

SUMARIO

1.- EDITORIAL

1. El comienzo del ajuste

2.- INDICADORES

- | | |
|-------|---|
| 2.a.- | Leve aumento en la capacidad de pago de Argentina |
| 2.b.- | Sigue en suba el Índice de confianza en el sistema financiero |
| 2.c.- | Índices provinciales de inflación |
| 3. | Una solución que genera nuevos problemas |

EDITORIAL

El comienzo del ajuste

Corría febrero de 1952, meses después del aplastante triunfo del general Perón en las elecciones celebradas en noviembre, cuando comienzan a adoptarse medidas que constituyeron lo que se llamó Plan de Estabilización, equivalente a lo que, en términos actuales, se denomina un plan de ajuste.

(sigue en página 4)

INDICADORES

Índices provinciales de inflación

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

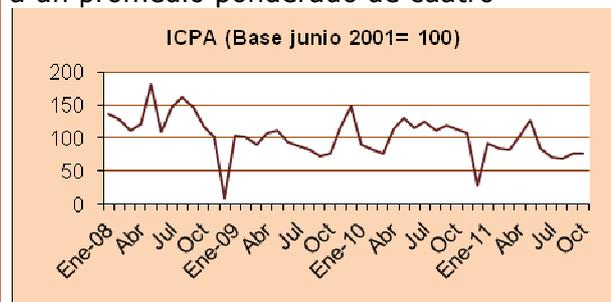
Provincia	Var. octubre	Var. anual
Jujuy	0,70%	21,90%
La Pampa	1,54%	23,14%
Mendoza	1,20%	21,00%
Neuquén	1,01%	27,75%
Santa Fe	0,70%	21,20%
San Luis	1,10%	23,80%
Tierra del Fuego	1,30%	32,50%
Promedio simple	1,08%	24,47%

INDICADORES

Leve aumento en la capacidad de pago de Argentina

El Índice de capacidad de pago de Argentina (ICPA) experimentó en octubre una suba del 1,9% en relación a setiembre pasado. Sin embargo, en comparación con igual mes de 2010 se advierte una merma del 32,9%.

Recordemos que el ICPA se elabora en base a un promedio ponderado de cuatro



(continúa en página 2)

INDICADORES

Capacidad de pago de Argentina

(viene de la página 1)

indicadores: resultado fiscal primario medido en dólares, tipo de cambio real, reservas del Banco Central y saldo de la balanza comercial.

El avance verificado en octubre estuvo determinado –al igual que en setiembre– por el comportamiento positivo del superávit comercial. El superávit primario tuvo una leve baja pese a la decisiva contribución del Banco Central al Tesoro Nacional.

También cayeron tanto las reservas del Banco Central como el tipo de cambio real.

Índice de la capacidad de pago de Argentina

(Base junio 2001=100)

Oct-10	113,89
Nov	108,07
Dic	27,8
Ene-11	93,08
Feb	85,24
Mar	83,53
Abr	104,14
May	126,57
Jun	84,42
Jul	70,73
Ago	69,21
Sep	76,07
Oct	77,53

INDICADORES

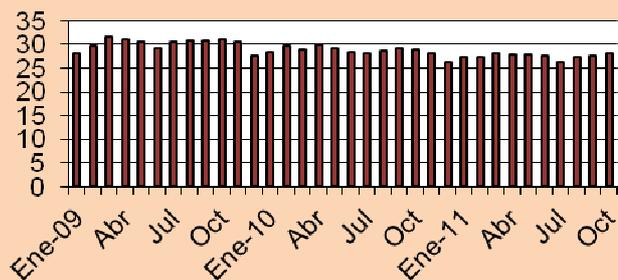
Sigue en suba el Índice de confianza en el sistema financiero

El Índice de confianza en el sistema financiero (ICSF) tuvo en octubre una suba del 2,3% con respecto al mes de septiembre. Sin embargo, con relación a un año atrás se ubicó 2,6% por debajo del guarismo registrado en igual mes de 2010.

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

La variación experimentada por el índice es reflejo del crecimiento registrado en el monto de los depósitos a plazo fijo tanto en pesos como en dólares mientras el crecimiento de la base monetaria se ha desacelerado como consecuencia en parte de las ventas de dólares que realizó el Banco Central para hacer frente a la creciente demanda de divisas registrada durante el mes.

