



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 44 – DICIEMBRE DE 2006

SUMARIO

1. EDITORIAL

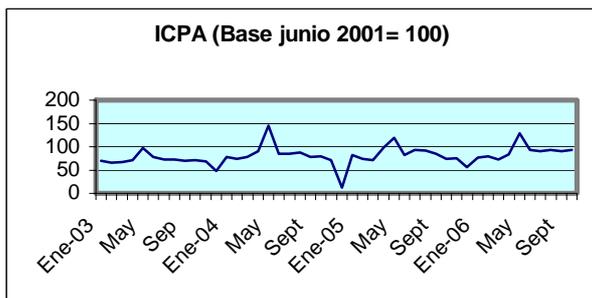
1. Síntomas preocupantes

2. INDICADORES

- 2.a. Importante avance en la capacidad de pago de Argentina
- 2.b. Retrocedió el índice de confianza en el sistema financiero
- 2.c. Fideicomisos Financieros
- 2.d. Tipo de cambio de convertibilidad y de mercado

INDICADORES

Importante avance en la capacidad de pago de Argentina



El Índice de Capacidad de Pago de Argentina (ICPA) registró en octubre último un significativo avance, del 23,3 %. A su vez, en comparación con el mismo mes de 2005 se advierte un aumento del 25,5 %.

Estos resultados vienen de la mano de un avance en las cuatro variables que componen el ICPA.

(continúa en página 2)

EDITORIAL

Síntomas preocupantes

Mientras la macroeconomía muestra indicadores claramente positivos, en lo microeconómico comienzan a aparecer algunos síntomas preocupantes.

El último informe de la fundación Observatorio Pyme llama la atención sobre la tendencia al alza que se viene registrando en los costos de producción de las pequeñas y medianas empresas. En efecto, los costos directos de producción evolucionan a un ritmo de 39% anual, fuertemente influidos por los incrementos registrados en los salarios y en el precio de las materias primas. Ello se refleja en incrementos de precios que estarían en el orden del 14,8 % anual.

Esto implica que subterráneamente se viene incubando una presión inflacionaria que sólo parcialmente se refleja en la superficie. Paradójicamente, serían las grandes empresas las que estarían operando como barrera de contención al tener menor proporción de sus costos afectados por el precio del trabajo y de los insumos y estar más sujetas al control oficial.

Sin embargo, más tarde o más temprano los incrementos de costos y precios que experimentan las Pymes industriales –muchas de ellas proveedoras de las grandes empresas– irán presionando sobre los márgenes operativos del resto. Ello implicaría que en 2007 no sólo la inflación presentaría resistencia a la baja sino más bien una tendencia al alza.

INDICADORES

Fideicomisos Financieros

En octubre pasado se colocaron 17 Fideicomisos Financieros por un monto de \$ 605 millones, o sea un 9,4 % más que en setiembre y un 4,3 % más que en el mismo mes de 2005.

(continúa en la página 3)

INDICADORES

Importante avance en la capacidad de pago de Argentina

(viene de la página 1)

Recordemos que el ICPA se elabora sobre la base de 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.

El primero totalizó 691 millones de dólares en octubre mientras que el de la balanza comercial alcanzó los 971 millones de dólares. Las reservas del Banco Central superaron los 29.000 millones de dólares y también tuvo una ligera recuperación el tipo de cambio real.

De este modo, el ICPA alcanzó uno de los valores más altos de la serie desde que se inició su estimación en enero de 2002.

Índice de la capacidad de pago de Argentina

Junio 2001=100

Oct-05	74,21
Nov	75,35
Dic	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

INDICADORES

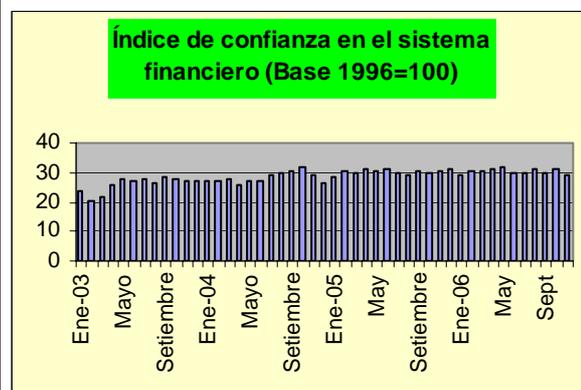
Retrocedió el índice de confianza en el sistema financiero

El Índice de Confianza en el Sistema Financiero (ICSF) registró una caída en noviembre de un 4,6 % respecto al guarismo de octubre. Asimismo, en comparación con igual mes del año anterior se verificó una baja del 2,4 %.

