

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

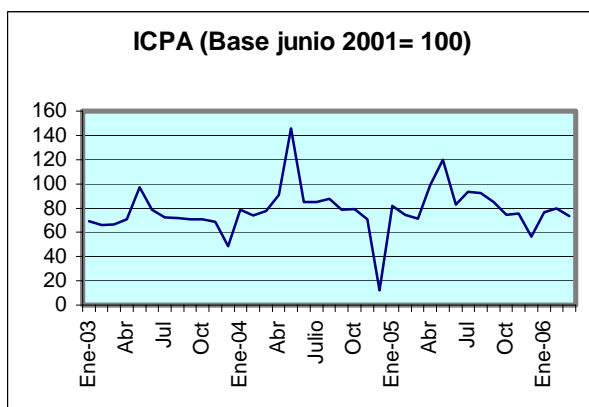
NÚMERO 37 – MAYO DE 2006

SUMARIO

- 1.- **NOTICIAS**
 1. La encuesta salarial ya está *online*
- 2.- **ANÁLISIS**
 2. Fideicomisos financieros
- 3.- **INDICADORES**
 - 3.a.- Fuerte caída en la capacidad de pago de Argentina
 - 3.b.- Leve avance de la confianza en el sistema financiero
 - 3.c.- Tipo de cambio de convertibilidad y de mercado

INDICADORES

Fuerte caída en la capacidad de pago de Argentina



Las cifras del Índice de Capacidad de Pago de Argentina (ICPA) marcaron en marzo último un significativo retroceso respecto a febrero pasado. En efecto, la caída verificada fue del 7,9%. Sin embargo, cuando la comparación se lleva a cabo con relación a igual mes de 2005 se advierte un aumento del 2,5%.

Estos resultados reflejan el retroceso verificado en el superávit fiscal medido en dólares, que alcanzó un valor de 456 millones contra 608 millones en febrero de 2006. El mismo fue, en buena medida, producto del mayor nivel de gasto público, que
(continúa en página 2)

NOTICIAS

La encuesta salarial ya está *online*

Como informáramos en nuestro número anterior, el Centro de Estudios de la Nueva Economía de la Universidad de Belgrano fue elegido para llevar a cabo en la Argentina una réplica del relevamiento que se viene realizando en 10 países de Europa y que se ha iniciado recientemente en Estados Unidos, Brasil, India, Corea del Sur, México y Sudáfrica.

La encuesta se encuentra ya disponible en la página www.elsalario.com.ar

La base de datos construida a partir de las respuestas a la encuesta contribuirá a mejorar nuestro conocimiento del mercado de trabajo en Argentina.

Un equipo de investigación del Centro de Estudios de la Nueva Economía con el apoyo del Lic. Ernesto Kritz, de la Sociedad de Estudios Laborales, se encargará de estudiar los datos de manera detallada, con esta finalidad.

El proyecto se lleva a cabo merced a un acuerdo del CENE con The Wage Indicator Foundation (Fundación del Indicador Salarial) de Holanda, que ha desarrollado el relevamiento primero allí y luego en el resto de los países en que está vigente.

(continúa en la página 3)

ANÁLISIS

Fideicomisos financieros

Los fideicomisos financieros vienen ocupando un creciente espacio en la economía argentina. Ya en el número 2 de Indicadores de la Nueva Economía se publicó una nota central titulada "Fideicomisos: una alternativa que llegó para

(continúa en la página 3)

INDICADORES

Fuerte caída en la capacidad de pago de Argentina

(viene de la página 1)

creció a mayor ritmo que la recaudación tributaria.

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.

A diferencia de lo ocurrido en el flanco fiscal, crecieron en marzo último respecto a febrero tanto el saldo de la balanza comercial como el nivel de reservas del Banco Central.

Sin embargo, estos avances no llegaron a contrarrestar el efecto de la caída en el superávit fiscal.