Índice de confianza en el sistema financiero (base 1996=100)



(continúa en la página 3)

INDICADORES**Índice de confianza en el sistema financiero**

Base 1996=100

2009		2010		2011	
Ene	28,22	Ene	28,34	Ene	27,40
Feb	29,78	Feb	29,59	Feb	27,28
Mar	31,71	Mar	29,04	Mar	27,98
Abr	31,16	Abr	29,94	Abr	27,76
May	30,47	May	29,15	May	27,76
Jun	29,14	Jun	28,33	Jun	27,51
Jul	30,55	Jul	28,10	Jul	26,23
Ago	30,89	Ago	28,56	Ago	27,37
Sept	30,78	Sept	29,13	Sept	27,47
Oct	31,04	Oct	28,84		
Nov	30,44	Nov	28,19		
Dic	27,47	Dic	26,27		

INDICADORES

Ni las elecciones en España ni el nuevo gobierno en Italia aliviaron la tensión en Europa

En tanto aparecen nubarrones en el escenario estadounidense –la convocatoria de American Airlines y la falta de acuerdo bipartidario para los recortes de gastos– se profundiza la crisis europea.

Mientras se demoran las decisiones políticas, la crisis de la deuda ya comienza a afectar a Francia y Alemania. Ello ha forzado una nueva intervención conjunta de los bancos centrales para evitar un desmoronamiento del sistema bancario.

Mientras tanto, los índices de riesgo de la deuda soberana de los países europeos elaborados por el Markit Group pegaron un salto en noviembre. Así, el Sov X para Europa Occidental subió 35 puntos básicos. El Sov X es un índice que mide la evolución del riesgo de la deuda soberana de 15 países europeos.

Por su parte, el iTraxx europeo –que sigue la cotización de 125 obligaciones corporativas de empresas europeas de primer nivel– subió en noviembre 23 puntos básicos.

Finalmente, el índice Senior Financial, que mide el riesgo del sector financiero europeo, subió 80 puntos básicos durante noviembre, lo que refleja la creciente preocupación por la salud del sector.

ARTÍCULO

<p style="text-align: center;">El comienzo del ajuste <i>(viene de página 1)</i></p> <p>Las reservas del Banco Central habían sido consumidas, los precios de los productos de exportación estaban en baja y las tarifas congeladas habían generado un importante déficit fiscal.</p> <p>Reducir el déficit y bajar la inflación eran los objetivos centrales del Plan de Estabilización.</p> <p>Sin embargo, la situación económica no mejoró. A principios de 1955, el Congreso Nacional de la Productividad fue un último intento de producir rectificaciones en el rumbo económico, junto con la concesión petrolera a una subsidiaria de la Standard Oil.</p> <p>Como puede advertirse, existe un notable paralelo entre el Plan de Estabilización de 1952 y los anuncios de este inicio del segundo mandato de la Presidente de la Nación.</p> <p>En ambos casos, se trata del cierre del ciclo distribucionista, agravado por el cambio desfavorable en el escenario internacional.</p> <p>Las medidas anunciadas para reducir el déficit fiscal van en la dirección correcta.</p>	<p>Es difícil encontrar argumentos que justifiquen el subsidio al gas para calentar piscinas en los countries en invierno, al pasaje de avión para hacer tours de compras en Miami o para alentar el juego en bingos y casinos. Lo difícil es explicar por qué estuvieron vigentes durante los últimos ocho años.</p> <p>Mejor destino hubieran tenido dichos fondos si se hubieran dedicado a engrosar el Fondo Anticíclico Fiscal creado por la ley 25.152. Pero dicho fondo fue desactivado junto con el ministro que lo creara. Por tanto, quien no ahorró en tiempos de vacas gordas, deberá hacerlo en tiempos de vacas flacas.</p> <p>Claro está que el ajuste habría sido mucho más fácil de absorber si se hubiese realizado de manera gradual a partir de 2008, como estaba programado originariamente.</p> <p>Ahora debe realizarse a marcha forzada para reducir el déficit fiscal y bajar la inflación, igual que en 1952. Es de esperar que esta vez el ensayo sea exitoso.</p>
--	---

<p>CENTRO DE ESTUDIOS DE LA NUEVA ECONOMÍA</p> 	<p>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 que surgió a partir de los cambios ocurridos a fines de 2001 y comienzos de 2002. Su objetivo es estudiar y producir estadísticas que permitan un seguimiento periódico de la evolución de la nueva economía argentina, elaborar indicadores representativos y organizar foros que permitan el debate entre los protagonistas de estos cambios. Su director es el licenciado Víctor A. Beker.</p>
---	---

Toda la información sobre 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, escribir a la dirección electrónica cene@ub.edu.ar.

