



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 8

SUMARIO

Editorial

Las cifras del deterioro salarial

Indicadores

Índice de capacidad de pago de Argentina

Índice de confianza en el sistema financiero

El tipo de cambio de convertibilidad

EDITORIAL

Las cifras del deterioro salarial I

Un estudio realizado por la Organización Internacional del Trabajo y el Ministerio de Trabajo puso en evidencia que **el salario real medio actual es apenas un 40% del nivel que tenía en 1970.**

Un análisis de la serie histórica pone de manifiesto que hubo **tres momentos en los cuales el salario real en Argentina se pulverizó**: tras el “rodrigazo” en 1975 y el advenimiento del gobierno militar en 1976, donde la pérdida de poder de compra de los salarios fue de un 40%, en 1989 donde la hiperinflación licuó cerca de un 15% y en 2002, cuando la devaluación significó una pérdida de cerca de un 25%. Las recuperaciones posteriores a cada episodio fueron siempre parciales, de modo que cada uno de ellos fijó un nuevo ‘piso’ para el poder adquisitivo de las remuneraciones. En base a la experiencia pasada **no debería esperarse una**

recuperación futura de los salarios reales mayor a un 10% sobre los niveles actuales.

INDICADORES

SIGUE EN DESCENSO LA CAPACIDAD DE REPAGO DE ARGENTINA

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 en julio una merma del 7,6 por ciento respecto al nivel registrado en junio aunque arrojó una variación positiva del 9,1 por ciento con relación al verificado un año atrás.

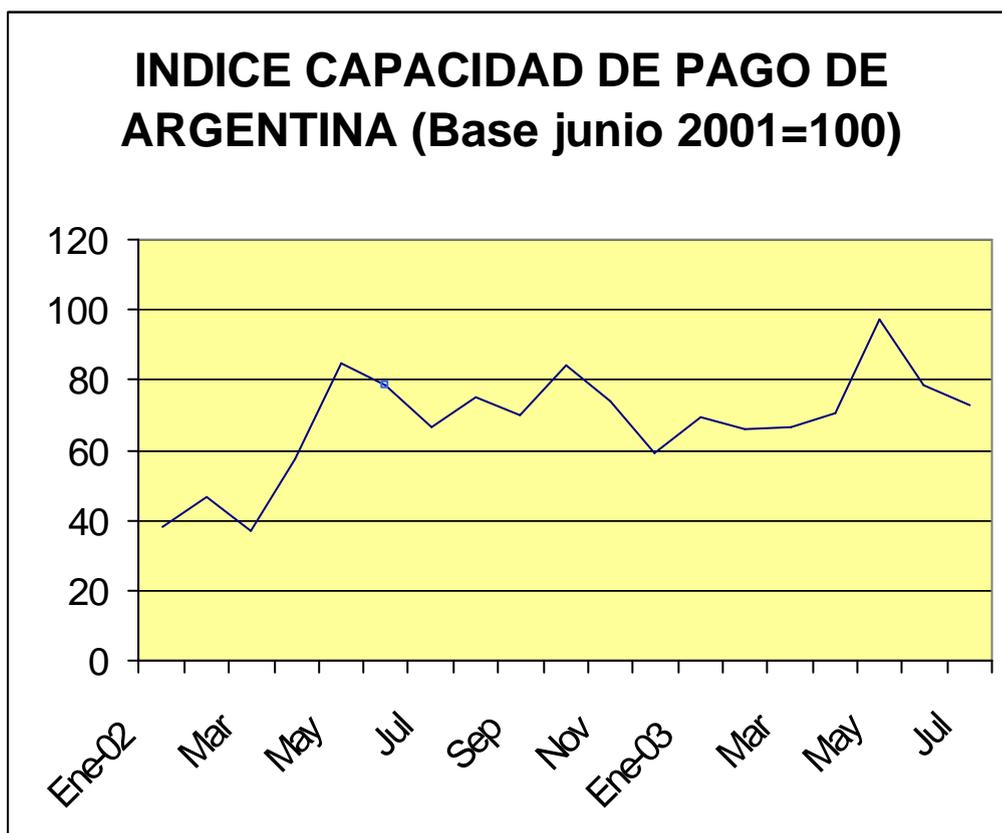
Dicho índice se elabora en base a un promedio ponderado de cuatro indicadores: resultado fiscal primario, tipo de cambio real, reservas del Banco Central y saldo de la balanza comercial.

