

SUMARIO

1.- EDITORIAL

1. Con sabor a *déjà vu*

2.- INDICADORES

2.a.- Leve retroceso de la capacidad de pago de Argentina

2.b.- Ligera merma en el Índice de confianza en el sistema financiero

2.c.- Índices provinciales de inflación

EDITORIAL

Con sabor a *déjà vu*

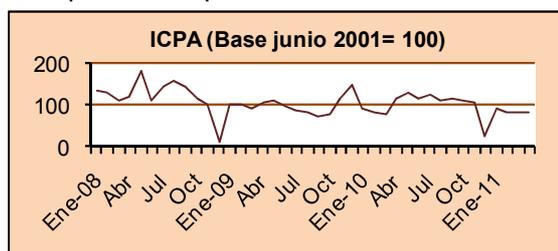
Las recientes medidas en materia de política económica parecen insistir en senderos ya recorridos y no precisamente con resultados exitosos. Todo parece residir en un error que consiste en creer que entre 1945 y 1955 existió un modelo económico exitoso, cuya interrupción abrupta puso término a una época dorada de prosperidad económica. La realidad es que el modelo, basado en la distribución sin acumulación de capital, se agotó allá por 1951. El proyecto de una economía autárquica, basado en la previsión del próximo estallido de la Tercera Guerra Mundial, se estrellaba contra una realidad de creciente desarrollo del comercio mundial. El agotamiento de las abundantes reservas acumuladas en el Banco Central durante el conflicto *(sigue en página 4)*

INDICADORES

Leve retroceso de la capacidad de pago de Argentina

El Índice de capacidad de pago de Argentina (ICPA) experimentó en marzo una caída de 2,0%. Sin embargo, en comparación con igual mes de 2010, se advierte un alza de 9,1%.

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



(continúa en página 2)

INDICADORES

Índices provinciales de inflación

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

Provincia	Var. Marzo	Var. Anual
Chaco	0,70%	25,47%
Jujuy	1,80%	23,84%
La Pampa	0,90%	16,81%
Santa Fe	2,70%	24,50%
San Luis	2,70%	21,70%
Tierra del Fuego	2,55%	25,91%
Promedio simple	1,89%	23,04%

INDICADORES	INDICADORES
Retroceso en la capacidad de pago de Argentina	Ligera merma en el Índice de confianza en el sistema financiero

(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 retroceso verificado en marzo estuvo determinado principalmente por la caída en el superávit fiscal primario. En realidad, la caída hubiera sido mayor si no se computaran como ingresos fiscales los 2.143,6 millones de pesos que el Banco Central aportó al Tesoro Nacional en dicho mes.

También cayeron en 1.100 millones de dólares las reservas del Banco Central, mientras mejoró, en cambio, el saldo de la balanza comercial y se mantuvo sin cambios el tipo de cambio real.

Índice de la capacidad de pago de Argentina

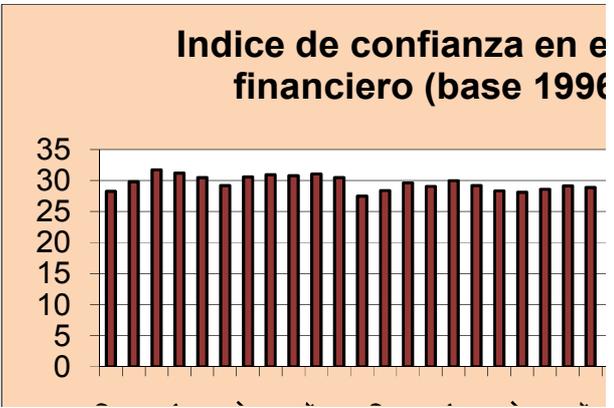
(Base junio 2001=100)

Mar-10	76,57
Abr	114,21
May	130,2
Jun	115,13
Jul	125,54
Ago	111,00
Sep	118,61
Oct	113,89
Nov	108,07
Dic	27,8
Ene-11	93,08
Feb	85,24
Mar	83,53

El Índice de confianza en el sistema financiero (ICSF) registró en abril una variación negativa de 0,8%. Con respecto a un año atrás, se ubicó 7,3% por debajo del guarismo registrado en igual mes de 2010.

