

**SUMARIO**

1.- **EDITORIAL**

1. Inflación 2011: ¿35%?

2.- **INDICADORES**

- |       |   |
|-------|---|
| 2.a.- | Sigue cayendo la capacidad de pago de Argentina |
| 2.b.- | Aumentó la confianza en el sistema financiero   |
| 2.c.- | Fideicomisos Financieros                        |

**EDITORIAL**

**INFLACION 2011: ¿35%?**

2010 cerró con una inflación levemente superior al 25% y creciente. Para 2011 se prevé una expansión del gasto público y de la oferta monetaria del 40%; descontando un crecimiento del producto del 6/7%, el aumento de precios se ubicaría en el 33/34%. El propio gobierno parece prever dicho incremento inflacionario: a ello respondería el intento de silenciar la publicación de índices de inflación de parte de las consultoras privadas. En efecto, tras fracasar la política de control de precios, se pasó al control de los índices oficiales de precios. Dado el nulo resultado de esta política se apelaría ahora a extender dicho control a los índices privados.

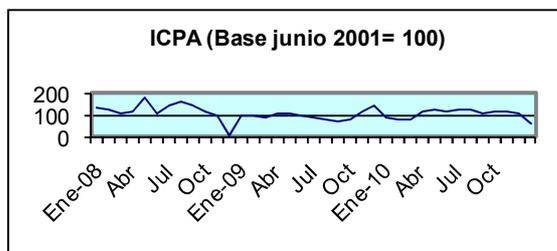
*(continúa en la página 4)*

**INDICADORES**

**Sigue cayendo la capacidad de pago de Argentina**

El Índice de Capacidad de Pago de Argentina (ICPA) experimentó en diciembre una caída del 41,8% en comparación con noviembre y del 51,7 en relación con igual mes de 2009.

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.



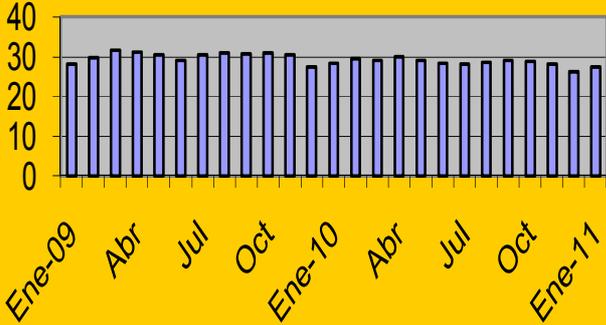
*(continúa en página 2)*

**INDICADORES**

**Fideicomisos Financieros**

En diciembre pasado se colocaron 31 fideicomisos financieros por un monto de \$ 1.429 millones de pesos, lo cual representa una caída de un 36,5 % en el monto respecto al nivel registrado en noviembre pero un incremento del 31,9% respecto a diciembre de 2009.

