



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 6

SUMARIO

Editorial

La economía muestra síntomas de fatiga

Artículo

Encuesta de expectativas

Indicadores

Índice de capacidad de pago de Argentina

Índice de confianza en el sistema financiero

El tipo de cambio de convertibilidad

EDITORIAL

LA ECONOMÍA MUESTRA SIGNOS DE FATIGA

Tras la devaluación y la drástica caída de importaciones que le siguió, se produjo un **importante crecimiento en las actividades sustitutivas de importaciones**.

Este avance estuvo en la base de la recuperación evidenciada por la economía en este primer semestre.

Empero, este crecimiento está mostrando signos de empezar a flaquear. Ramas como la textil, maquinaria agrícola, siderurgia y productoras de algunos productos metalmeccánicos están **trabajando cerca del límite de su capacidad instalada**. Una mayor demanda es más probable que genere aumentos de precios que de producción en estos sectores hasta tanto la inversión amplíe su capacidad.

Donde aún se presenta una gran **capacidad ociosa es en la producción de cemento y en la industria automotriz**. Justamente porque se trata de actividades cuya demanda final depende inexorablemente de la disponibilidad de crédito. La conclusión es que para mantener la recuperación económica necesariamente se requieren **medidas que dinamicen la inversión y que permitan el restablecimiento del crédito**. Y no queda demasiado tiempo para ello.

ARTICULO

UNA ENCUESTA REFLEJA EXPECTATIVAS POSITIVAS

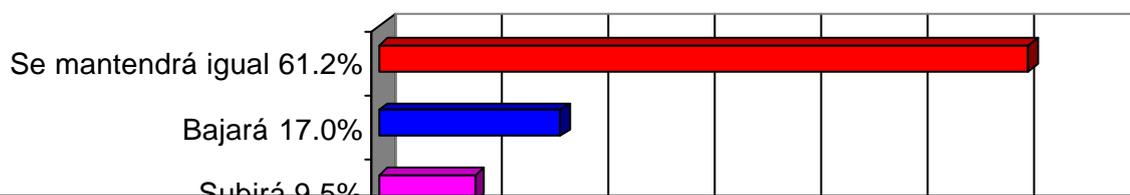
Una encuesta llevada a cabo conjuntamente por el Centro de Estudios de la Nueva Economía y el Centro de Opinión Pública de la Universidad de Belgrano respecto al futuro comportamiento de las variables económicas arrojó resultados optimistas. Los encuestados fueron interrogados respecto a sus expectativas con relación al comportamiento del dólar, la inflación, los ingresos personales, la desocupación y la pobreza.

De los resultados de la encuesta surge que la expectativa generalizada es de estabilidad tanto en precios como en el tipo de cambio. Ello posibilitaría una caída en el desempleo y en los niveles de pobreza así como una recomposición de los ingresos para un sector importante de la sociedad.

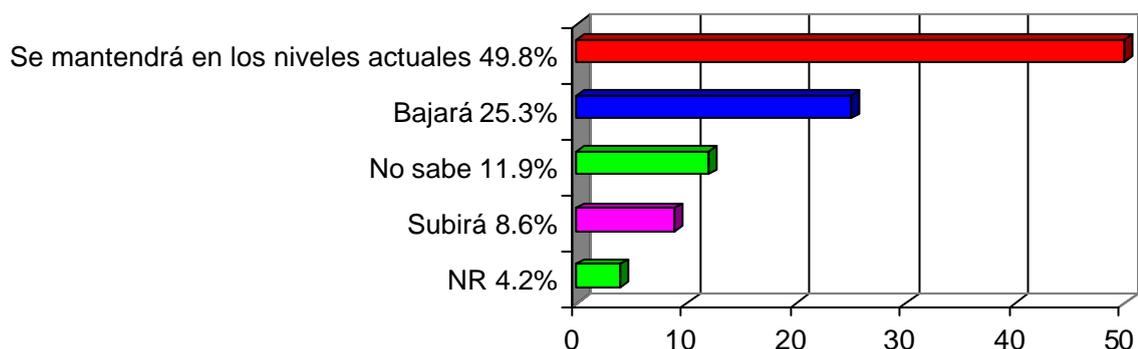
Dólar

Con respecto al comportamiento futuro de la divisa americana, un 61% opinó que se mantendría en los valores actuales, un 17% espera una baja y tan sólo un 9,5% se inclinó por una suba en la cotización

¿Qué cree que sucederá con el precio del dólar? (en %)



¿Qué cree que sucederá con la inflación? (en %)



