



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 47 – ABRIL DE 2007

SUMARIO

- 1.- **EDITORIAL**
 1. Ya está disponible el comparador salarial para la Argentina
- 2.- **INDICADORES**
 - 2.a.- Siguió mejorando la capacidad de pago de Argentina
 - 2.b.- Se mantuvo estable el índice de confianza en el sistema financiero
 - 2.C.- Fideicomisos Financieros
 - 2.D.- TCC y TCM

EDITORIAL

Ya está disponible el comparador salarial para la Argentina

A un año de la puesta en marcha de la página www.elsalario.com.ar por parte del CENE, se ha inaugurado en la misma el comparador salarial.

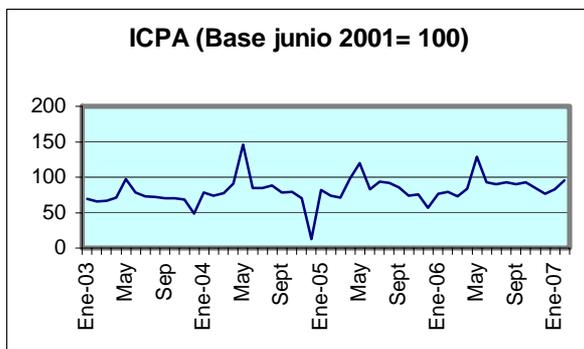
Gracias a la excelente respuesta del público que completó el cuestionario incluido en dicha página, ya es posible hacer una consulta personalizada acerca de cuál es el ingreso o la remuneración que percibe hoy en Argentina una persona con determinadas características personales y laborales.

De este modo, el Centro de Estudios de la Nueva Economía (CENE) ha incorporado una herramienta que está disponible en diez países de Europa. Argentina es el primer país no europeo en el cual se ha instalado el comparador salarial.

El hecho de que el cuestionario principal sea idéntico en los distintos países permitirá la comparación internacional de los resultados. El cuestionario es absolutamente anónimo y el servicio se presta en forma totalmente gratuita.

INDICADORES

Siguió mejorando la capacidad de pago de Argentina



El Índice de Capacidad de Pago de Argentina (ICPA) registró en febrero último un avance del 14,4 %. En comparación con igual mes de 2006 se advierte un aumento del 19,8 %.

Estos resultados se lograron merced al avance
(continúa en página 2)

INDICADORES

Fideicomisos Financieros: caída

En febrero pasado se colocaron 12 Fideicomisos Financieros por un monto de \$406 millones. Ello implica una caída del 45% respecto al monto

(continúa en la página 3)

INDICADORES

Siguió mejorando la capacidad de pago de Argentina

(viene de la página 1)

registrado en el superávit fiscal y en el saldo de la balanza comercial. El primero creció un 19% respecto al guarismo de enero mientras que el segundo alcanzó los 720 millones de dólares, frente a 418 millones en febrero de 2006.

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.

Las reservas del Banco Central bordearon los 35.000 millones de dólares mientras que el tipo de cambio real tuvo en febrero una mejora del 1,2%.

Índice de la capacidad de pago de Argentina

Junio 2001=100

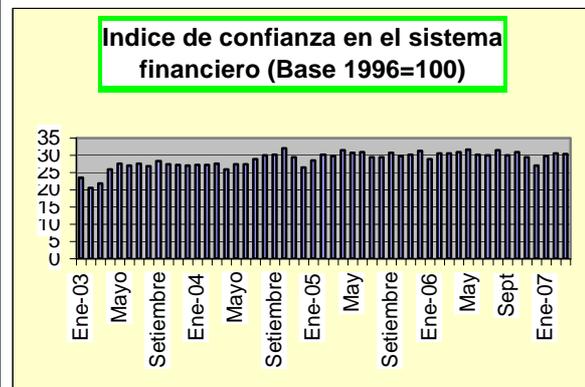
Feb-06	79,56
Mar	73,26
Abr	83,63
May	129,11
Jun	92,73
Jul	90,06
Ago	92,52
Sep	90,14
Oct	93,13
Nov	84,96
Dic	76,17
Ene-07	83,3
Feb	95,32

INDICADORES

Se mantuvo estable el índice de confianza en el sistema financiero

El Índice de Confianza en el Sistema Financiero (ICSF) no registró, prácticamente, variación en marzo respecto al guarismo de febrero. En comparación con igual mes del año anterior se verificó una disminución de tan sólo el 0,8 %.

