



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

Las cifras del PBI son dudosas

Artículo

El FMI incumple las normas que exige a los países miembros

Indicadores

Índice de capacidad de pago de Argentina

Índice de confianza en el sistema financiero

El tipo de cambio de convertibilidad

EDITORIAL

LAS CIFRAS DEL PBI SON DUDOSAS

El mes pasado se dio a conocer una primera estimación de la evolución del PBI en 2003 que indicaría un incremento del 8,4%.

Sin embargo, por razones metodológicas esa estimación es, cuanto menos, dudosa.

En el cálculo del PBI cada sector económico se encuentra ponderado por los precios del mismo.

En la medida que la estructura de precios relativos no presenta grandes variaciones, el PBI a precios constantes permite conocer la evolución real del producto. Préstese atención: en la medida que no varíen significativamente los precios relativos.

La megadevaluación ocurrida en nuestro país dio lugar a un abrupto cambio en los precios relativos de bienes y servicios.

Como hemos señalado repetidamente desde el CENE, en momentos de profundo cambio estructural –como es éste– las estadísticas –diseñadas para épocas normales– dejan de ser fieles medidas de los fenómenos en curso.

Por ejemplo, si las actividades que mayor ponderación tienen en el índice del volumen físico de la producción son precisamente las que declinan, mientras que las que crecen tienen un menor peso, los índices de actividad medirán una caída mayor a la real o un crecimiento menor al que en verdad se produce.

En Argentina, **el PBI a precios constantes se calcula con los precios de 1993**, esto es con una estructura de precios en que los valores relativos de los bienes comercializables (agro e industria) eran inferiores a los que rigen en la actualidad.

Yendo a las cifras recientemente dadas a conocer, aparece un incremento del 37,6% en la construcción. Pero **la participación del sector de la construcción en el PBI total cuando se la mide a precios de 1993 es mayor que la misma participación medida a precios de 2003. Por tanto, es un factor que lleva a sobreestimar el crecimiento del PBI.**

Lo contrario ocurre en el caso de la agricultura y la industria en que la participación a precios de hoy es mayor que cuando se la mide con precios de 1993.

Si a lo anterior se agrega el hecho del **enorme crecimiento de las actividades no registradas** – fenómeno notorio en estos últimos tiempos-, debe concluirse que la información que brindan las estadísticas tradicionales es bastante poco representativa en estas condiciones tan particulares del devenir económico.

Mientras no se proceda a un cambio en la base de las estimaciones, **las cifras del PBI deberán tomarse con suma cautela. Como en las películas, su relación con la realidad puede ser sólo una mera coincidencia.**

ARTICULO

EL FMI INCUMPLE LAS NORMAS QUE EXIGE A LOS PAISES MIEMBROS

A los fuertes cuestionamientos que vienen realizándose contra el FMI se suma un libro de reciente publicación: *Challenges to the World Bank and the IMF: Developing Country Perspectives*, con artículos de varios autores coordinados por Ariel Buirá.

Hace ya dos años, en marzo de 2002, los países industrializados se comprometieron, en el Consenso de Monterrey, a reforzar la participación de los países en desarrollo en el Fondo Monetario Internacional y en el Banco Mundial.

En el libro que acaba de aparecer, Ariel Buirá –ex miembro del Directorio del FMI- y sus coautores denuncian el incumplimiento de dicha promesa.

En un foro realizado el 5 de febrero y moderado por el portavoz del FMI, Thomas Dawson, Buirá tuvo oportunidad de exponer sus puntos de vista.

Señaló que **el FMI no cumple con las normas de transparencia, rendición de cuentas y legitimidad que exige a sus países miembros.**

En la Conferencia de Bretton Woods celebrada en 1944 se acordó que los países miembros recibirían un voto por cada 100.000 dólares de cuota más 250 votos básicos.

Pero dado que en los 60 años transcurridos desde entonces las cuotas se han multiplicado por 37, la proporción que representan los votos básicos se ha tornado insignificante pese a que el número de países miembros ha pasado de 45 a 184.

Ello ha generado una serie de desequilibrios.

El voto combinado de ocho países -los del G-7 más Suiza- representa el 50,3% de los votos. La Unión Europea con un PBI combinado inferior al de Estados Unidos tiene casi el 30% del voto total, frente al 17% de Estados Unidos.