Inflación

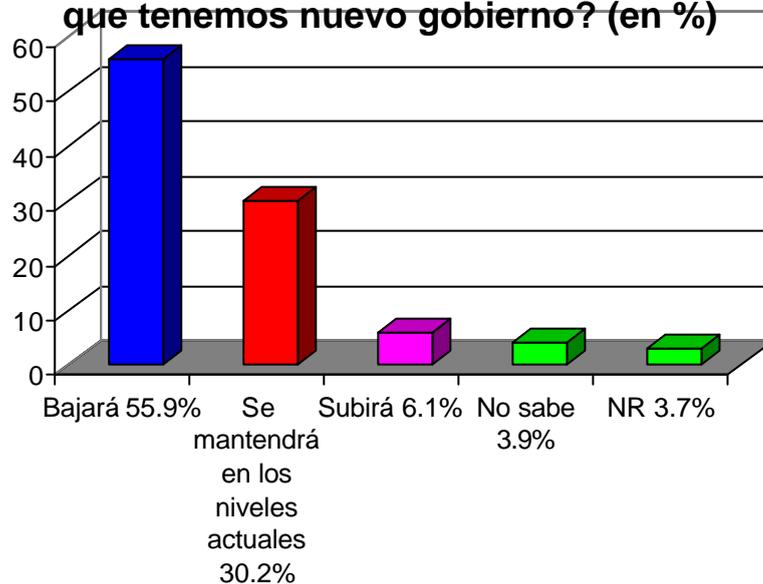
En materia de aumento de precios, prácticamente un 50% espera un comportamiento similar al actual, un 25% apuesta a una baja de la misma y sólo un 8,6% espera niveles mayores en el futuro. Ingresos personales

La gran mayoría de los interrogados (48%) no espera cambios en sus ingresos personales; un 27% espera una mejora y un 15% una reducción en los mismos.

Desocupación

Un 56% de los encuestados espera una baja en el desempleo; un 30% no espera cambios y un 6% vaticina un empeoramiento en este indicador.

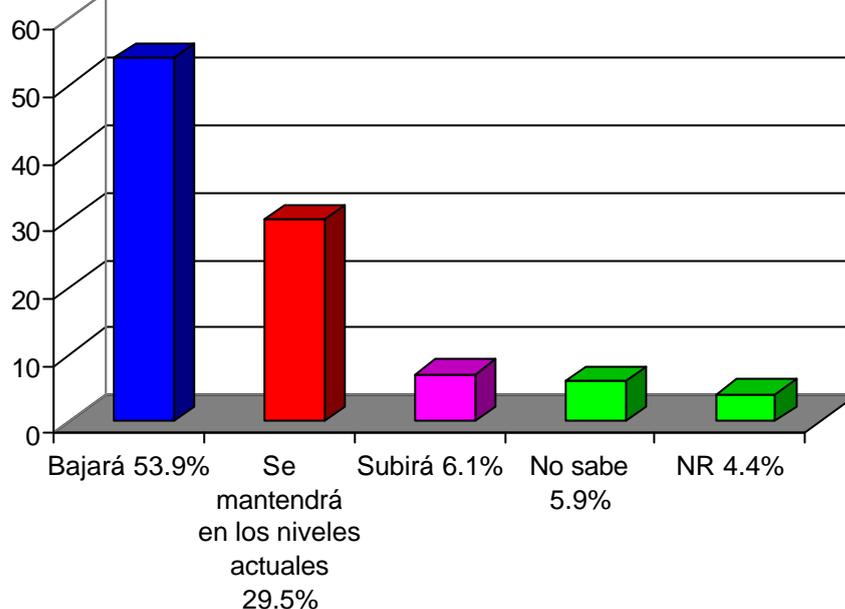
¿Qué cree que sucederá con la desocupación ahora que tenemos nuevo gobierno? (en %)



Pobreza

En consonancia con las expectativas en materia de desocupación, un 54% espera que se reduzcan los niveles actuales de pobreza; un 29,5% no espera modificaciones y sólo un 6% cree que habrá un incremento de la misma.

¿Qué cree que sucederá con la pobreza? (en %)



MUY IMPORTANTE INCREMENTO EN LA CAPACIDAD DE PAGO DE ARGENTINA

En momentos en que se comienza a discutir sobre las condiciones para la renegociación de la deuda externa, 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 mayo un incremento del 37,5 por ciento respecto al nivel registrado en abril y de un 14,9 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.

El crecimiento en el ICPA se debió, en primer lugar, al fuerte aumento en el superávit primario, el cual triplicó en mayo el valor alcanzado en abril, al registrar un valor equivalente a 608 millones de dólares. Ello reflejó el récord de recaudación registrado en dicho mes –se superaron los 7.000 millones de pesos- gracias al comportamiento del impuesto a las ganancias, bienes personales y las retenciones. Sin embargo, 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.

