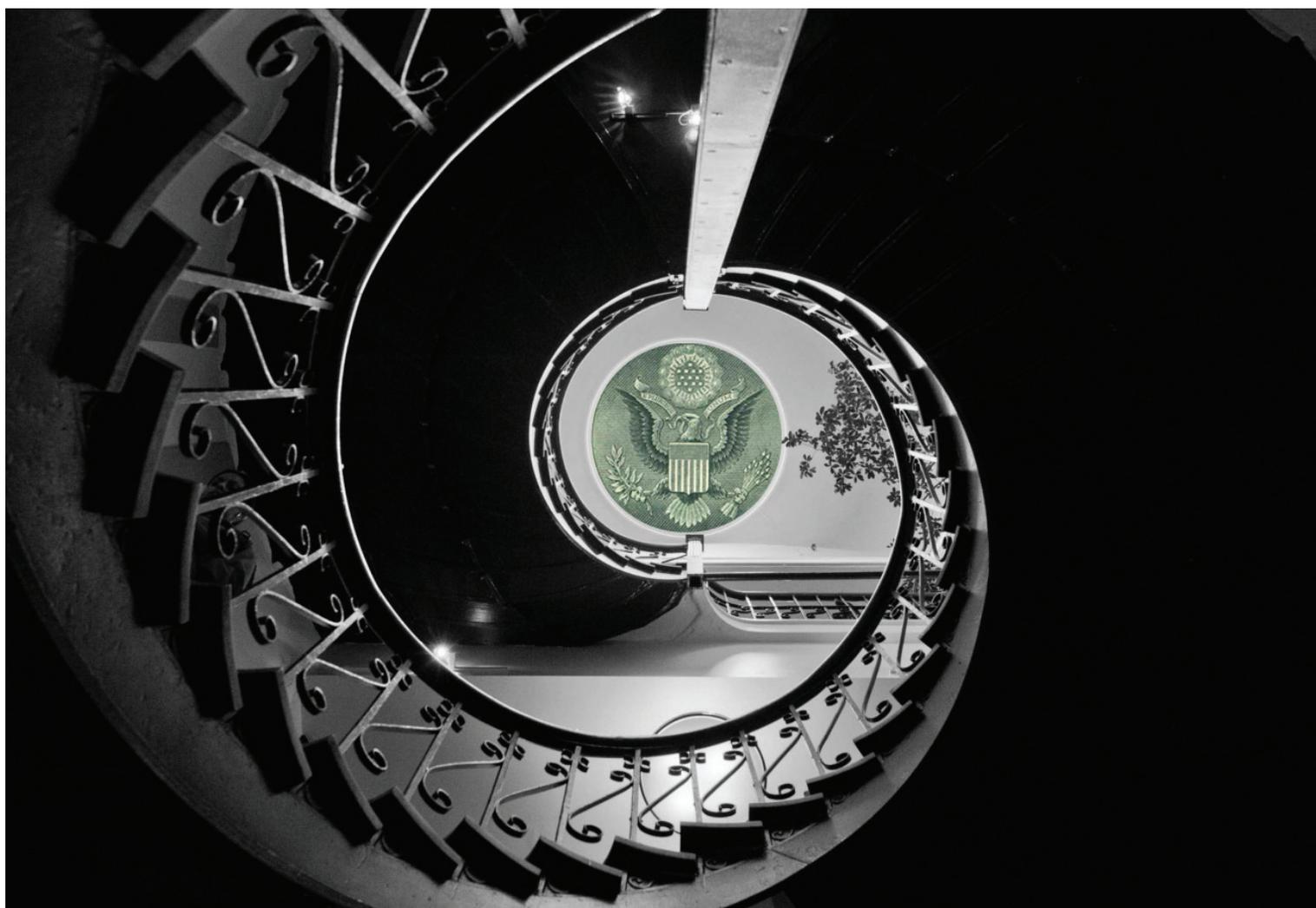


# cene

CENTRO DE ESTUDIOS DE LA  
NUEVA ECONOMÍA

UNIVERSIDAD DE BELGRANO



# EL TECHO DEL DÓLAR ES TODAVÍA MÁS ALTO

El "blue" sigue al tipo de cambio de convertibilidad, el indicador que refleja lo que el Banco Central necesitaría para hacer frente al total de sus pasivos en pesos.

