

SUMARIO

1.-	EDITORIAL	
	1. El presupuesto 2011 y el Club de París	
2.-	INDICADORES	
	2.a.-	Declinó la capacidad de pago de Argentina
	2.b.-	Aumentó el índice de confianza en el sistema financiero
3.-	2.c.-	Fideicomisos Financieros
	ARTICULO	

EDITORIAL

El presupuesto 2011 y el Club de París

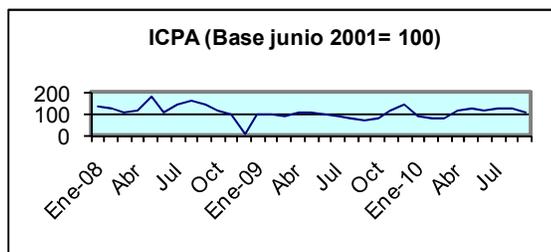
El Poder Ejecutivo nacional presentó el proyecto de presupuesto para el año 2011. El mismo prevé un alza en el gasto total del 31% respecto a las previsiones del presupuesto 2010. El mayor incremento corresponde al Ministerio del Interior con un 65%, seguido por los ministerios de Industria y de Agricultura, Ganadería y Pesca, con un 44% y 42%, respectivamente. Asimismo, se autoriza al Ministerio de Planificación Federal a endeudarse por un monto de 7.599 millones de dólares con destino a hacer frente a un ambicioso programa de inversión pública que incluye obras como la Central Atómica Atucha III, el gasoducto del NEA, la Torre de Comunicaciones del Bicentenario para el nuevo sistema de televisión digital y acueductos regionales. De este modo se trata de sumar a los actuales motores del crecimiento –el consumo y la exportación- la inversión pública. Para ello se requiere poder acceder a los mercados de capitales –suponiendo que no se piense en hacer recaer todo el endeudamiento sobre el ANSES y los bancos oficiales. De ahí que nuevamente esté sobre el tapete la normalización de la deuda con el Club de París. Pero ello requiere por ahora de una parada intermedia: aceptar la venida de la misión del FMI prevista en el artículo IV de su Convenio Constitutivo.

INDICADORES

Declinó la capacidad de pago de Argentina

El Índice de Capacidad de Pago de Argentina (ICPA) experimentó en agosto una caída del 11,6 %. En comparación con igual mes de 2009 se advierte un alza del 35,2 %.

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 agosto pasado se colocaron 14 fideicomisos financieros por un monto de \$ 717 millones de pesos, un 17% menos que en igual mes de 2009.
(continúa en la página 3)

INDICADORES

Declinó la capacidad de pago de Argentina

(viene de la página 1)

El retroceso verificado en agosto estuvo determinado principalmente por la caída en un 30,6 % en el superávit fiscal primario. En cambio, mejoró el saldo de la balanza comercial; el tipo de cambio real y las reservas del Banco Central registraron leves variaciones negativas respecto al mes anterior.

Índice de la Capacidad de Pago de Argentina

(Base junio 2001=100)

Ago-09	82,12
Sep	73,24
Oct	77,20
Nov	152,95
Dic	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

INDICADORES

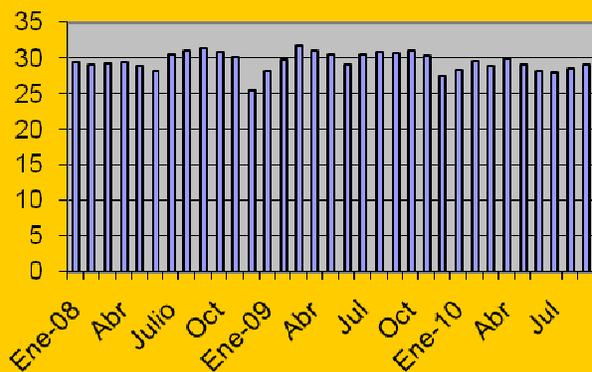
Aumentó el Índice de Confianza en el Sistema Financiero

El Índice de Confianza en el Sistema Financiero (ICSF) registró en setiembre un aumento de un 2,0 %. Sin embargo, respecto a un año atrás se ubicó un 5,4 % por debajo del guarismo registrado en igual mes de 2009.

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.

La mejora en el índice refleja la evolución positiva experimentada en setiembre por los depósitos a plazo fijo en pesos. Por su parte, los denominados en dólares tuvieron una mínima variación positiva.

