDITORIAL

La economía K

Finalmente, tuvo lugar el relevo del ministro de Economía, tal como lo habíamos pronosticado en nuestro número 27, de junio último.

Tal como allí señalábamos el relevo producido apunta a que las decisiones económicas se tomen en Balcarce 50 y sólo se implementan y defiendan desde el palacio de Hacienda.

Por tanto, es vano el esfuerzo que realizan los comunicadores por bucear en el pensamiento de la flamante ministro.

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 tanto, lo que interesa de aquí en más es conocer la intimidad del pensamiento del tándem K-DVD.

En materia de inflación, el tema más acuciante en este momento, rechazan que la misma sea un fenómeno monetario. Las causas deben buscarse en el lado real de la economía; de ahí su creencia en el uso de la presión política y social sobre los empresarios para contener los precios.

Además, **confunden precios altos con alza de precios**. De ahí que adjudiquen la inflación a la cartelización, que puede explicar precios elevados pero no precios en alza continua. El poder de monopolio permite fijar precios altos pero no explica un fenómeno continuo como es el alza de precios.

La concentración económica sólo puede explicar la inflación en periodos de recesión –la llamada estanflación- pero no es éste el caso actual –afortunadamente- de la Argentina.

ANÁLISIS

La inflación y el desequilibrio fiscal

Puede parecer extraño que se hable de desequilibrio (continúa en la página 3)

INDICADORES

Preocupante caída en la capacidad de repago de Argentina

(viene de la página 1)

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.

Sólo las reservas del Banco Central experimentaron en octubre una variación positiva del 3,6%, alcanzando los 26.547 millones de dólares.

El ICPA ya acumula una caída del 21% a partir de julio último.

Índice de la capacidad de pago de Argentina

Junio 2001=100

Oct-04	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
Ago	92,24
Sept	85,27
Oct	74,21

El precio de la carne

La anterior conducción económica dispuso prohibir la matanza de terneros y terneras a partir del 1º de diciembre. Lógicamente, ello implica una reducción en la oferta de ganado y, como todo estudiante de Economía de primer año sabe, genera un aumento en el precio.

Se supone que este aumento en el precio era el objetivo buscado para estimular a los ganaderos a retener animales hasta su terminación, lo cual redundaría en una mayor oferta futura.

Pero hete aquí que el gobierno se asusta del resultado provocado con sus propias medidas y pretende que pese a haber inducido una caída de la oferta no aumente el precio. Es como arrimar un fósforo encendido a un depósito de combustible y luego asombrarse de la consiguiente explosión.

INDICADORES

Creció la confianza en el sistema financiero

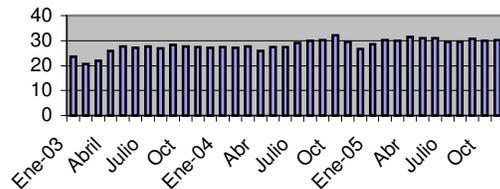
El Índice de Confianza en el Sistema Financiero (ICSF) registró un aumento del 4,1% en noviembre pasado. En comparación con igual mes del año anterior se verificó un incremento del 2,4%.

En el transcurso del año el ICSF acumula un aumento del 13,8 %.

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 noviembre refleja fundamentalmente el crecimiento registrado en los depósitos en dólares, ya que los plazos fijos denominados en pesos registraron un leve retroceso. En contraste, también crecieron los depósitos a la vista y en caja de ahorro. Se refleja así una mayor preferencia del público por la liquidez o por las tenencias en moneda extranjera, propio de un periodo con inflación creciente.

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



(continúa en página 3)

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	Sept	30,74
Oct	27,49	Oct	32,12	Oct	29,91
Nov	27,27	Nov	29,58	Nov	30,20
Dic	26,96	Dic	26,53		

ANÁLISIS

El desequilibrio fiscal

(viene de la página 1)

brio fiscal cuando las cuentas públicas presentan un holgado superávit.

Sin embargo, como hemos señalado en nuestro número anterior, la Regla de Oro del actual régimen económico es que el superávit primario debe ser igual al superávit de sector externo. Y no lo es.

Si tomamos los últimos 12 meses, el excedente fiscal fue de 6.000 millones de dólares mientras que el superávit externo se ubica en 7.600 millones de la misma moneda. La diferencia, de 1.600 millones, equivale a unos 4.800 millones de pesos que el Banco Central ha lanzado al torrente monetario para adquirir el excedente de divisas. En total, el crecimiento registrado en la base monetaria en un año ha sido de 10.000 millones de pesos. Ello representa un 21% de crecimiento de la misma; si el aumento del PBI es del 9%, el 12% restante coincide con la tasa de inflación acumulada en igual periodo. La cuestión, por tanto, no es la existencia de un superávit fiscal sino que el mismo resulta insuficiente para mantener el valor del dólar en el nivel que el gobierno pretende.

Ante ello, el gobierno recurre una vez más a la vieja práctica del **impuesto inflacionario**: adquiere las divisas sobrantes haciendo funcionar la impresora de billetes. La consiguiente alza de precios es el impuesto que pagamos todos sobre nuestras tenencias de dinero para financiar dichas compras.

Como dijimos, la cuestión fiscal sigue siendo el talón de Aquiles de la economía argentina.

INDICADORES

El tipo de cambio de convertibilidad y de mercado

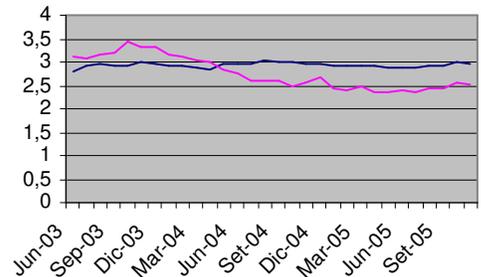
El tipo de cambio de convertibilidad (TCC) se ubicó a fin de noviembre en 2,52 mientras que el tipo de cambio de mercado (TCM) ascendía a 2,97.

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. En noviembre se registró escasa variación en este conjunto de variables.

De todas maneras, cayó tanto la base monetaria como el stock de letras y notas mientras que prácticamente los redescuentos no registraron modificación. De resultados de tal comportamiento cayó el numerador del cociente y, por consiguiente, el valor del TCC.

La creciente preocupación por la inflación llevó a una actitud más restrictiva en materia de oferta monetaria el pasado mes, tal como lo habíamos pronosticado en nuestro número anterior.

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.