Índice de la capacidad de pago de Argentina

Junio 2001=100

Mar-06	71,49
Abr	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

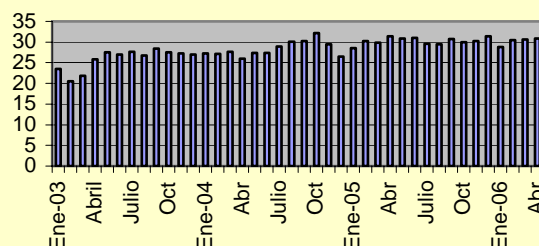
INDICADORES

Leve avance de la confianza en el sistema financiero

El Índice de Confianza en el Sistema Financiero (ICSF) registró un leve avance en abril respecto al nivel alcanzado en marzo. Sin embargo, en comparación con igual mes del año anterior se verificó un retroceso del 1,7 %.

El referido índice se construye dividiendo el monto de depósitos a plazo fijo del sector

Índice de confianza en el sistema financiero (Base 1996=100)



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 abril refleja un aumento en los depósitos a plazo, tanto en pesos como en dólares, levemente superior al registrado por la base monetaria. En lo que va del año, la base monetaria lleva ya registrada una expansión del 10,6 % y de un 21,4 % respecto a igual mes del año pasado.

Ello implica que la inflación de base se encuentra en un nivel cercano al 20 % mientras que, mediante los controles de precios, tratan de que ésta no se refleje en los índices del INDEC.

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		
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		

NOTICIAS**La encuesta salarial ya está *online***

(viene de la página 1)

En el pasado mes de abril visitó la Argentina Paulien Osse, directora ejecutiva de The Wage Indicator Foundation, con motivo del lanzamiento del proyecto en nuestro país.

La ocasión sirvió para dar difusión al proyecto y mantener reuniones con sindicatos, organizaciones empresariales y autoridades del Ministerio de Trabajo para hacerles conocer los alcances del mismo.

ANÁLISIS**Fideicomisos financieros**

(viene de la página 1)

para quedarse”.

Efectivamente, a partir de la crisis de fines de 2001 estas instituciones han pasado a desempeñar un rol creciente en el mercado financiero argentino.

En 2004 absorbieron 1.685 millones de pesos. En 2005 el monto, más que triplicarse, ascendió a 5.147 millones. En marzo último, la colocación totalizó 390 millones de pesos, cifra altamente significativa si se la compara con los 585 millones que ingresaron a los fondos comunes de inversión o los 473 millones que recaudó en febrero el sistema de jubilaciones y pensiones.

Es decir, las colocaciones en fideicomisos financieros ya se ubican en igual rango de magnitud que los FCI y las AFJP.

Las emisiones de marzo último estuvieron originadas exclusivamente en la securitización de préstamos al consumo, de los cuales el 55% correspondió a cupones de tarjetas de crédito y el 45% restante a préstamos personales.

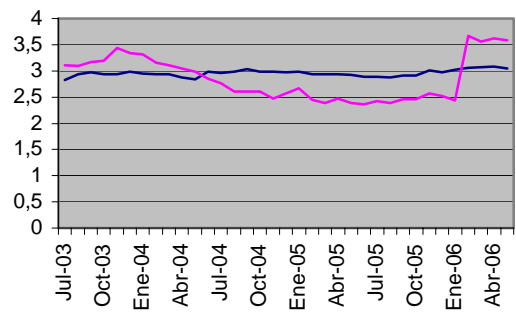
INDICADORES

El tipo de cambio de convertibilidad y de mercado

El tipo de cambio de convertibilidad (TCC) se ubicó a fin de marzo en 3,58 mientras que el tipo de cambio de mercado (TCM) ascendía a 3,04.

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. La baja verificada en el TCC durante abril es un reflejo de la fuerte expansión que experimentaron las reservas del Banco Central, que crecieron un 3,9 % durante dicho mes. En cambio, los pasivos monetarios del Banco Central crecieron un 2,7 %, como resultado de la cancelación de redescuentos y adelantos por parte del sistema financiero.

TCM y TCC



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.