



# INDICADORES DE LA NUEVA ECONOMÍA

BOLETÍN DEL CENTRO DE ESTUDIOS DE LA NUEVA ECONOMÍA DE LA UNIVERSIDAD DE BELGRANO

DIRECTOR: LIC. VÍCTOR A. BEKER (cene@ub.edu.ar)

NÚMERO 19 – AGOSTO DE 2004

## NOTA EDITORIAL

### Primicias de Indicadores de la Nueva Economía en vías de concretarse

En el Editorial del número 17 de este Boletín planteamos que ante el abultado superávit fiscal era oportuno comenzar a encarar una reforma impositiva. Dijimos entonces: “En particular, podría iniciarse un proceso de rebaja del IVA cuya alícuota del 21% es una invitación a la cuantiosa evasión que se registra en dicho impuesto. Cálculos técnicos indican que lo que se recauda con esa tasa no excede lo que se colectaría con una tasa del 14% si todo el mundo pagara. Debería aprovecharse la recuperada capacidad fiscalizadora de la AFIP para ir reduciendo gradualmente la alícuota del IVA junto con una mayor firmeza en el combate a la evasión en este rubro, de modo de garantizar que no haya merma en la recaudación.” Hoy esta propuesta se encuentra ya en camino de concretarse.

En nuestro número 16 anticipamos, ante los anuncios sobre la deuda efectuados por el Ministerio de Economía, que éste se guardaba algunas cartas para la negociación. Señalábamos que “el excepcional superávit fiscal que obtendrá el Estado en el presente año posibilita que finalmente se ofrezca algún pago en efectivo atado al logro de un cierto porcentaje de aceptación”. Este anticipo está también en vías de efectivizarse. Se trata, pues, de dos primicias a las que los lectores de Indicadores Económicos han podido acceder con suficiente anticipación. No podemos dejar de señalarlo con legítima satisfacción. ▶

## INDICADORES

### Sigue aumentando la confianza en el sistema financiero

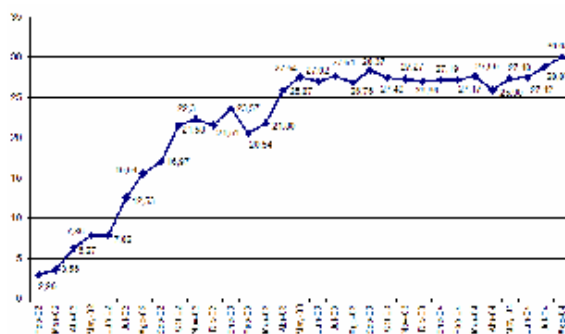
El Índice de Confianza en el Sistema Financiero (ICSF) volvió a registrar una suba en el mes de agosto pasado. En esta oportunidad la mejora fue del 4,1%, alcanzando un nuevo máximo desde que el Centro de Estudios de la Nueva Economía (CENE) viene calculando dicho indicador. En comparación con agosto del año pasado la suba es del 12,3%.

El referido índice se construye dividiendo el monto de depósitos a plazo fijo de libre disponibilidad por el de la base monetaria ampliada. 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.

(continúa en página 2)

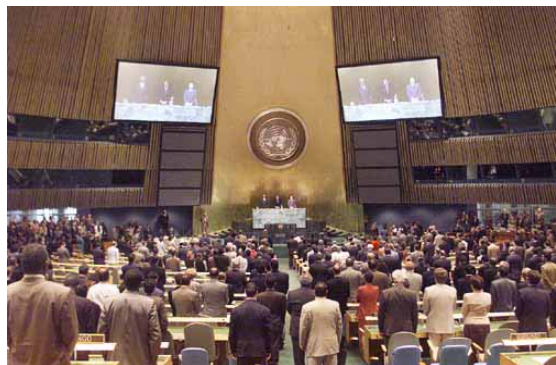
## SUMARIO

- 1.- **NOTA EDITORIAL**  
Primicias de Indicadores de la Nueva Economía en vías de concretarse
- 2.- **ANÁLISIS**  
Pobreza, deuda y el rol de los organismos multilaterales de crédito
- 3.- **INDICADORES**
  - 3.a.- ICPA: Sin cambios en la capacidad de repago de Argentina
  - 3.b.- ICSF: Sigue aumentando la confianza en el sistema financiero
  - 3.c.- El Tipo de Cambio de Convertibilidad & El Tipo de Cambio de Mercado



## ANÁLISIS

## Pobreza, deuda y el rol de los organismos multilaterales de crédito



Como es sabido, en la Asamblea General de Naciones Unidas de setiembre de 2000 se aprobaron los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM), el primero de los cuales era erradicar la pobreza y el hambre. Según el Global Monitoring Report 2004, dado a conocer recientemente por el FMI y el Banco Mundial, de mantenerse las tendencias actuales la mayoría de los países en desarrollo no podrá alcanzar la mayor parte de los ODM.

Sin embargo, el informe es optimista respecto al primer objetivo al señalar que es probable que a escala mundial se logre la meta de reducir a la mitad, entre 1990 y 2015, el número de personas con ingresos inferiores a un dólar diario. Ello, gracias al fuerte crecimiento de Asia, sobre todo de los dos países más poblados del planeta, China e India. En cambio, subsisten graves dificultades para la reducción de la pobreza en áreas como el África subsahariana. Más preocupante es el panorama respecto a otros objetivos, como reducir las tasas de mortalidad infantil y materna, combatir el VIH/SIDA, y mejorar el acceso al agua potable y el saneamiento.

