



# 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 42 – OCTUBRE DE 2006

### SUMARIO

1. **EDITORIAL**
  1. Precios: enseñanzas del fracaso de la planificación socialista
2. **INDICADORES**
  - 2.a. Leve recuperación en la capacidad de pago de Argentina
  - 2.b. Retrocedió el índice de confianza en el sistema financiero
  - 2.c. Fideicomisos financieros. Tipo de cambio de convertibilidad y de mercado
  - 2.d.

### EDITORIAL

#### Precios: enseñanzas del fracaso de la planificación socialista

La idea de manejar los precios de la economía en forma centralizada no es nueva.

Se practicó intensamente en las economías de régimen socialista hasta su derrumbe.

Se calculaban los costos medios para cada actividad y se les sumaba una tasa de ganancia considerada normal por el organismo planificador.

Los precios así calculados no tenían por objeto equilibrar las cantidades demandadas y ofrecidas.

Es así que normalmente la demanda superaba a la oferta. Aún así los precios permanecían fijos, no actuaban como un mecanismo de racionamiento. En el caso de los bienes de consumo este rol lo cumplían las colas. No obtenía el producto el que tuviera mayor cantidad de dinero para pagar un mayor precio, sino el que dispusiera de mayor tiempo para ser de los primeros en la fila.

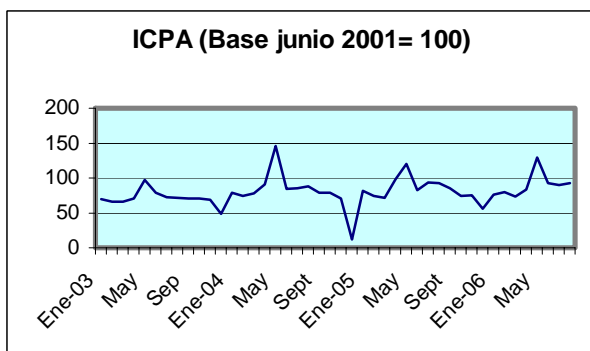
La escasez permanente de bienes que este sistema generaba terminó con el régimen.

China evitó este desenlace implementando a partir de 1978 un sistema dual de precios: los oficiales y los del mercado paralelo.

Así como los argentinos aprendimos duramente de los errores de la convertibilidad, sería conveniente también aprender las falencias de un régimen de precios fijos o cuasi-fijos. Siempre es mejor aprender de la experiencia ajena.

### INDICADORES

#### Leve recuperación en la capacidad de pago de Argentina



Luego de dos meses de caídas consecutivas, el Índice de Capacidad de Pago de Argentina (ICPA) registró en agosto último un avance del 2,7% respecto a julio pasado. Asimismo, en comparación con igual mes de 2005 se advierte un también un aumento aunque de apenas 0,3%.

Estos resultados reflejan fundamentalmente el avance verificado en agosto en el nivel de las reservas internacionales, que alcanzaron a 27.400

(continúa en página 2)

### INDICADORES

#### Fideicomisos financieros

En agosto pasado se colocaron 14 fideicomisos financieros por un monto de \$576 millones, o sea un 38% más que en el mes de julio pasado y un 82% más que en igual mes de 2005.

(continúa en la página 3)

## INDICADORES

**Leve recuperación en la capacidad de pago de Argentina**

(viene de la página 1)

millones de dólares.

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 resto de las variables alcanzó niveles muy similares a los registrados en julio, si bien, en el caso del tipo real de cambio, con una ligera desmejora.

El tipo de cambio real viene cayendo en forma sistemática. En lo que va del año ha retrocedido un 6% mientras que con relación a agosto de 2003 la caída es de un 27%.

Esto responde al hecho de que los precios internos han aumentado en mayor proporción que el tipo de cambio nominal. El aumento se ha venido reflejando en un incremento de las importaciones más veloz que el avance registrado por las exportaciones.