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, en pesos y en dólares.

Mientras se incrementaron tanto los depósitos en dólares como en pesos, en marzo -a diferencia de lo ocurrido en enero y febrero- se registró también un fuerte crecimiento en la base monetaria, de modo que el ICSF tuvo en el mes una variación prácticamente nula.

(continúa en la página 3)

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

Base 1996=100

2005		2006		2007	
Ene	28,57	Ene	28,83	Ene	29,87
Feb	30,18	Feb	29,53	Feb	30,56
Mar	29,86	Mar	30,60	Mar	30,36
Abr	31,44	Abr	30,93		
May	30,80	May	31,58		
Jun	30,99	Jun	30,15		
Jul	29,52	Jul	29,99		
Ago	29,42	Ago	31,46		
Sept	30,74	Sept	29,96		
Oct	29,91	Oct	30,88		
Nov	30,20	Nov	29,46		
Dic	31,35	Dic	26,98		

INDICADORES**Fideicomisos Financieros**

(viene de la página 1)

de las colocaciones de enero último.

El flujo neto en febrero fue de \$61 millones, producto de los ya mencionados 406 millones en concepto de nuevas emisiones y de \$345 millones en amortizaciones.

Como es habitual, los activos subyacentes más importantes fueron las financiaciones al consumo (préstamos personales y tarjetas de crédito), que representaron más del 84% de la colocación total. Entre los fiduciarios se destacó el comercio minorista que abarcó un 47% de las emisiones, quedando en segundo lugar las entidades financieras.

El *stock* de FF alcanza a \$11.665 millones, lo que equivale a 20% del total de depósitos privados en pesos a plazo fijo.

ARTICULOS**El tipo de cambio de convertibilidad y de mercado**

El tipo de cambio de convertibilidad (TCC) se ubicaba a fin de marzo en 3,35 mientras que el tipo de cambio de mercado (TCM) ascendía a 3,10.

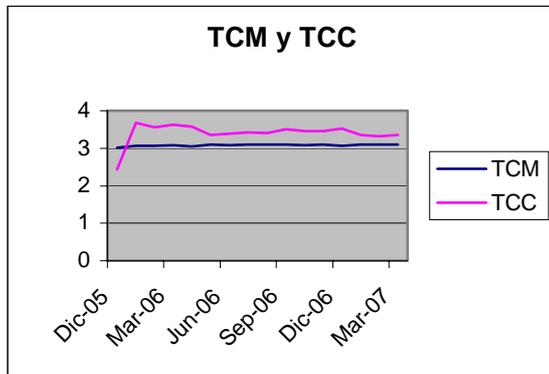
El TCC se calcula como la suma de la base monetaria más el *stock* de Lebac y Nobac menos los redescuentos, dividida por las reservas internacionales en dólares. En marzo se incrementó el valor del TCC como resultado de una expansión en la base monetaria no totalmente compensado por la absorción realizada por el Banco Central vía Lebac y Nobac.

Las perspectivas para abril en adelante son de un creciente ingreso de divisas por exportaciones, lo cual pondrá a prueba la capacidad del Banco Central para esterilizar la emisión monetaria que se verá obligado a realizar para absorber los crecientes excedentes del mercado cambiario.

Como hemos señalado en nuestro número anterior, la cuestión de fondo es lograr el equilibrio entre el superávit fiscal y el de sector externo.

De este modo, el tamaño del superávit externo convergería con el del excedente fiscal, de manera que deje de ser necesaria la continua intervención del Banco Central en el mercado de cambios y la consiguiente emisión monetaria.

De lo contrario, el Banco Central se verá en dificultades crecientes para sostener el tipo de cambio nominal en los niveles que se pretende.



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.