Por otra parte, se llevó a cabo la séptima reunión destinada a impulsar la aplicación del Consenso de Monterrey, el compromiso suscripto en 2001 por parte de los países en desarrollo de mejorar las políticas macroeconómicas y financieras y de la comunidad internacional de movilizar más recursos internacionales para luchar contra la pobreza.

En la reunión, muchos ministros y representantes hicieron hincapié en que el crecimiento económico era el reto fundamental que enfrentaban las economías emergentes y los países de bajos ingresos. El crecimiento económico -se remarcó- es uno de los factores determinantes de la capacidad de servicio de la deuda.

Varios representantes reconocieron que muchos países en desarrollo debían mejorar su gestión para evitar crisis de endeudamiento, pero agregaron que también hacía falta mejorar el comercio internacional y el clima financiero. Varios oradores acogieron con satisfacción la iniciativa de las instituciones de Bretton Woods de elaborar un nuevo marco para el análisis de la sostenibilidad de la deuda de los países de bajos ingresos. El énfasis en las consecuencias de las distintas posibilidades y la capacidad de responder a las crisis constituían aspectos importantes del análisis, que no debía limitarse a los países pobres muy endeudados sino que debía tener en cuenta también la situación de los países de ingresos medios.

Según algunos representantes, es importante que, cuando surgen problemas relacionados con la deuda, existan foros imparciales, no dominados por los acreedores, que se ocupen de aplicar las políticas de reestructuración de la deuda. En muchos casos, las crisis no se pueden resolver simplemente proporcionando liquidez, sino que es necesario además adoptar políticas de promoción del crecimiento. A este respecto, se hizo hincapié en la importancia fundamental de las políticas anticíclicas y la necesidad de crear las condiciones que permitan aplicarlas. ►

## INDICADORES

### Sigue aumentando la confianza en el sistema financiero

(viene de la página 1)

El incremento registrado en el índice el mes pasado refleja un aumento en el volumen de depósitos tanto en pesos como en dólares. Ello indica un paulatino regreso de los fondos hacia el sistema financiero aunque aun se encuentra un 70% por debajo de los niveles de 1996, año tomado como base en nuestra serie. Paralelamente se viene verificando también una recuperación de la actividad crediticia por parte de las entidades, la cual viene liderada por los adelantos en cuenta corriente, descuento de documentos y otros adelantos. ►

## INDICADORES

## Sin cambios en la capacidad de repago de Argentina

Tras el máximo alcanzado en mayo pasado, la capacidad de repago de Argentina se mantuvo en julio sin cambios respecto al menor nivel alcanzado en junio.

Sin embargo, en índice mostró un 18,12% en los últimos 12 meses, es decir desde agosto de 2003.

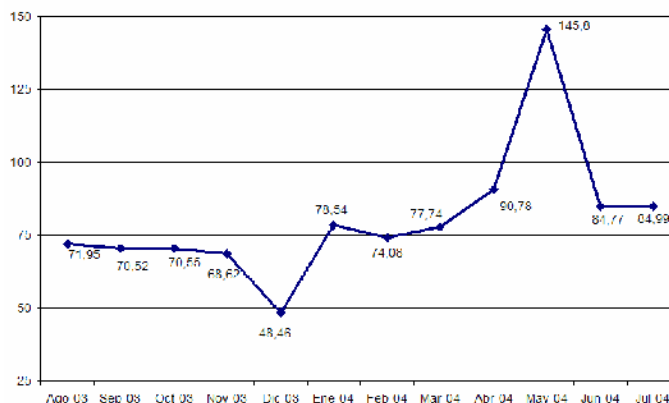
Este comportamiento refleja, por un lado, el menor superávit fiscal registrado en julio. Ello es atribuible tanto a una menor recaudación fiscal respecto a junio como al deslizamiento en el valor del dólar que redujo el importe del superávit expresado en dicha moneda.

Recordemos que el Índice de Capacidad de Pago de Argentina (ICPA) se elabora en base a 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.

Fue precisamente la mejora registrada en esta última variable la que compensó en buena medida el descenso registrado en el resultado fiscal. En efecto, fruto de un retroceso en las importaciones y de un avance en las exportaciones, el saldo de la balanza comercial alcanzó US\$ 1.035 millones de dólares frente a tan sólo US\$ 882 millones en junio.

Este resultado del sector externo se tradujo también en un aumento en el nivel de las reservas del Banco Central que superaron los US\$ 18.000 millones de dólares, US\$ 600 millones por encima del valor registrado en junio.

Los valores alcanzados en junio y julio indican que el ICPA se ha estabilizado a un nivel ubicado 15% por debajo del que tenía en junio de 2001, en vísperas de la crisis. ►



## El Tipo de Cambio de Convertibilidad persiste por debajo del 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 2,60 mientras que el tipo de cambio de mercado (TCM) ascendía a 3,03. De este modo, persiste la ubicación del TCC por debajo del TCM contrariando la tendencia que imperó durante muchos meses en los que se había mantenido por encima del TCM. Esta evolución refleja un incremento en las reservas internacionales mayor que la expansión de la base monetaria, lo cual se traduce en un TCC decreciente. ►

