

SUMARIO

1.-	EDITORIAL	
	1. La economía después de las elecciones	
2.-	INDICADORES	
	2.a.-	Recuperación de la capacidad de pago de Argentina
	2.b.-	Cayó el índice de confianza en el sistema financiero
	2.c.-	Fideicomisos Financieros

EDITORIAL

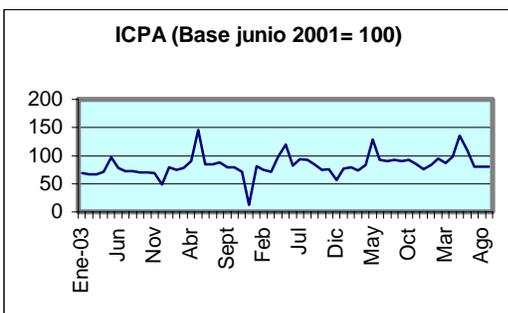
La economía después de las elecciones

Cumplido el trámite electoral y despejadas las pocas incógnitas que existían, el foco de la atención se ha desplazado hacia conocer cuál será la orientación en materia económica. No cabe duda que el modelo económico en vigencia será ratificado. Ello implica la continuidad en las cuestiones centrales de dicho modelo: tipo de cambio alto y competitivo, tasas de interés negativas y creciente presión fiscal. Sin embargo, la continuidad del modelo requiere de una serie de ajustes largamente postergados bajo la gestión que ahora concluye. Las tarifas de servicios públicos serían objeto de reajuste para gradualmente ponerlas en niveles que garanticen la continuidad de las prestaciones. Del mismo modo, se trataría de ubicar el precio de la energía en niveles capaces de inducir la realización de inversiones que eviten una creciente dependencia de la importación en la materia. Con el fin de morigerar el impacto social de las medidas, se optaría por el establecimiento de una "tarifa social" para los distintos servicios públicos.

(continúa en la página 4)

Indicadores

Recuperación de la capacidad de pago de Argentina



Tras la fuerte caída que el Índice de Capacidad de Pago de Argentina (ICPA) experimentó entre junio y agosto pasados, se registró en septiembre una leve recuperación del 2,2%. Sin embargo, en comparación con igual mes de 2006 se advierte una caída del 8,8%. Las recuperaciones en septiembre estuvieron...

(continúa en página 2)

INDICADORES

Fideicomisos Financieros

En septiembre pasado se colocaron 15 Fideicomisos Financieros por un monto de \$ 639 millones.

(continúa en la página 3)

INDICADORES
**Recuperación de la capacidad de
 pago de Argentina**

(viene de la página 1)

principalmente asociada con una mejora en el saldo de la balanza comercial. 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.

Si bien cayó el superávit fiscal, las restantes variables computadas en el índice se movieron hacia arriba en septiembre.

**Índice de la Capacidad de Pago de
 Argentina**

Sep-06	90,14
Oct	93,13
Nov	84,96
Dic	76,17
Ene-07	83,3
Feb	95,32
Mar	87,26
Abr	98,4
May	135,04
Jun	109,94
Jul	80,36
Ago	80,46
Sep	82,25

(Base junio 2001=100)

INDICADORES
**Aumento en el Índice de Confianza en
 el Sistema Financiero**

El Índice de Confianza en el Sistema Financiero (ICSF) registró en octubre un retroceso de un 2,4 %. Respecto a un año atrás se ubicó un 8,3 % por debajo del guarismo registrado en igual mes de 2006.

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.

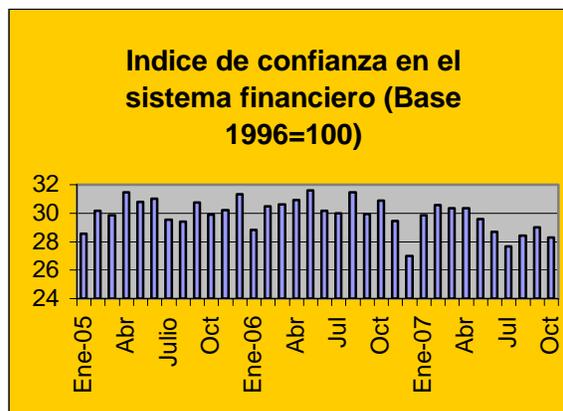
La caída en el índice refleja la declinación experimentada por los depósitos en pesos. En cambio, los denominados en dólares se mantienen en alza.

Se prolonga de esta manera la tendencia gradual pero sostenida a un crecimiento en los depósitos a plazo en dólares mientras retroceden suavemente los denominados en pesos.

A su vez, la base monetaria experimentó un ligero aumento tras la contracción experimentada en agosto y septiembre, reflejo de la pérdida de reservas que sufrió el Banco Central por la corrida cambiaria desatada por la crisis financiera internacional.

Téngase en cuenta que las reservas cayeron entre agosto y septiembre en 1.300 millones de dólares.

El menor aumento porcentual en la masa de depósitos que en la base monetaria resultó entonces, en un retroceso en el ICSF.



