



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 45 – FEBRERO DE 2007

SUMARIO

1.	EDITORIAL	
	1. <i>Desprolijidades</i>	
2.	INDICADORES	
	2.a.	Retroceso en la capacidad de pago de Argentina
	2.b.	Fuerte aumento en el índice de confianza en el sistema financiero
	2.c.	Fideicomisos Financieros
3.	ARTICULO	

EDITORIAL

Desprolijidades

Desprolijidad I

En agosto del año pasado, se anunció, con bombos y platillos, un plan por el cual cualquier inquilino podría pasar a ser propietario.

Parecía Argentina año verde. El sueño de todo inquilino al alcance de la mano. Comprar una vivienda igual a la que ocupa pagando como cuota una suma similar a la del alquiler.

Sin embargo, hasta el presente, todo resultó nada más que eso: un sueño.

En realidad, cualquier ciudadano, muñido de una calculadora podía predecir ese resultado. Si una persona alquila un departamento de 40.000 dólares y paga un alquiler mensual de 600 pesos, necesitará de ¡180 años! para cancelar el préstamo a una tasa del 6% anual.

Desprolijidad II

Los hechos ocurridos a comienzos de febrero en el INDEC pueden ser calificados como desprolijidad, cuanto menos.

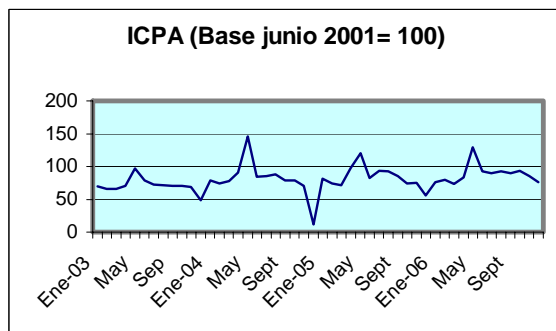
El manto de sospecha arrojado sobre las estadísticas oficiales será muy difícil de remover.

Al igual que en el caso anterior, la usina generadora del hecho fue la misma dependencia oficial.

Dicen que no hay dos sin tres. Sin embargo, algunos aseguran que la tercera será la vencida.

INDICADORES

Retroceso en la capacidad de pago de Argentina



El Índice de Capacidad de Pago de Argentina (ICPA) registró en diciembre último un retroceso del 10,4%. Sin embargo, en comparación con igual mes de 2005 se advierte un aumento del 35,0%.

Estos resultados son atribuibles principalmente a la caída estacional que se registra en diciembre en el superávit fiscal.

(continúa en página 2)

INDICADORES

Fideicomisos financieros: récord

En diciembre pasado se colocaron 43 fideicomisos financieros por un monto de \$1.716 millones.

Ambos guarismos constituyen un

(continúa en la página 3)

INDICADORES

Retroceso en la capacidad de pago 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.

Mientras el primero registró un fuerte retroceso en diciembre –como viene ocurriendo en todos los años por el efecto del aguinaldo y otros gastos– el saldo de la balanza comercial tuvo un importante avance y alcanzó los 1481 millones de dólares. Las reservas del Banco Central siguieron incrementándose y también tuvo una recuperación el tipo de cambio real.

Índice de la capacidad de pago de Argentina

Junio 2001=100

Dic-05	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
Oct	93,13
Nov	84,96
Dic	76,17

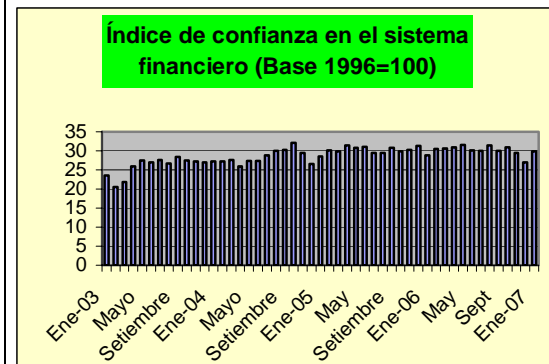
INDICADORES

Fuerte aumento en el índice de confianza en el sistema financiero

El Índice de Confianza en el Sistema Financiero (ICSF) registró un avance en enero de un 10,7% respecto al guarismo de diciembre. Asimismo, en comparación con igual mes del año anterior se verificó un aumento del 3,6%.

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.

Mientras se incrementaron los depósitos tanto en dólares como en pesos, en enero se registró una fuerte contracción en la base monetaria, tras el fuerte avance registrado por ésta en diciembre.

Es decir, pese a que cayó el circulante en poder del público, hubo un significativo incremento del dinero depositado a plazo en el sistema bancario, lo cual habla de una creciente credibilidad del mismo a los ojos del público.

(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		
Mar	29,86	Mar	30,60		
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

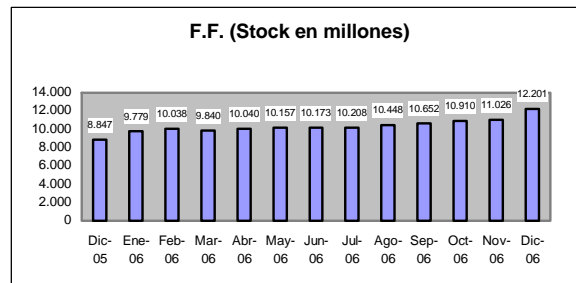
Fideicomisos financieros

(viene de la página 1)

récord. El total de colocaciones de 2006 ascendió a 205 por un total de \$7.590.

El flujo neto en diciembre fue de \$1.175 millones, producto de los ya mencionados 1.716 millones en concepto de nuevas emisiones y de \$541 millones en amortizaciones.

El stock de FF alcanza a \$12.200 millones, lo que equivale a un 22% del total de depósitos privados a plazo fijo.



ARTÍCULOS

Valor de producción no es valor agregado

En una exposición, la ministra de Economía señaló, como una desventaja para el país, que la tonelada promedio exportada por la Argentina cuesta 463 dólares y la importada llega a 1.500 dólares.

Aún cuando pueda compartirse la conveniencia de incrementar la participación de los productos manufacturados en las exportaciones argentinas, parece conveniente tener en claro cuáles son y cuáles no son argumentos lógicos en los que tal recomendación pueda fundarse.

En los últimos años se vienen escuchando reiteradamente argumentos a favor de tener exportaciones de alto valor agregado que parten de identificar automáticamente a los productos manufacturados como tales. Esto, que en general es cierto, no lo es necesariamente en términos del comercio internacional.

En efecto, si se exporta una tonelada de maíz a 120 dólares, la mayor parte de ese importe se traduce en salarios, ganancias y rentas que quedan dentro del país.

En cambio, si se exporta una computadora armada en base a piezas importadas, quizá se obtengan 1.000 dólares pero una mínima parte de ese total quedará en el país. La mayor parte irá a pagar las importaciones de los insumos utilizados en su armado.

La computadora es un producto de **mayor valor** pero que contiene **menor valor agregado** en el país. El precio de la tonelada promedio exportada habrá subido pero la riqueza de los argentinos habrá disminuido.

Por tanto, no necesariamente cualquier incremento en el valor de los bienes exportados implica un aumento en el valor agregado de las exportaciones. Y ésta es, en realidad, la variable relevante: la cantidad de ingresos que quedan dentro del país. Una cosa es el valor del producto, otra muy distinta, su valor agregado.



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.

