



INDICADORES DE LA NUEVA ECONOMÍA

Publicación del Centro de Estudios de la Nueva Economía

Universidad de Belgrano

Director: Lic. Víctor A. Beker

E-mail: cene@ub.edu.ar

Nº 11

SUMARIO

Editorial

Los problemas del sistema financiero

Indicadores

Índice de capacidad de pago de Argentina

Índice de confianza en el sistema financiero

El tipo de cambio de convertibilidad

EDITORIAL

LOS PROBLEMAS DEL SISTEMA FINANCIERO

Tras la crisis de las tres D (devaluación, desdolarización y default) el sistema financiero argentino quedó en una muy precaria situación de la que aún no se ha recuperado.

Prácticamente, la mitad de sus activos están constituidos por títulos de un Estado que está renegociando el default más grande de la historia. Esos activos se encuentran indexados por el CER o sea que su evolución depende de la que registre la tasa de inflación, mientras que los pasivos –depósitos– pagan la tasa de interés del mercado.

Una primera conclusión es que, en lo inmediato, la evolución del patrimonio neto del sistema depende de que la tasa de inflación supere a la tasa de interés de modo que los activos se adelanten a los pasivos.

En 2003 la situación que enfrentaron ha sido la inversa, con lo que se fue agravando el deterioro patrimonial del sistema, en el cual la mayoría de las instituciones tienen patrimonio neto negativo.

Sin embargo, la reducción en las tasas pasivas registrada durante la última parte del año, sumada a los aumentos en los cargos y comisiones cobrados por distintos conceptos a los clientes les han permitido comenzar a cerrar la brecha entre ingresos y gastos.

En cuanto a la estructura del sistema, se ha fortalecido el peso de los bancos públicos, favorecidos por un doble movimiento: un desplazamiento de los depositantes privados hacia las instituciones del Estado, al que se suma el mejoramiento de la situación fiscal tanto a nivel nacional como provincial, lo cual se traduce en un incremento también de los depósitos del sector público no financiero.

Este es el cuadro de situación sobre el que deberá operar la por ahora postergada reforma del sistema financiero. Dado que ella depende en buena medida de los resultados de la renegociación de la deuda es también un argumento más a favor de acelerar los tiempos de aquella; a menos que se piense que el país puede funcionar sin sistema financiero.

INDICADORES

NO MEJORA LA CAPACIDAD DE REPAGO DE ARGENTINA

Las cifras del mes de octubre indican que la capacidad de repago de la Argentina se mantuvo en el mismo nivel de setiembre. En efecto, el Índice de Capacidad de Pago de Argentina (ICPA) que elabora la UB con vistas a medir la capacidad del sector público y privado de hacer frente a pagos de la misma, registró apenas una suba del 0,4% respecto al mes anterior.

Significativamente, la variación anual tuvo una caída del 16%.

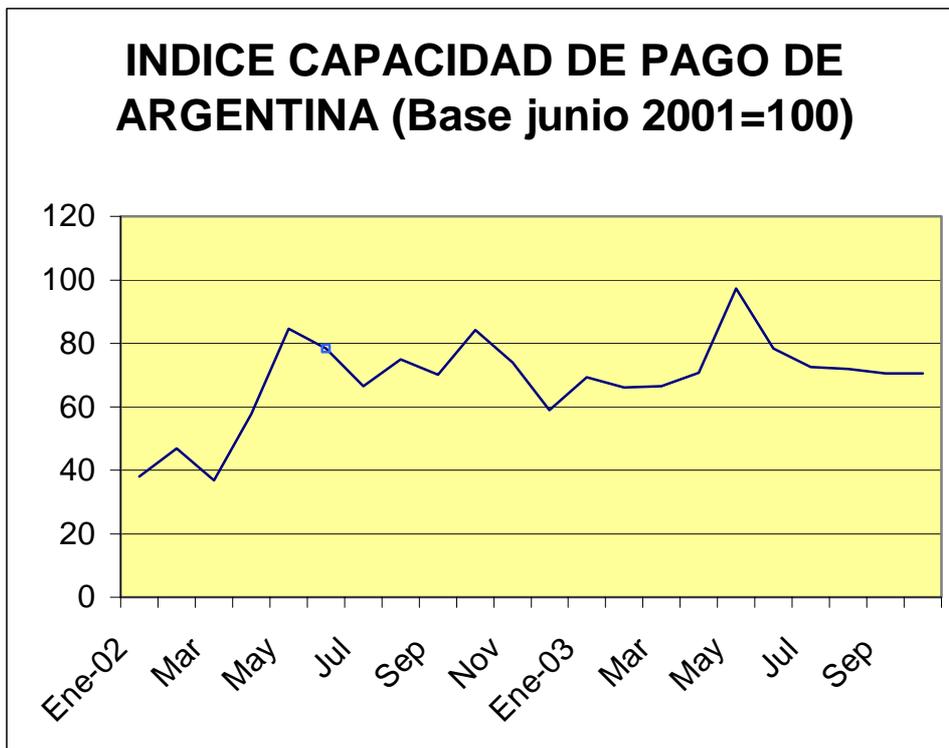
Si bien en octubre se registró una mejora en el superávit fiscal, dicho resultado fue contrarrestado por el menor saldo de la balanza comercial.