**Índice de la capacidad de pago de Argentina**

Junio 2001=100

Ago-05	92,24
Sept	85,27
Oct	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

## INDICADORES

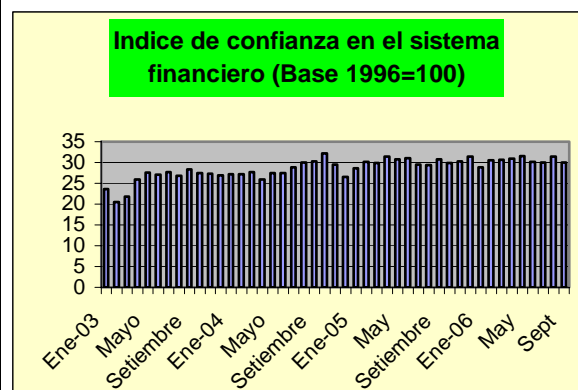
**Retrocedió el índice de confianza en el sistema financiero**

El Índice de Confianza en el Sistema Financiero (ICSF) registró en setiembre una declinación de un 4,8% respecto al guarismo de agosto. Asimismo, en comparación con igual mes del año anterior, se verificó una caída del 2,5%.

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.

El comportamiento de setiembre refleja sobre todo un importante incremento en la base



monetaria que creció un 5,8% mientras las variaciones en los depósitos a plazo fijo lo hicieron en mucho menor proporción. Mientras los denominados en pesos registraron un leve retroceso, los depósitos en dólares crecieron un 4%.

(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		
Nov	29,58	Nov	30,20		
Dic	26,53	Dic	31,35		

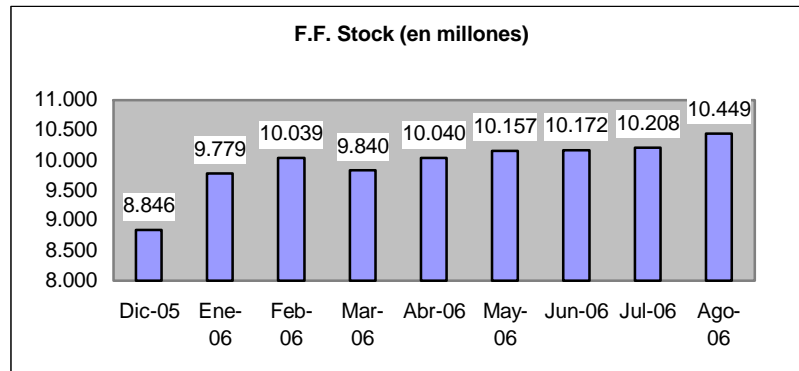
## INDICADORES

## Fideicomisos financieros

(viene de la página 1)

El volumen emitido en lo que va de 2006 es de \$4208 millones, equivalente al 81% de lo colocado en todo 2005. El destino principal sigue siendo el financiamiento de préstamos personales y tarjetas de crédito.

El stock de FF alcanza a \$10.400 millones, lo que equivale a 21% del total de depósitos privados a plazo fijo.

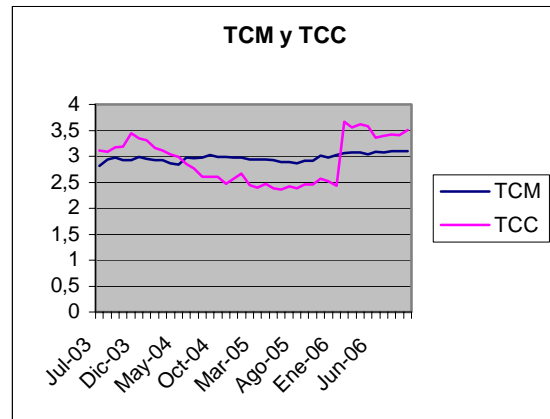


**INDICADORES****El tipo de cambio de convertibilidad y de mercado**

El tipo de cambio de convertibilidad (TCC) se ubicó a fin de agosto en **3,51** 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. Durante agosto se registró una fuerte expansión en la base monetaria por encima del crecimiento en las reservas internacionales. Esa suba no fue contrarrestada por la leve reducción regis-

trada en los redescuentos y adelantos al sistema financiero.



**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 para 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](mailto:cene@ub.edu.ar).