



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

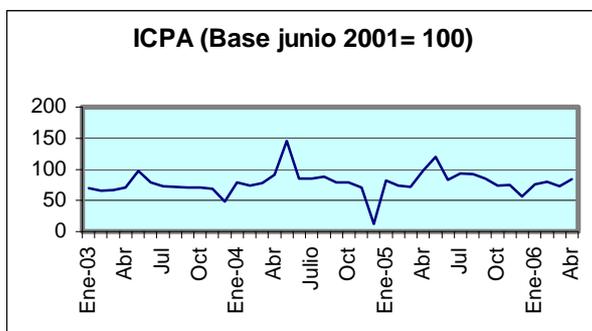
NÚMERO 38 – JUNIO DE 2006

SUMARIO

1. **NOTICIAS**
 1. El informe del FMI
2. **ANÁLISIS**
 2. Fideicomisos financieros
3. **INDICADORES**
 - 3.a. Repuntó la capacidad de pago de Argentina
 - 3.b. Volvió a crecer la confianza en el sistema financiero
 - 3.c. Tipo de cambio de convertibilidad y de mercado

INDICADORES

Repuntó la capacidad de pago de Argentina



El Índice de Capacidad de Pago de Argentina (ICPA) tuvo en abril último un significativo repunte respecto a marzo pasado. En efecto, el incremento verificado fue del 14,1 %. Sin embargo, cuando la comparación se lleva a cabo con relación a igual mes de 2005 se advierte una caída exactamente igual: del 14,1 %.

Estos resultados reflejan el avance verificado en abril en tres de las cuatro variables que componen el índice.

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.

(continúa en página 2)

NOTICIAS

El informe del FMI

Muchos historiadores, especialmente los anglosajones, suelen practicar lo que se denomina historia contrafáctica, esto es plantearse la pregunta: ¿qué hubiera sucedido si...? Por ejemplo, qué hubiera ocurrido si en 1945 hubiera triunfado la Unión Democrática o si en 2000 Cavallo hubiera devaluado el peso. Se trata de un ejercicio intelectual pero casi nunca se puede *vivir* la historia contrafáctica. Esta regla, sin embargo, va a ser rota en la Argentina.

A fines del año pasado, el gobierno decidió cancelar el total de la deuda con el FMI con el objeto de liberarse del monitoreo de la economía argentina por parte de dicho organismo internacional.

Sin embargo, todos los países miembros del Fondo están sujetos a una evaluación periódica de sus economías por parte del FMI. Por esa razón una misión del organismo se encuentra en Argentina. Sólo que no siendo más Argentina un país deudor, el informe *será no vinculante*, esto es el gobierno no tiene por qué seguir sus recomendaciones.

Por tanto, cuando se conozca el informe del FMI tendremos ocasión de saber qué se le hubiera pedido al gobierno que hiciera en materia económica si no hubiera cancelado la deuda.

El informe del FMI será todo un ejercicio de historia contrafáctica.

ANÁLISIS

Fideicomisos financieros

Como señalamos en nuestro número anterior, los fideicomisos financieros vienen ocupando un creciente espacio en la economía argentina. En los últimos 12 meses los Fideicomisos Financieros han mostrado un creciente dinamismo, presentándose como un medio alternativo de financiamiento para bancos y empresas así como alternativa de inversión para el ahorro privado.

(continúa en la página 3)

INDICADORES

Repuntó la capacidad de pago de Argentina

(viene de la página 1)

En efecto, el superávit fiscal medido en dólares, alcanzó un valor de 500 millones contra 456 millones en marzo de 2006. También crecieron en abril último, respecto a marzo, tanto el saldo de la balanza comercial como el nivel de reservas del Banco Central. El primero creció un 50% alcanzó los 1.266 millones de dólares, en lo que constituye el mayor valor desde mayo de 2004.

A su vez, las reservas llegaron en abril a 22.400 millones de dólares.

Sólo se registró una merma en el tipo de cambio real que viene declinando en forma sostenida desde enero de 2004, lo que refleja que los precios internos suben más rápidamente que el tipo de cambio nominal.