El ICPA se elabora en base a un promedio ponderado de cuatro indicadores: resultado fiscal primario, tipo de cambio real, reservas del Banco Central y saldo de la balanza comercial.

Seguramente estos resultados fueron los que llevaron en noviembre al Banco Central a inducir un aumento en el tipo de cambio con vistas a mejorar los indicadores vinculados con el sector externo de la economía.

Oct	84,12
Nov	73,99
Dic	58,93
Ene-03	69,27
Feb	66,14
Mar	66,47
Abr	70,74
May	97,24
Jun	78,47
Jul	72,53
Ago	71,95
Sep	70,52
Oct	70,55

ICPA(Junio 2001=100)



VOLVIO A CAER EL INDICE DE CONFIANZA EN EL SISTEMA FINANCIERO

Una caída del 1% registró en noviembre el Índice de Confianza en el Sistema Financiero que elabora el CENE. Comparado con un año atrás el crecimiento del índice es del 27%.

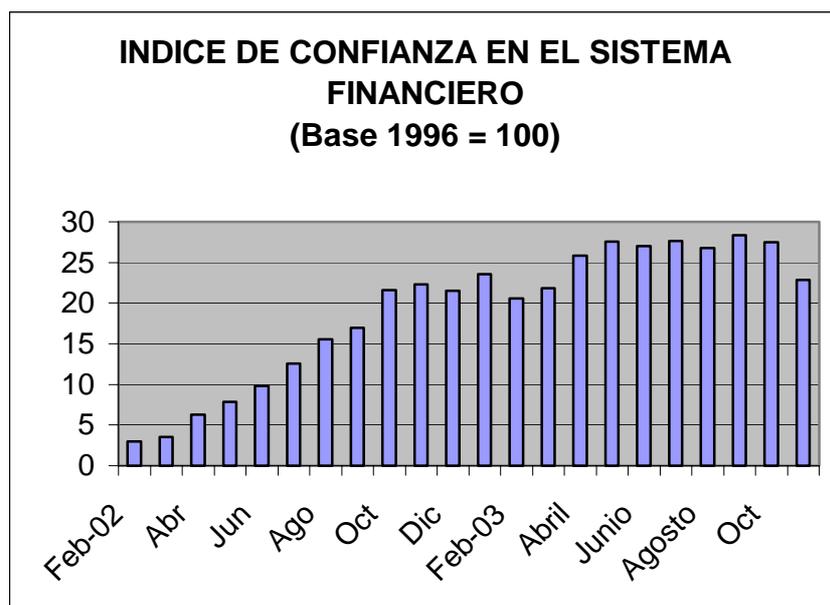
El referido índice se construye dividiendo el monto de depósitos a plazo fijo de libre disponibilidad por el de la base monetaria ampliada. Y se adoptó como valor 100 el que dicho índice tuvo en el año 1996, considerando el total de plazos fijos, esto es en pesos y en dólares.

La caída de noviembre se debió al hecho que el incremento registrado en la base monetaria, fruto de la compra de divisas por parte del Banco Central fue acompañado con una caída de los depósitos a plazo fijo en pesos aunque aumentaron los denominados en dólares. Ello indica que la mayor liquidez se vuelca hacia colocaciones a la vista o en divisas.

Indice de confianza en el sistema financiero

(Base 1996 = 100)

Feb 02	2,96	Feb 03	20,54
Mar	3,56	Mar	21,80
Abr	6,27	Abr	25,87
May	7,86	May	27,54
Jun	9,82	Jun	27,02
Jul	12,53	Jul	27,64
Ago	15,54	Ago	26,76
Sept	16,97	Sept	28,37
Oct	21,58	Oct	27,49
Nov	22,30	Nov	22,82
Dic	21,51		
Ene 03	23,57		



EL TIPO DE CAMBIO DE CONVERTIBILIDAD

El tipo de cambio de convertibilidad (TCC) –calculado como el cociente entre la base monetaria y el nivel de reservas- se ubicaba a fin de noviembre en **3,34**. A fines de octubre su valor había sido de 3,44.

Se ha estrechado, por tanto, la brecha entre el TCC y la cotización de la divisa americana en el mercado de cambios, tanto por la suba en esta última como por la baja registrada en el TCC.