En febrero, era de \$ 9,15

# INDICADORES DE LA NUEVA ECONOMÍA

Informe de coyuntura

**Boletín del Centro de Estudios de la Nueva Economía de la Universidad de Belgrano**

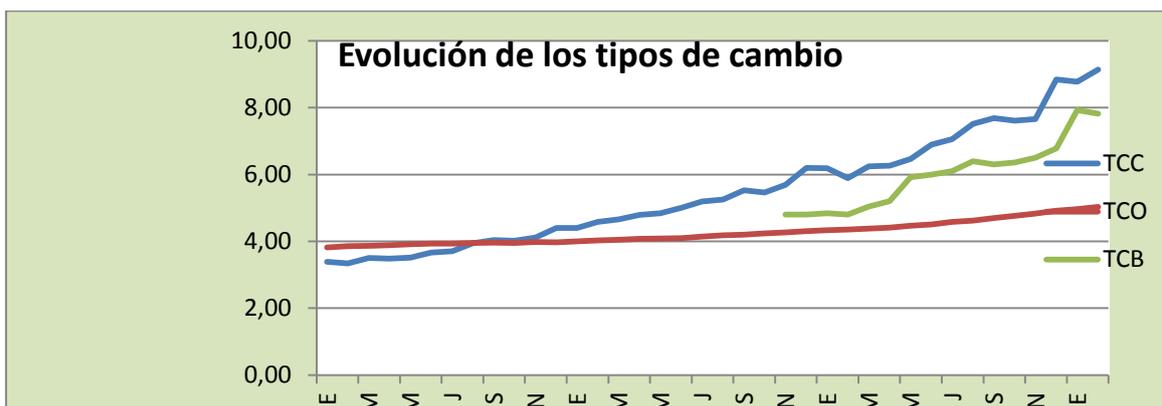
Director: licenciado Víctor A. Beker

Número 113 – Abril de 2013

## El dólar “blue” sigue al tipo de cambio de convertibilidad

El tipo de cambio “blue” está determinado por el juego de una demanda constituida por todos aquellos que no pueden acceder al mercado oficial (ahorristas, argentinos que viajan al exterior, etc.) y una oferta alimentada básicamente por los turistas extranjeros. O sea, un mercado con una gran demanda y una oferta sumamente restringida. Por tanto, el precio lo determina lo que la demanda está dispuesta a abonar.

En el gráfico adjunto se observa que el tipo de cambio blue (TCB) sigue de cerca la evolución del tipo de cambio de convertibilidad (TCC), esto es el tipo de cambio que aseguraría que el Banco Central puede hacer frente al total de sus pasivos en pesos (base monetaria más letras y notas del BCRA) con sus reservas en moneda extranjera. A fines de febrero, el TCC era igual a \$ 9,15.



Puede advertirse también que hasta agosto de 2010 el TCC se ubicaba por debajo del TCO (tipo de cambio oficial). A partir de ahí se combinan tres fenómenos: un paulatino retraso del TCO, una creciente emisión monetaria y una persistente pérdida de reservas (10.000 millones de dólares). Estos dos últimos fenómenos tienen que ver con el rol asignado al BCRA en materia de financiamiento del déficit fiscal y pago de la deuda externa.