Índice de la capacidad de pago de Argentina

Junio 2001=100

Abr-06	98,49
May	119,84
Jun	82,7
Jul	93,48
Ago	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

INDICADORES

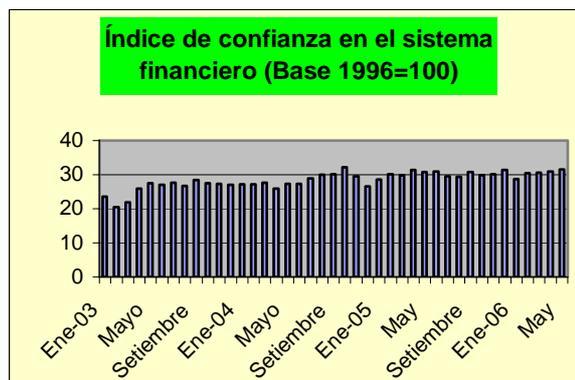
Volvió a crecer la confianza en el sistema financiero

El Índice de Confianza en el Sistema Financiero (ICSF) registró un nuevo avance en mayo respecto al nivel alcanzado en abril pasado. Asimismo, en comparación con igual mes del año anterior se verificó un incremento del 2,1 %.

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 mayo refleja un aumento en los depósitos a plazo, tanto en



pesos como en dólares, especialmente en estos últimos.

Con el aumento registrado en mayo se consolida una tendencia al incremento en el ICSF que viene registrándose a lo largo de todo el año 2006.

(continúa en la página 3)

INDICADORES

Índice de confianza en el sistema financiero

Base 1996=100

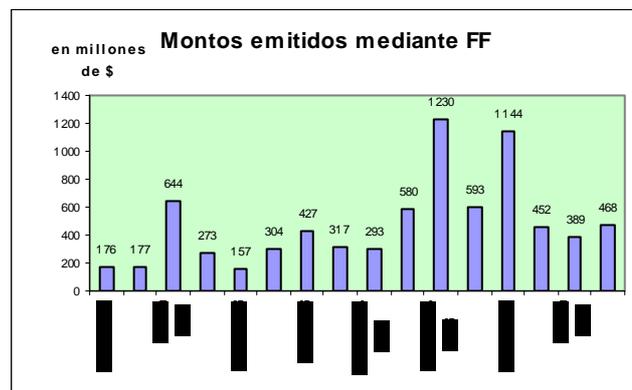
2004		2005		2006	
Ene	27,19	Ene	28,57	Ene	28,83
Feb	27,17	Feb	30,18	Feb	29,53
Mar	27,65	Mar	29,86	Mar	30,60
Abr	25,90	Abr	31,44	Abr	30,93
May	27,40	May	30,80	May	31,58
Jun	27,42	Jun	30,99		
Jul	28,87	Jul	29,52		
Ago	30,04	Ago	29,42		
Sept	30,23	Sept	30,74		
Oct	32,12	Oct	29,91		
Nov	29,58	Nov	30,20		
Dic	26,53	Dic	31,35		

ANÁLISIS

Fideicomisos financieros

(viene de la página 1)

En la actualidad, estos instrumentos representan ya más del 10% de los préstamos



bancarios al sector privado.

La emisión registrada en abril último fue de 468 millones de pesos, casi el doble que la registrada en abril de 2005, en que ascendió a 273 millones.

Del mismo modo, la emisión acumulada a lo largo del primer cuatrimestre del año casi duplicó la registrada en igual periodo de 2005, pasando de 1.270 millones de pesos a 2.453 millones.

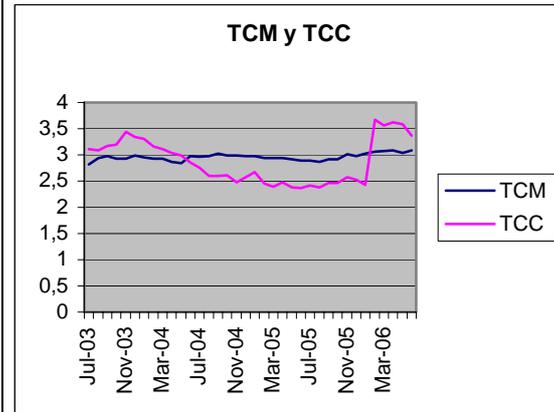
INDICADORES

El tipo de cambio de convertibilidad y de mercado

El tipo de cambio de convertibilidad (TCC) se ubicó a fin de mayo en 3,36 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, dividido por las reservas internacionales en dólares. La baja verificada en el TCC durante mayo es un reflejo de la fuerte expansión que experimentaron las reservas del Banco Central, que crecieron un 7,9 % en dicho mes.

En cambio, los pasivos monetarios del Banco Central crecieron apenas un 1,3 %, como resultado de la cancelación de redescuentos y adelantos por parte del sis-



tema financiero y la casi nula expansión de la base monetaria.



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.