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 noviembre refleja un fuerte incremento en la base monetaria (7,6%) que no fue acompañado por un avance equivalente en los depósitos a plazo fijo tanto de los denominados en pesos, que registraron un aumento del 1,2%, como de los depósitos



en dólares, que sólo crecieron un 0,7 %.

(continúa en la 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	Mar	30,60
Abr	25,90	Abr	31,44	Abr	30,93
May	27,40	May	30,80	May	31,58
Jun	27,42	Jun	30,99	Jun	30,15
Jul	28,87	Jul	29,52	Jul	29,99
Ago	30,04	Ago	29,42	Ago	31,46
Sept	30,23	Sept	30,74	Sept	29,96
Oct	32,12	Oct	29,91	Oct	30,88
Nov	29,58	Nov	30,20	Nov	29,46
Dic	26,53	Dic	31,35		

INDICADORES

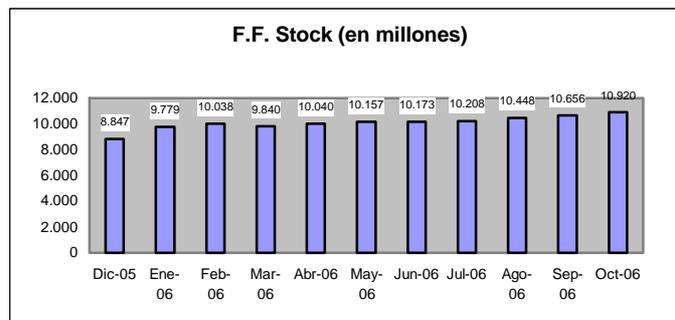
Fideicomisos financieros

(viene de la página 1)

El volumen emitido en lo que va de 2006 es de \$ 5.366 millones, lo que equivale a un 60 % de incremento respecto a igual período de 2005. El destino principal sigue siendo el financiamiento de préstamos personales y tarjetas de crédito.

El flujo neto en octubre fue de \$ 263,8 millones, producto de los ya mencionados 605 millones en concepto de nuevas emisiones y de \$ 341,2 de amortizaciones.

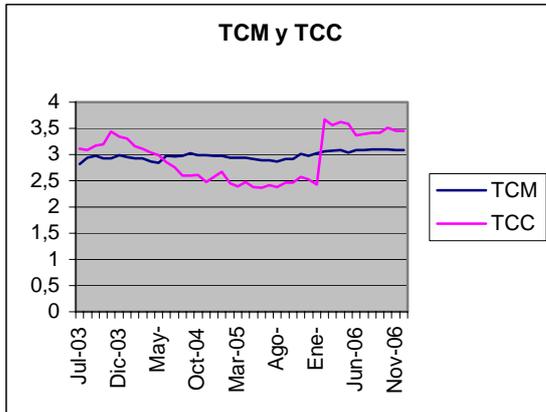
El stock de FF alcanza a \$ 10.920 millones, lo que equivale a un 20 % del total de depósitos privados a plazo fijo.



INDICADORES

El tipo de cambio de convertibilidad y de mercado

El tipo de cambio de convertibilidad (TCC) se ubicó a fin de noviembre en 3,45 mientras que



el tipo de cambio de mercado (TCM) ascendía a 3,09.

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.

El elevado nivel que registra el TCC refleja el alto stock que tienen los pasivos monetarios del BCRA con relación a las reservas internacionales a partir del pago efectuado al FMI hace un año (ver gráfico).

A partir de entonces el TCC se ubica por encima del TCM y, si bien la brecha tiende a disminuir, lo hace muy lentamente, en la medida que la base monetaria se expande *pari passu* con las reservas.

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, escribir a la dirección electrónica cene@ub.edu.ar.