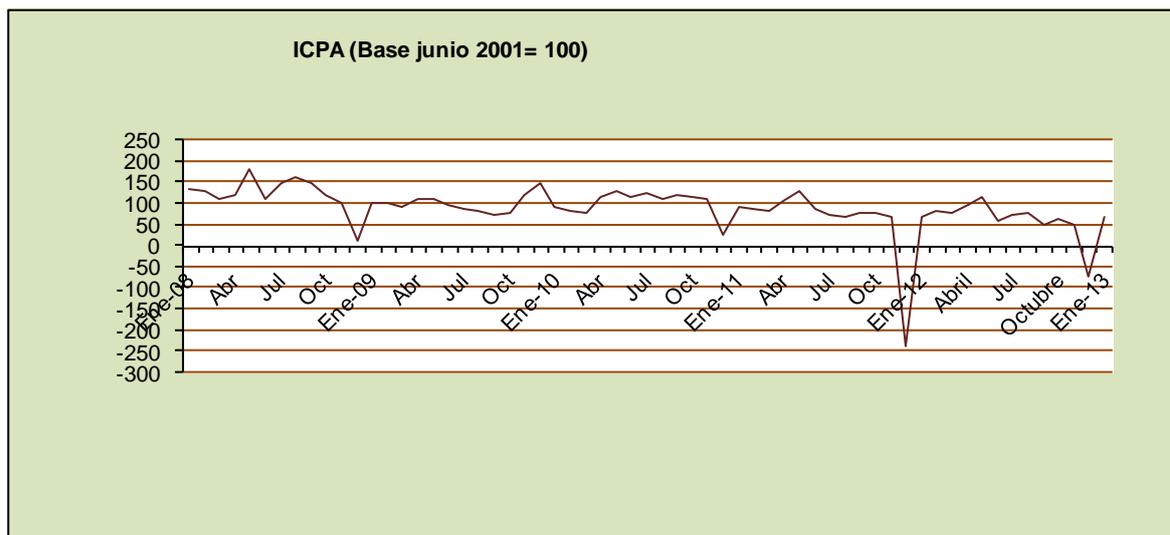
Centro de Estudios de la Nueva Economía de la Universidad de Belgrano -  
Zabala 1837. 4788-5400

Si bien nadie asigna alguna probabilidad al retorno del régimen de convertibilidad tras su sonado fracaso, el TCC actúa como una suerte de techo a la cotización del dólar billete y así parecen interpretarlo los operadores de este singular mercado generado por el control de cambios instaurado en octubre de 2011.

## Se recuperó en enero la capacidad de pago de Argentina

El Índice de Capacidad de Pago de Argentina (ICPA) experimentó un repunte en enero, al ubicarse un 1,6 % por encima del valor registrado en igual mes de 2012.

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.



Si bien el resultado fiscal primario volvió a tener signo positivo en enero –fue negativo tanto en noviembre como en diciembre de 2012–, ello se logró merced a un aporte de 1.945,5 millones de pesos transferidos por el Banco Central. Sin dicha transferencia, el déficit hubiera alcanzado unos 400 millones de pesos. De todas maneras, el aporte recibido del Banco Central fue en enero substancialmente inferior a los 9.486 millones transferidos en diciembre.

Por su parte, se verificaron caídas en el resto de las variables utilizadas para la confección del ICPA.

## Índices provinciales de inflación

Publicamos a continuación las variaciones mensuales y anuales de índices de precios al consumidor provinciales.

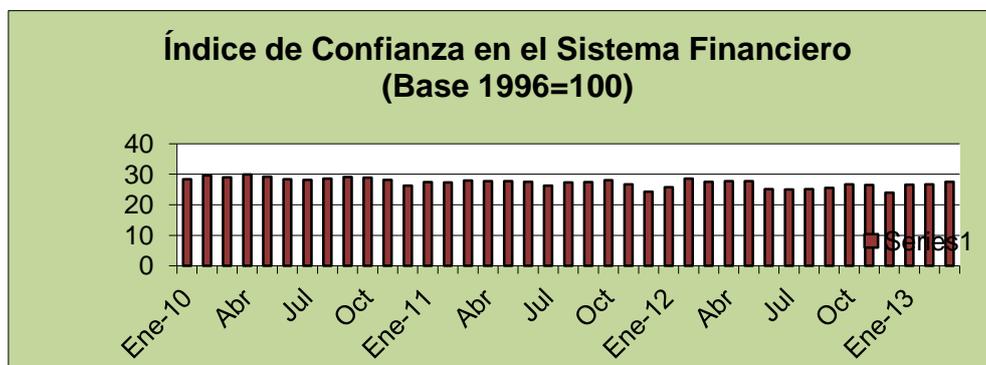
Provincia	Variación febrero	Variación anual
Córdoba	1,00%	15,60%
La Pampa	1,55%	20,83%
San Luis	2,50%	24,90%
Santa Fe	0,90%	17,77%
Tierra del Fuego	2,07%	23,79%
<b>Promedio simple</b>	<b>1,60%</b>	<b>20,58%</b>

