



INDICADORES DE LA NUEVA ECONOMÍA

Informe de coyuntura

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

DIRECTOR: LIC. VÍCTOR A. BEKER

NÚMERO 40 – AGOSTO DE 2006

SUMARIO

- 1.- **NOTICIAS**
 1. Llegaron los cortes de energía
- 2.- **INDICADORES**
 - 2.a.- Importante avance en la capacidad de pago de Argentina
 - 2.b.- Cayó el índice de confianza en el sistema financiero
 - 2.c.- Índice de Fideicomisos Financieros
 - 2.d.- Tipo de cambio de convertibilidad y de mercado

NOTICIAS

Llegaron los cortes de energía

Largamente anunciados, finalmente llegaron los cortes en el suministro de electricidad y de gas.

Postergados gracias a las benignas temperaturas del invierno, las templadas del verano y por los recortes en el suministro de energía a Uruguay y a Chile, finalmente se hicieron presentes tal como lo habíamos pronosticado.

Así lo señalábamos en mayo pasado en nuestro Boletín N° 26: “Mientras no se de solución a las cuestiones pendientes con las empresas concesionarias de servicios públicos, seguiremos jugando a la ruleta rusa apostando a que un invierno benigno nos evite enfrentar carencias de gas, o que un verano poco caluroso permita sortear los cortes de electricidad”.

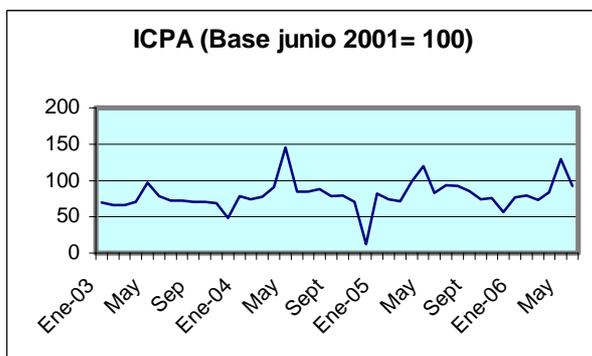
Adoptada la decisión estratégica de relevar a las empresas privadas de las decisiones de inversión en el área energética, toda la responsabilidad en el tema ha quedado en manos del Estado. En efecto, dado que se ha determinado que las tarifas sólo deben cubrir los gastos corrientes sin contemplar asignaciones para reinversión, ha quedado en cabeza del poder público todo lo concerniente a la ampliación y mejora de las instalaciones existentes.

Esto, en sí, no resulta cuestionable, el Estado maneja los ferrocarriles en Suiza y estos funcionan como un reloj. La cuestión es si el Estado argentino tiene la capacidad de gestión y los recursos para asegurar las inversiones necesarias que eviten que estrangulamientos en la provisión de insumos vitales para la producción terminen poniendo un techo a la recuperación económica y frustren una vez más la posibilidad de un crecimiento sostenido.

Lo que está claro es que sin inversión no hay crecimiento y sin crecimiento no hay mayor empleo.

INDICADORES

Capacidad de pago: mejor que hace un año; peor que en mayo



El Índice de Capacidad de Pago de Argentina (ICPA) registró en junio último un significativo retroceso con respecto a mayo pasado. En efecto, la caída verificada fue del 28,2 %. Sin embargo, debe tenerse en cuenta

INDICADORES

que mayo es estacionalmente un mes de pico por efecto del aumento del superávit fiscal a causa del vencimiento del impuesto a las ganancias.

En cambio, cuando la comparación se realiza

(continúa en página 2)

Fideicomisos Financieros

En el junio pasado se colocaron 11 Fideicomisos Financieros que totalizaron un monto de \$270 millones, suma inferior a la de los meses anteriores y a la del mismo mes del año anterior.

Asimismo, las amortizaciones superaron las emisiones, por lo que el stock experimentó

(continúa en la página 3)

2

NÚMERO 40 - AGOSTO DE 2006



INDICADORES DE LA

NUEVA ECONOMÍA

INDICADORES

INDICADORES

Capacidad de pago

(viene de la página 1)

respecto a junio de 2005, se verifica un avance del 12,1%.

Recordemos que el 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.

Tanto el superávit fiscal como el de balanza comercial experimentaron retrocesos en junio en comparación con mayo, mientras que el tipo de cambio real y el nivel de reservas se incrementaron.

De todas maneras, es de señalar que el excedente primario –de 728 millones de dólares- es el mayor verificado desde junio de 2005, si se deja de lado el pico estacional de mayo 2006. Esto insinuaría un mejoramiento en el frente fiscal tras los retrocesos registrados a partir del segundo semestre de 2005 por el incremento ocurrido en el gasto público.

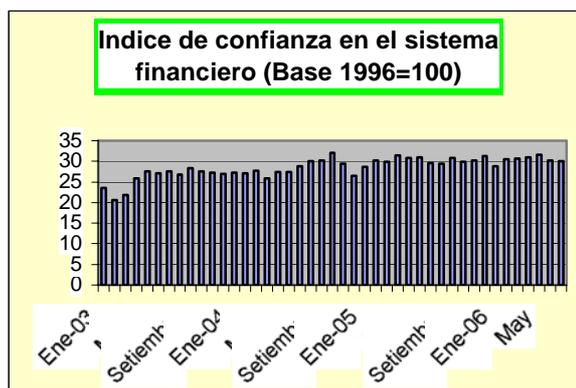
Índice de la capacidad de pago de Argentina

Junio 2001=100

Jun-05	82,7
Jul	93,48
Ago	92,24
Sept	85,27
Oct	74,21
Nov	75,35
Dic	56,39
Ene-06	76,41
Feb	79,56
Mar	73,26
Abr	83,63
May	129,11
Jun	92,73

Leve retroceso en el índice de confianza en el sistema financiero

El Índice de Confianza en el Sistema Financiero (ICSF) registró un ligero retroceso (0,6%) en julio respecto al nivel alcanzado en junio pasado. En cambio, en comparación con el mismo mes del año anterior, se verificó un alza del 1,6 %.