Para Buirá, **la determinación de las cuotas sigue procedimientos poco transparentes** y representa cada vez menos la importancia relativa de las economías de los países miembros. Por ejemplo, Canadá y China tienen la misma cuota aunque la economía del país oriental es mucho mayor. Las cuotas del FMI han pasado de representar el 58% de las importaciones mundiales en 1944 a apenas el 3% en 2004. **Esta escasez de recursos –sostiene Buirá- ha agravado el carácter contraccionista de los programas de ajuste que respalda.**

Buirá también señala la falta de transparencia en decisiones tales como la designación del Director Gerente y el personal superior; por ejemplo, **el 75-80% del personal de esta categoría proviene de un pequeño número de países industrializados.**

Buirá concluyó recomendando que se revise la estructura del Directorio del FMI, reduciendo la representación de los países europeos y aumentando la de los países en desarrollo. Estas reformas garantizarían un mayor equilibrio en la representación y en el proceso de toma de decisiones.

FUERTE RECUPERACION EN 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 enero una variación positiva del 62,1 por ciento respecto al nivel registrado en diciembre y del 13,4 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.

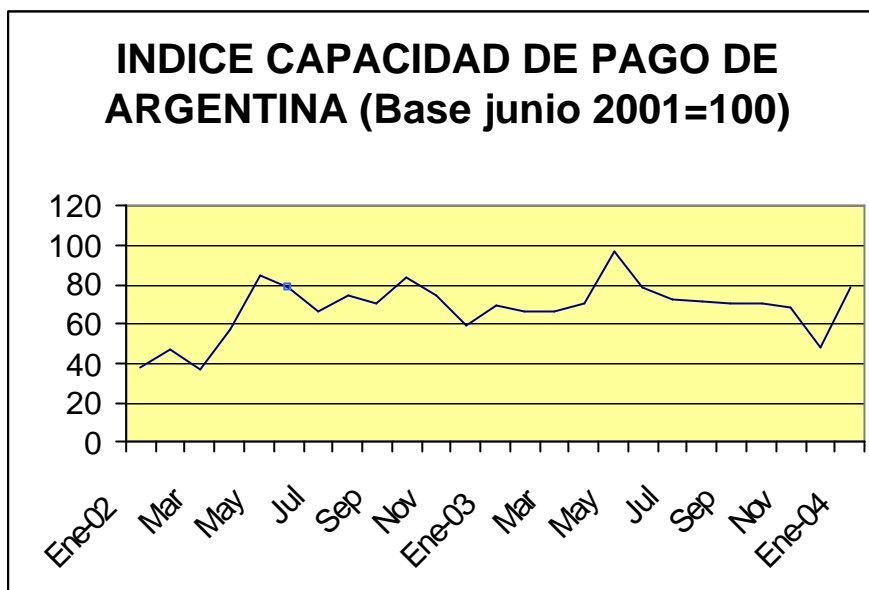
El fuerte ascenso en el ICPA se registró debido fundamentalmente al mejoramiento en la situación fiscal del sector público nacional. Ello fue producto de la mayor recaudación impositiva sumada al menor nivel de gastos por el adelanto de pagos a empleados públicos y jubilados realizado en diciembre una vez verificado el sobrecumplimiento de las metas acordadas con el FMI.

También tuvo una incidencia positiva el aumento en el nivel de reservas.

Sin embargo, pese a la fuerte recuperación mensual, la variación anual fue relativamente moderada.

ICPA(Junio 2001=100)

Ene-03	69,27
Feb	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



SIN CAMBIOS EN LA CONFIANZA EN EL SISTEMA FINANCIERO

Una caída del 0,1% registró en febrero el Índice de Confianza en el Sistema Financiero que elabora el CENE. Comparado con un año atrás el crecimiento del índice es del 32,2 %.

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.

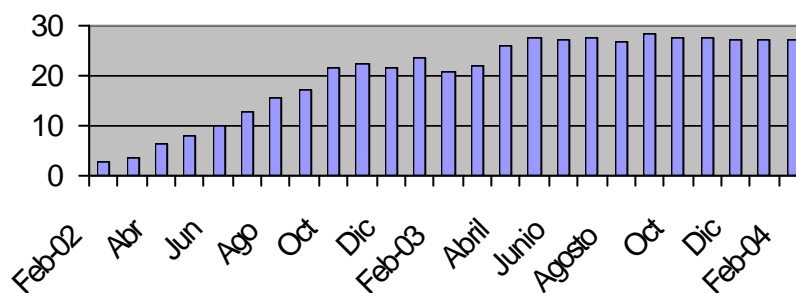
El leve retroces registrado en febrero reflejó la caída en los depósitos a plazo fijo en pesos ya que, en cambio, se incrementaron los denominados en dólares.

Indice de confianza en el sistema financiero

(Base 1996 = 100)

Mar	3,56	Mar	21,80
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 **3,11**. A fines de enero su valor había sido de 3,16.

Se tiende, por tanto, a estrechar la brecha entre el TCC y la cotización de la divisa americana en el mercado de cambios.