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

El retroceso experimentado por el índice es atribuible a la fuerte expansión experimentada por la base monetaria que está creciendo a un ritmo de 40% anual y deja atrás al crecimiento de los depósitos a plazo fijo tanto en pesos como en dólares.



(continúa en la página 3)

INDICADORES

Índice de confianza en el sistema financiero

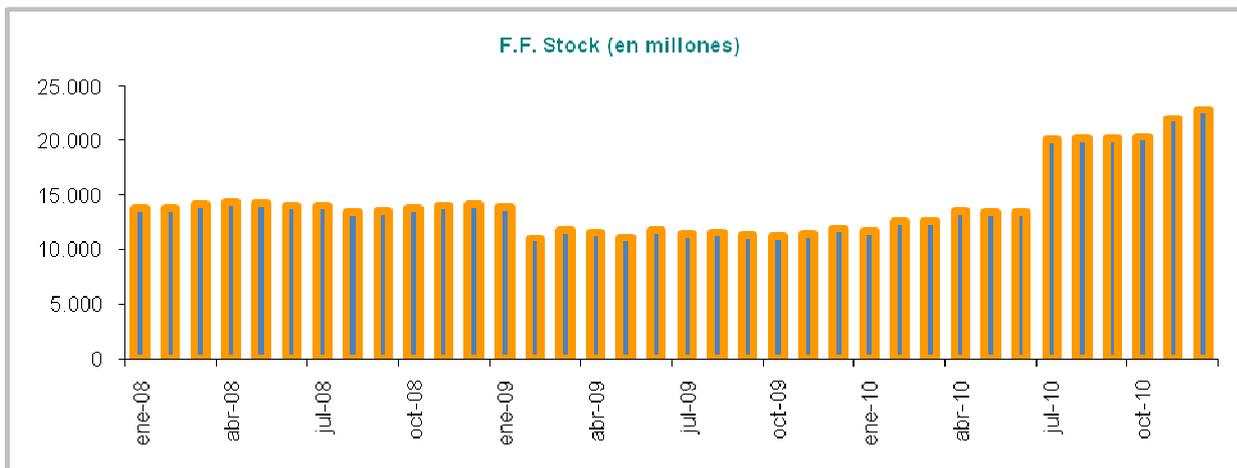
Base 1996=100

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		
Jun	29,14	Jun	28,33		
Jul	30,55	Jul	28,10		
Ago	30,89	Ago	28,56		
Sept	30,78	Sept	29,13		
Oct	31,04	Oct	28,84		
Nov	30,44	Nov	28,19		
Dic	27,47	Dic	26,27		

Indicadores

Fideicomisos financieros

El stock de fideicomisos financieros totalizó a fines de diciembre 22.853 millones de pesos.



ARTICULO

Con sabor a déjà vu

(viene de página 1)

bélico y el creciente déficit del sector externo impusieron desde 1952 la adopción de medidas de austeridad y recorte del gasto y la inversión pública. Finalmente, se convocó al Congreso Nacional de la Productividad y se apeló a la Standard Oil de California para la explotación del petróleo, postreros esfuerzos por evitar la inevitable crisis. Sin embargo, el derrotero actual parece tratar de regresar a aquel modelo. Así como entonces se emplearon los dineros de las cajas de jubilaciones para financiar el gasto público, hoy se recurre al ANSES con idéntico propósito. Así como entonces se creó el IMIM (Instituto Movilizador de Inversiones Mobiliarias) para invertir en acciones de empresas privadas, hoy se otorga dicha función al ANSES. La comercialización de las exportaciones a través del Estado –el IAPI en aquel entonces– parece ser uno de los objetivos de la “profundización del modelo”.

Los permisos de importación de entonces tienen su correlato en las actuales licencias de importación. Mientras tanto, languidece la inversión en sectores clave. El sistema de transporte público del Gran Buenos Aires se encuentra en crisis y amenaza con alcanzar niveles caóticos en cualquier momento. Los accidentes en rutas protagonizados por camiones y ómnibus no tienen precedentes. Los vuelos internos son pocos y sus horarios, impredecibles. El combustible escasea mientras las reservas de petróleo no dejan de caer. El siglo XXI demanda políticas para el siglo XXI. No es de buen conductor manejar en marcha atrás.

**CENTRO DE ESTUDIOS DE LA
NUEVA ECONOMÍA**



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 de 2001 y comienzos de 2002. Sus objetivos son 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.

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