La caída en el ICPA se debió, en primer lugar, a la nueva caída registrada en el superávit primario. En efecto, tras el alza estacional de mayo, cayó en julio por debajo del nivel registrado en abril. Ello confirmó nuestro anticipo en el sentido que “la estacionalidad de esta variable –influida por los vencimientos anuales de ganancias y el impuesto a la riqueza- torna dudoso que este nivel de superávit pueda sostenerse en el resto del año”.

También cayó el saldo de la balanza comercial en julio, se mantuvo constante el nivel del tipo de cambio real mientras que el aumento en el nivel de reservas del Banco Central no alcanzó para compensar las caídas en los rubros anteriormente señalados.

ICPA(Junio 2001=100)

Jul-02	66,47
Ago	74,94
Sep	70,09
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



CAE EL INDICE DE CONFIANZA EN EL SISTEMA FINANCIERO

Una caída del 3,2% registró en agosto el Índice de Confianza en el Sistema Financiero que elabora el CENE. Comparado con un año atrás el crecimiento del índice es del 72%.

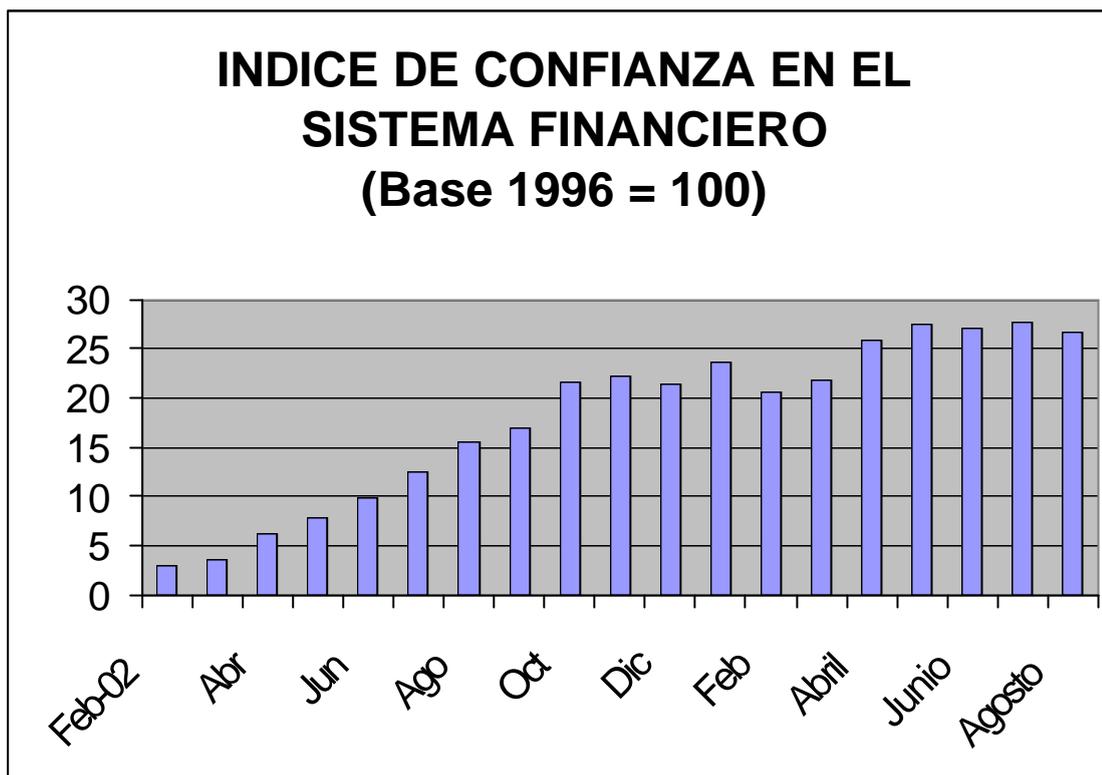
Dicho retroceso reflejó fundamentalmente la caída en los depósitos a plazo fijo en pesos porque, en cambio, siguieron en aumento los denominados en dólares. Sin embargo, este ascenso no llegó a contrarrestar la caída de los denominados en moneda local.

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.

Índice 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		
Oct	21,58		
Nov	22,30		
Dic	21,51		
Ene 03	23,57		



EL TIPO DE CAMBIO DE CONVERTIBILIDAD Y EL TIPO DE CAMBIO DE MERCADO

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 agosto en **3,17**. A fines de junio se ubicaba en 3,11 y al cierre de julio, en 3,17.

Hasta abril se venía registrando un llamativo paralelo entre la evolución del TCC y la cotización de la divisa americana en el mercado de cambios pero desde mayo se registró una brecha que se ha venido manteniendo hasta ahora pese al incremento registrado en la cotización de la divisa.