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



(continúa en la página 3)

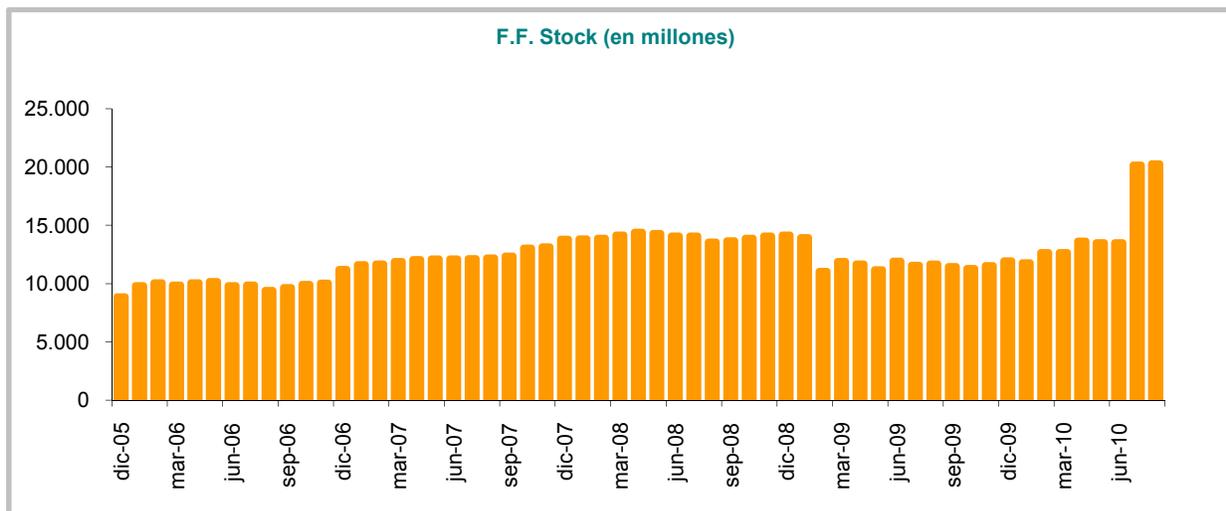
INDICADORES**Índice de confianza en el sistema financiero**

Base 1996=100

2008		2009		2010	
Ene	29,56	Ene	28,22	Ene	28,34
Feb	29,19	Feb	29,78	Feb	29,59
Mar	29,36	Mar	31,71	Mar	29,04
Abr	29,41	Abr	31,16	Abr	29,94
May	28,94	May	30,47	May	29,15
Jun	28,32	Jun	29,14	Jun	28,33
Jul	30,54	Jul	30,55	Jul	28,10
Ago	31,12	Ago	30,89	Ago	28,56
Sept	31,50	Sept	30,78	Sept	29,13
Oct	30,89	Oct	31,04		
Nov	30,19	Nov	30,44		
Dic	25,53	Dic	27,47		

Indicadores**Fideicomisos Financieros***(viene de la página 1)*

El stock de fideicomisos financieros totalizó a fines de agosto \$ 20.240 millones de pesos, lo cual representa un incremento del 0,5% sobre el nivel de julio pasado. El flujo neto en agosto fue positivo en \$ 98 millones, debido a nuevas emisiones por los mencionados \$ 717 millones y amortizaciones por \$ 619 millones.



ARTICULO

La deuda pública amenaza a las economías desarrolladas

El rescate de las entidades bancarias en problemas dejó al gobierno de Irlanda con una deuda pública cercana al 60% de su PBI anual.

En el caso de Estados Unidos, el salvataje del gigante de los seguros AIG, de la industria automotriz y de los grandes bancos llevó la deuda pública a 13 billones de dólares, lo cual representa el 93% de su PBI.

Sin embargo, el ránking de la deuda sigue siendo encabezado por Japón, país en el cual representa el 227% de su PBI.

¿Cómo se las arreglarán los países desarrollados para hacer frente a los pagos de la deuda y qué efectos tendrá sobre sus economías?

Un informe del McKinsey Global Institute señala 4 caminos para la reducción del peso de la deuda:

- 1) Austeridad ("ajustarse cinturones").
- 2) Default masivo.
- 3) Alta inflación.
- 4) Alto crecimiento merced a una guerra, un boom petrolero, etc.

El camino recorrido con más frecuencia por los países ha sido el primero. En las actuales circunstancias, si el mismo fuera el elegido, los expertos de McKinsey estiman que el PBI caería en los 2 ó 3 primeros años para luego comenzar a crecer.

Sin embargo, algunas características de la crisis actual –especialmente su condición de global– llevan a creer –según el estudio de referencia– que la reducción de la deuda en términos de PBI pueda requerir de un período más prolongado. En tal caso, sería de esperar un lapso de 5 a 10 años con tasas de crecimiento sumamente bajas.

En forma coincidente, el economista Robert J. Gordon, de la Northwestern University, acaba de pronosticar para Estados Unidos una tasa de crecimiento de apenas el 1.5% anual para todo el periodo 2007-2027, en contraste con el 1.93% del periodo 1972-2007.

Este panorama puede acrecentar las probabilidades de las alternativas 2) y 3), aunque nunca puede descartarse un episodio del tipo 4).

CENTRO DE ESTUDIOS DE LA NUEVA ECONOMÍA


 UNIVERSIDAD DE
Belgrano
 BUENOS AIRES - ARGENTINA

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.