*(continúa en la página 3)*

2	NÚMERO 89 - FEBRERO DE 2011		INDICADORES DE LA NUEVA ECONOMÍA																																																																														
<b>INDICADORES</b>		<b>INDICADORES</b>																																																																															
<b>Sigue cayendo la capacidad de pago de Argentina</b>		<b>Aumentó la confianza en el Sistema Financiero</b>																																																																															
<p data-bbox="544 421 842 454"><i>(viene de la página 1)</i></p> <p data-bbox="228 454 842 779">El retroceso verificado en diciembre estuvo determinado principalmente por la caída en los llamados superávits "gemelos". En efecto, tanto el superávit fiscal primario como el de la balanza comercial experimentaron caídas respecto a noviembre. También declinó el tipo de cambio real y sólo las reservas del Banco Central tuvieron una ligera variación positiva respecto al mes anterior.</p> <p data-bbox="272 837 791 904"><b><u>Índice de la Capacidad de Pago de Argentina</u></b></p> <p data-bbox="373 943 691 976">(Base junio 2001=100)</p> <table border="1" data-bbox="363 983 700 1417"> <tr><td>Dic-09</td><td>125,58</td></tr> <tr><td>Ene-10</td><td>90,92</td></tr> <tr><td>Feb</td><td>81,96</td></tr> <tr><td>Mar</td><td>76,57</td></tr> <tr><td>Abr</td><td>114,21</td></tr> <tr><td>May</td><td>130,2</td></tr> <tr><td>Jun</td><td>115,13</td></tr> <tr><td>Jul</td><td>125,54</td></tr> <tr><td>Ago</td><td>111,00</td></tr> <tr><td>Sep</td><td>118,61</td></tr> <tr><td>Oct</td><td>113,89</td></tr> <tr><td>Nov</td><td>108,07</td></tr> <tr><td>Dic</td><td>62,93</td></tr> </table>		Dic-09	125,58	Ene-10	90,92	Feb	81,96	Mar	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	62,93	<p data-bbox="858 454 1568 611">El Índice de Confianza en el Sistema Financiero (ICSF) registró en enero un incremento de un 4,3%. Respecto a un año atrás se ubicó un 3,3% por debajo del guarismo registrado en igual mes de 2010.</p> <p data-bbox="858 613 1568 808">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.</p> <p data-bbox="858 810 1568 967">El avance registrado en el índice se verificó merced al crecimiento experimentado por los depósitos a plazo fijo en pesos. En cambio, los denominados en dólares experimentaron un ligero retroceso en comparación con diciembre.</p> <div data-bbox="887 1245 1554 1787"> <p data-bbox="1034 1267 1544 1368"><b>Índice de confianza en el sistema financiero (Base 1996=100)</b></p>  <table border="1" data-bbox="911 1413 1517 1738"> <caption>Índice de confianza en el sistema financiero (Base 1996=100)</caption> <thead> <tr> <th>Fecha</th> <th>Índice</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>Ene-09</td><td>28</td></tr> <tr><td>Feb-09</td><td>29</td></tr> <tr><td>Mar-09</td><td>30</td></tr> <tr><td>Abr-09</td><td>31</td></tr> <tr><td>May-09</td><td>30</td></tr> <tr><td>Jun-09</td><td>29</td></tr> <tr><td>Jul-09</td><td>30</td></tr> <tr><td>Ago-09</td><td>31</td></tr> <tr><td>Sep-09</td><td>30</td></tr> <tr><td>Oct-09</td><td>31</td></tr> <tr><td>Nov-09</td><td>30</td></tr> <tr><td>Dic-09</td><td>28</td></tr> <tr><td>Ene-10</td><td>29</td></tr> <tr><td>Feb-10</td><td>30</td></tr> <tr><td>Mar-10</td><td>29</td></tr> <tr><td>Abr-10</td><td>30</td></tr> <tr><td>May-10</td><td>29</td></tr> <tr><td>Jun-10</td><td>30</td></tr> <tr><td>Jul-10</td><td>29</td></tr> <tr><td>Ago-10</td><td>30</td></tr> <tr><td>Sep-10</td><td>29</td></tr> <tr><td>Oct-10</td><td>28</td></tr> <tr><td>Nov-10</td><td>29</td></tr> <tr><td>Dic-10</td><td>28</td></tr> <tr><td>Ene-11</td><td>32</td></tr> </tbody> </table> </div> <p data-bbox="1222 1868 1568 1901"><i>(continúa en la página 3)</i></p>		Fecha	Índice	Ene-09	28	Feb-09	29	Mar-09	30	Abr-09	31	May-09	30	Jun-09	29	Jul-09	30	Ago-09	31	Sep-09	30	Oct-09	31	Nov-09	30	Dic-09	28	Ene-10	29	Feb-10	30	Mar-10	29	Abr-10	30	May-10	29	Jun-10	30	Jul-10	29	Ago-10	30	Sep-10	29	Oct-10	28	Nov-10	29	Dic-10	28	Ene-11	32
Dic-09	125,58																																																																																
Ene-10	90,92																																																																																
Feb	81,96																																																																																
Mar	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	62,93																																																																																
Fecha	Índice																																																																																
Ene-09	28																																																																																
Feb-09	29																																																																																
Mar-09	30																																																																																
Abr-09	31																																																																																
May-09	30																																																																																
Jun-09	29																																																																																
Jul-09	30																																																																																
Ago-09	31																																																																																
Sep-09	30																																																																																
Oct-09	31																																																																																
Nov-09	30																																																																																
Dic-09	28																																																																																
Ene-10	29																																																																																
Feb-10	30																																																																																
Mar-10	29																																																																																
Abr-10	30																																																																																
May-10	29																																																																																
Jun-10	30																																																																																
Jul-10	29																																																																																
Ago-10	30																																																																																
Sep-10	29																																																																																
Oct-10	28																																																																																
Nov-10	29																																																																																
Dic-10	28																																																																																
Ene-11	32																																																																																