## Nueva mejora en el Índice de Confianza en el Sistema Financiero

El Índice de Confianza en el Sistema Financiero (ICSF) subió un 2,8 % en febrero, aunque se ubicó 0,3 % por debajo de igual mes de 2012.

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 tuvo en 1996, considerando el total de plazos fijos en pesos y en dólares.

El comportamiento verificado por el índice en marzo es el resultado de un aumento del valor de los depósitos en pesos y en dólares. Ello parece indicar que uno de los efectos del control de cambios es una mayor bancarización de los ahorros.



## Índice de Confianza en el Sistema Financiero

Base 1996=100

2011		2012		2013	
Ene	27,40	Ene	25,78	Ene	26,59
Feb	27,28	Feb	28,61	Feb	26,74
Mar	27,98	Mar	27,55	Mar	27,49
Abr	27,76	Abr	27,71	Abr	
May	27,76	May	27,78	May	
Jun	27,51	Jun	25,16	Jun	
Jul	26,23	Jul	25,01	Jul	
Ago	27,37	Ago	25,11	Ago	
Sept	27,47	Sept	25,49	Sept	
Oct	28,10	Oct	26,66	Oct	
Nov	26,71	Nov	26,48	Nov	
Dic	24,27	Dic	23,94		

## Las ideas económicas del Papa Francisco

A partir de la designación del cardenal Bergoglio como Papa han abundado las especulaciones con respecto a sus ideas en distintos campos.

En el caso específico de la economía, resultan de interés sus declaraciones vertidas en un reportaje concedido al periodista Gianni Valente a fines de diciembre de 2012 sobre la crisis argentina. Allí denunciaba "la corrupción generalizada que socava la unidad de la nación y nos roba el prestigio a los ojos del mundo".

Reivindica los documentos de la Conferencia de Obispos Latinoamericanos celebrada en Puebla. Recuerda que cuando Moisés asciende a la montaña para recibir la Ley de Dios, el pueblo peca de idolatría fabricando el becerro de oro. "El actual imperialismo de dinero muestra un rostro inconfundible idolátrico. Es curioso cómo caminan siempre juntos el oro y la idolatría", remarca. "Tanto las ideologías de izquierda como este imperialismo económico del dinero ahora triunfante borran la originalidad del encuentro con Jesucristo que muchos de nuestros pueblos mantienen vivo en la sencillez de la fe cristiana."

Con relación a la Mesa del Diálogo señala que "ante la gravedad de la crisis, la Iglesia auspicia que se abra el diálogo entre las autoridades institucionales – poder ejecutivo, legislativo y judicial– y que sea preservado ese horizonte democrático y de paz social al que se ha arribado con tanto sufrimiento". "Pero no es tarea de la Iglesia dar recetas", subraya.

En 2009, en una disertación sobre las deudas sociales, recuerda que “los obispos argentinos, en noviembre de 2008, afirmaban que la ‘deuda social’ es la gran deuda de los argentinos. Nos interpela y saldarla no admite postergación”. Remarca que los derechos humanos “se violan no sólo por el terrorismo, la represión, los asesinatos, sino también por la existencia de condiciones de extrema pobreza y de estructuras económicas injustas que originan grandes desigualdades”.

Subraya que “no podemos responder con verdad al desafío de erradicar la exclusión y la pobreza, si los pobres siguen siendo **objetos**, destinatarios de la acción del Estado y de otras organizaciones en un sentido paternalista y asistencialista, y no **sujetos**, donde el Estado y la sociedad generan las condiciones sociales que promuevan y tutelen sus derechos y les permitan ser constructores de su propio destino”.