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 dicho índice tuvo en el año 1996, considerando el total de plazos fijos, esto es en pesos y en dólares.

El comportamiento de julio refleja el hecho de que la expansión registrada en la base monetaria fue, en proporción, levemente superior a la registrada por los depósitos a plazo fijo. Crecieron prácticamente en igual proporción los denominados en pesos como los denominados en dólares.

En lo que va del año el ICSF acumula una caída del 4,3 %.

(continúa en la página 3)

INDICADORES

Índice de confianza en el sistema financiero

Base 1996=100

2004		2005		2006	
Ene	27,19	Ene	28,57	Ene	28,83
Feb	27,17	Feb	30,18	Feb	29,53
Mar	27,65	Mar	29,86	Mar	30,60
Abr	25,90	Abr	31,44	Abr	30,93
May	27,40	May	30,80	May	31,58
Jun	27,42	Jun	30,99	Jun	30,15
Jul	28,87	Jul	29,52	Jul	29,99
Ago	30,04	Ago	29,42		
Sept	30,23	Sept	30,74		
Oct	32,12	Oct	29,91		
Nov	29,58	Nov	30,20		
Dic	26,53	Dic	31,35		

INDICADORES

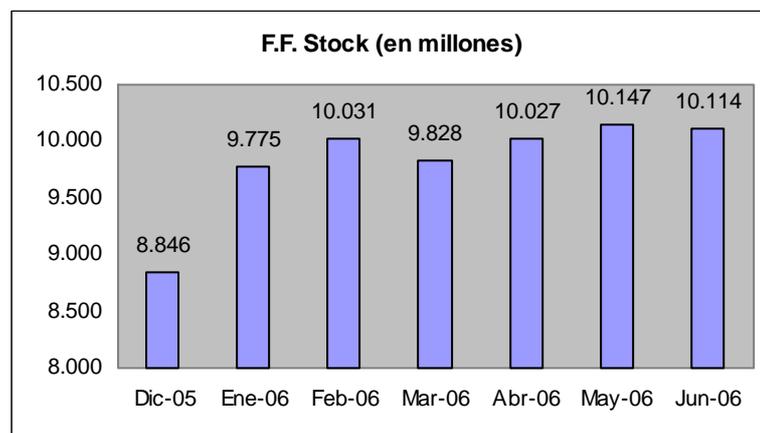
Fideicomisos Financieros

(viene de la página 1)

un leve retroceso.

El stock de fondos acumulados totalizó a fines de junio último los 10.114 millones de pesos, un 0,3% inferior al monto registrado en mayo.

El principal destino de las emisiones registradas en junio fue la financiación al consumo. En efecto, los préstamos personales representaron el 67% del total emitido en el mes y el segundo rubro, con un 18%, fueron los cupones de tarjetas de crédito. Sin embargo,



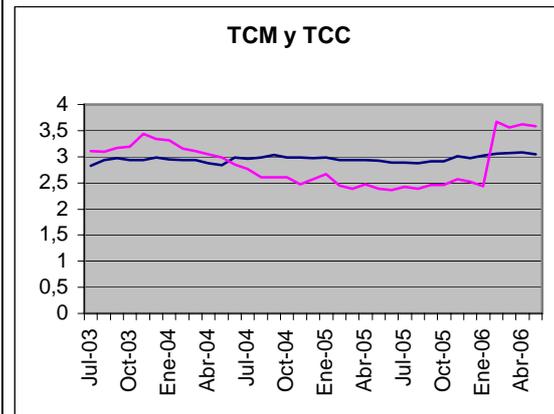
el stock de activos subyacentes sigue encabezado por los títulos públicos.

INDICADORES**El tipo de cambio de convertibilidad y de mercado**

El tipo de cambio de convertibilidad (TCC) se ubicó a fin de marzo en 3,58 mientras que el tipo de cambio de mercado (TCM) ascendía a 3,04.

El TCC se calcula como la suma de la base monetaria más el stock de Lebac y Nobac menos los redescuentos, dividida por las reservas internacionales en dólares. La baja verificada en el TCC durante abril es un reflejo de la fuerte expansión que experimentaron las reservas del Banco Central, las que crecieron un 3,9 % durante dicho mes.

En cambio, los pasivos monetarios del Banco Central crecieron un 2,7 %, como resultado de la cancelación de redescuentos y adelantos por parte del



sistema financiero.

**CENTRO
DE ESTUDIOS DE
LA NUEVA ECONOMÍA**
UNIVERSIDAD DE BELGRANO



El Centro de Estudios de la Nueva Economía de la Universidad de Belgrano se creó con el objeto de estudiar la nueva realidad económica argentina surgida a partir de los cambios ocurridos a fines del 2001 y comienzos del 2002. Su objetivo es estudiar y producir estadísticas que permitan un seguimiento periódico de la evolución de la nueva economía argentina, elaborando indicadores representativos y organizando foros que permitan el debate entre los protagonistas de estos cambios. Su director es el Lic. Víctor A. Beker.

Toda la información referida a las actividades del Centro de Estudios de la Nueva Economía de la Universidad de Belgrano, puede consultarse online en <http://www.ub.edu.ar/institutos/cene/bienvenida.htm>. Para comunicarse con el Centro, se puede escribir a la dirección electrónica cene@ub.edu.ar.