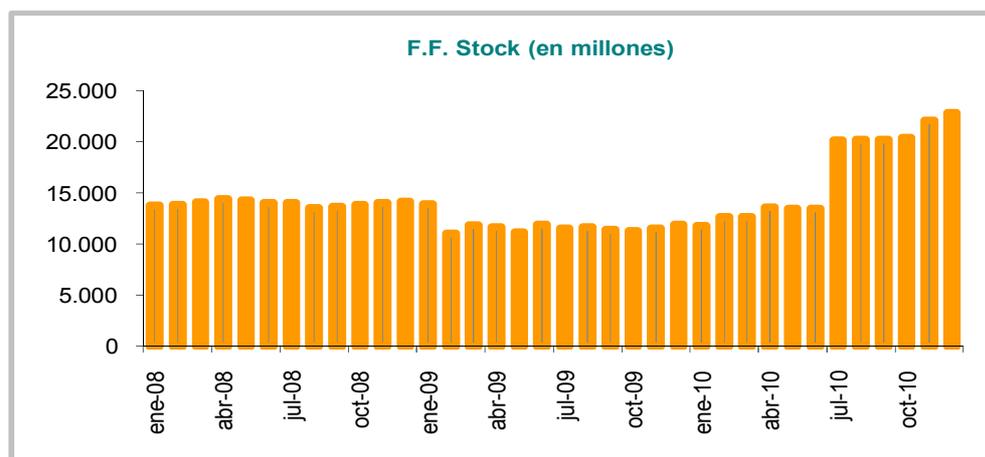
**INDICADORES****Índice de confianza en el sistema financiero**

Base 1996=100

2009		2010		2011	
Ene	28,22	Ene	28,34	Ene	27,40
Feb	29,78	Feb	29,59		
Mar	31,71	Mar	29,04		
Abr	31,16	Abr	29,94		
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***(viene de la página 1)*

El stock de fideicomisos financieros totalizó a fines de diciembre \$ 22.853 millones de pesos, lo cual significa un avance del 3,5% respecto a noviembre pasado y del 91,6% respecto a diciembre de 2009.



**EDITORIAL**

**INFLACION 2011: ¿35%?**

*(viene de la página 1)*

En pleno siglo XXI un país no puede vivir sin estadísticas. Si lo ocurrido en el INDEC no tuvo aún mayores efectos fue precisamente gracias a la existencia de información proveniente de fuentes alternativas como las consultoras y las 7 direcciones provinciales de estadística que han seguido publicando cifras no adulteradas.

La represión sobre las consultoras privadas no hará más creíble al INDEC. Sólo oscurecerá aún más el marco en el cual las empresas y los particulares deben tomar sus decisiones, con un efecto negativo sobre la inversión y el empleo.

Los agentes económicos usarán otros indicadores (evolución de la recaudación

impositiva, emisión monetaria) para estimar la inflación y los fijadores de precios le agregarán un cierto margen "por las dudas" para no quedar rezagados en la carrera de precios.

Los gremios ya han hecho saber que su piso para la negociación salarial será el 25% y seguramente bregarán por introducir alguna cláusula gatillo para reabrir la negociación si la inflación se dispara.

El año electoral hace impensable la adopción de medidas antiinflacionarias por parte de un gobierno que se limita a negar el fenómeno. Por tanto, cabe concluir que un 35% es una estimación moderada del aumento de precios esperable para el año que recién se inicia.

Ello implica casi 10 veces el 3,7% que se registró en 2003. También difiere totalmente de la que se registra en los países limítrofes: Bolivia, 3,5%; Chile, 3,7%; Brasil, 5,2%; Paraguay, 5,5%; Uruguay, 7,00 %. Sólo se compara con el 33% de Venezuela.

**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 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, escribir a la dirección electrónica [cene@ub.edu.ar](mailto:cene@ub.edu.ar).*