El salto registrado en las exportaciones se tradujo en un saldo de la balanza comercial –de casi 1.700 millones de dólares- que superó al verificado en abril y se

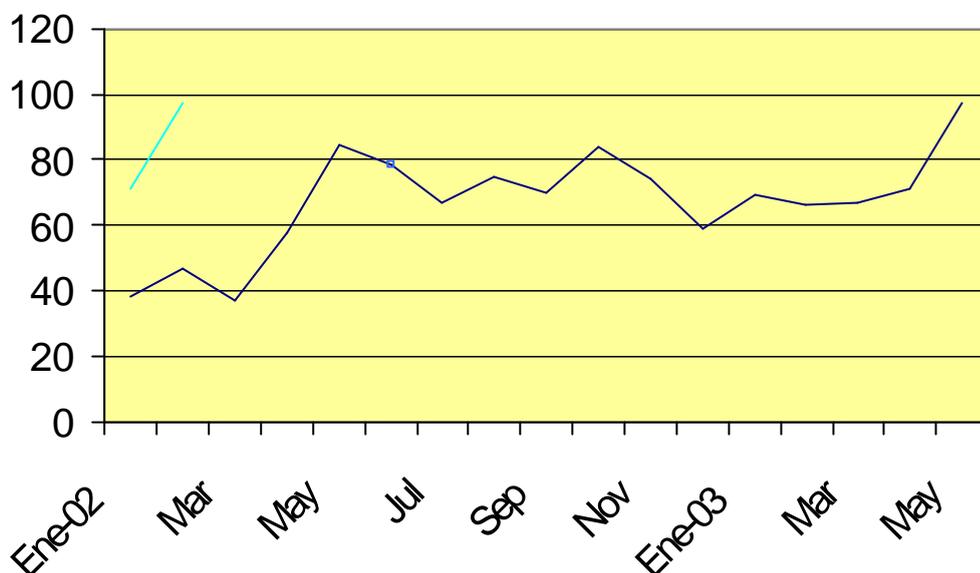
constituyó así en otro factor de aumento del ICPA. Finalmente, el incremento en el nivel de reservas fue otro factor coadyuvante al crecimiento registrado en el ICPA, que alcanzó su mayor nivel desde enero de 2002.

El valor alcanzado por el índice en mayo lo ubica a escasas décimas del alcanzado en junio de 2001, es decir antes que se precipitara la crisis lo cual indica que pueden acortarse los tiempos para negociar la deuda en default con los acreedores externos.

ICPA(Junio 2001=100)

May	84,62
Jun	78,45
Jul	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

INDICE CAPACIDAD DE PAGO DE ARGENTINA (Base junio 2001=100)



LEVE CAIDA EN EL INDICE DE CONFIANZA EN EL SISTEMA FINANCIERO

Un leve decremento registró en junio el Índice de Confianza en el Sistema Financiero que elabora el CENE.

Con un decrecimiento de un 2% respecto al guarismo de mayo, dicho índice reflejó que el avance verificado el mes pasado en los depósitos a plazo fijo en el sistema financiero fue proporcionalmente menor que el aumento verificado en la base monetaria.

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.

Comparado con un año atrás el crecimiento del índice es del 175% reflejando la credibilidad recuperada en este año por el sistema financiero.

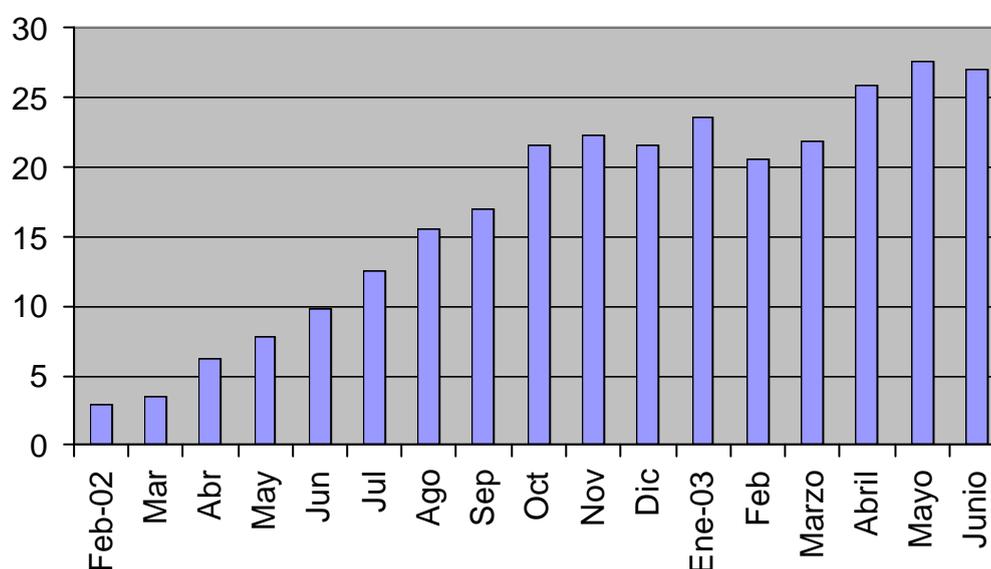
Índice de confianza en el sistema financiero

(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		
Ago	15,54		

Sept	16,97
Oct	21,58
Nov	22,30
Dic	21,51
Ene 03	23,57

INDICE DE CONFIANZA EN EL SISTEMA FINANCIERO (Base 1996 = 100)



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 junio en **3,11**. A fines de abril el TCC era de 2,87 y a fines de mayo, 3,00.

Se acentúa así el despegue entre el valor del TCC y la cotización del dólar en el mercado de cambios que cerró el mes de junio en 2,78/2,82. 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 a partir de entonces el ascenso en el TCC no se vio correspondido por el tipo de cambio de mercado.