(continúa en la página 3)

INDICADORES

Índice de confianza en el sistema financiero

Base 1996=100

2005		2006		2007	
Ene	28,57	Ene	28,83	Ene	29,87
Feb	30,18	Feb	29,53	Feb	30,56
Mar	29,86	Mar	30,60	Mar	30,36
Abr	31,44	Abr	30,93	Abr	30,36
May	30,80	May	31,58	May	29,59
Jun	30,99	Jun	30,15	Jun	28,70
Jul	29,52	Jul	29,99	Jul	27,68
Ago	29,42	Ago	31,46	Ago	28,42
Sept	30,74	Sept	29,96	Set	29,01
Oct	29,91	Oct	30,88	Oct	28,30
Nov	30,20	Nov	29,46		
Dic	31,35	Dic	26,98		

Indicadores

Fideicomisos Financieros

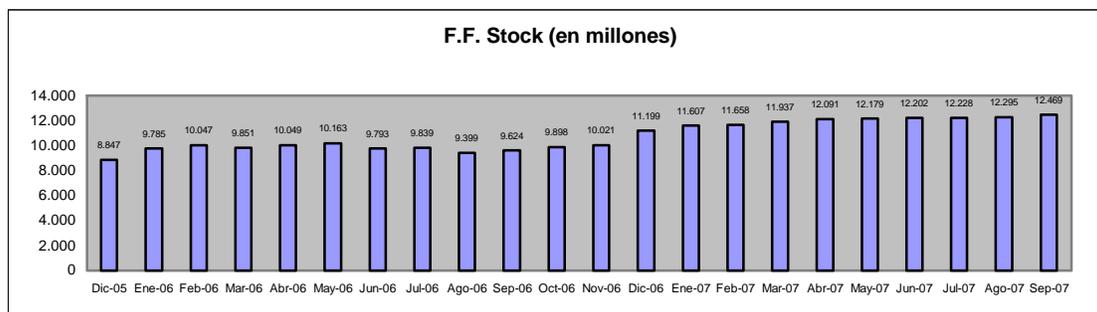
(viene de la página 1)

Ello implica un aumento en el monto de un 21,0 % respecto a agosto y del 15,5 % con relación a septiembre de 2006.

De este modo, el stock de fideicomisos financieros totalizó a fines de septiembre 12.469 millones de pesos, lo cual equivale a una suba del 1,4 % respecto de agosto y del 29,6 % respecto a igual mes del año pasado.

El flujo neto en septiembre último fue de 174 millones, fruto de las nuevas emisiones por los mencionados 639 millones menos amortizaciones por 465 millones.

Como suele ser habitual, la mayor parte del financiamiento a través de este mecanismo estuvo destinado al consumo aunque en septiembre hubo una interesante participación de aquellos destinados a la financiación de exportaciones agropecuarias.



EDITORIAL

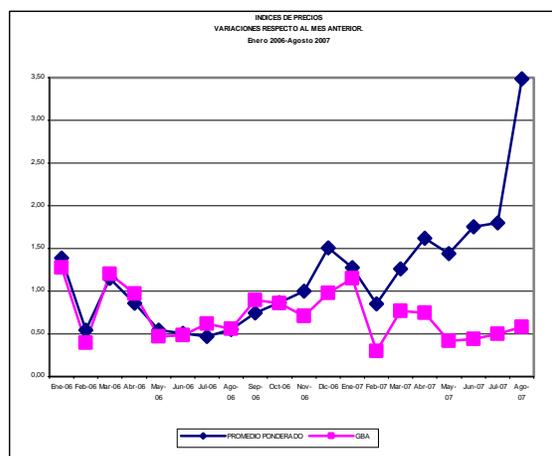
Con el objeto de garantizar un superávit primario de por lo menos el 3,5 por ciento del PBI se recurriría a aumentos de impuestos y supresión o reducción de algunos subsidios.

En tal sentido, un sistema de retenciones móviles a las exportaciones parece tener crecientes adeptos en los círculos oficiales como forma de asegurar la acreencia al Estado de los incrementos en los precios de las *commodities* que Argentina exporta. Del mismo modo, los ajustes tarifarios posibilitarían reducir subsidios a la vez que alentar una recomposición del equipo en actividades que, como el transporte del área metropolitana, se encuentra al borde del colapso.

Para evitar que tales ajustes aceleren la marcha inflacionaria, se prevé un pacto social que establezca pautas en materia de precios y salarios. Se pretendería con ello trazar un sendero que posibilite a lo largo del tiempo hacer converger la inflación real con la del INDEC, de modo que aquella se ubique por debajo del 10%.

A ello se sumaría una nueva metodología

de cálculo del Índice de Precios al Consumidor que dejaría fuera aquellos rubros donde se espera tengan lugar los mayores aumentos de precios. En este sentido, un gráfico elaborado por el especialista Javier Lindemboim muestra claramente cómo el índice de precios nacional evolucionaba en paralelo con el del Gran Buenos Aires hasta octubre del año pasado y cómo la manipulación del índice GBA hizo que desde noviembre de 2006 ambos índices diverjan abruptamente.


**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.