

DIRECTOR: LIC. VÍCTOR A. BEKER

NÚMERO 82 – JUNIO DE 2010

SUMARIO

1.-	EDITORIAL
	Las paritarias actuales y las de 1975
2.-	INDICADORES
2.a.-	Recuperación en la capacidad de pago de Argentina
2.b.-	Leve merma en el índice de confianza en el sistema financiero
2.c.-	Fideicomisos Financieros
3.-	ARTICULO El trilema de Roubini

EDITORIAL

LAS PARITARIAS ACTUALES Y LAS DE 1975

En los tiempos que corren se insiste en la necesidad de tener buena memoria. Ello debería ayudar a no incurrir en los mismos errores que descalabraron nuestra sociedad en el pasado.

Las discusiones salariales de estos días generan un cierto *déjà vu*.

En mayo de 1975 se abrieron negociaciones salariales con una pauta implícita del 40% de aumento. Sin embargo, los convenios se firmaron inicialmente con incrementos entre un 60 y un 80%. Ello fue así hasta que le llegó el turno al poderoso gremio metalúrgico, el cual pactó un aumento del 150%.

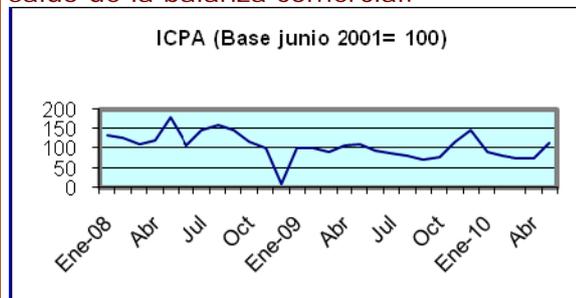
Los sindicatos que ya habían firmado se encontraron descolocados por el acuerdo celebrado por el gremio liderado por el veterano dirigente Lorenzo Miguel. Inmediatamente, solicitaron la reapertura de las negociaciones. Finalmente, se pactaron incrementos que, en algunos casos, llegaron al 200%. Sin embargo, estos aumentos fueron neutralizados por la inflación en apenas dos meses y ya en septiembre de 1975 el salario real se encontraba en niveles inferiores a los de principios de 1974.

Indicadores

Recuperación en la capacidad de pago de Argentina

El ICPA experimentó en abril una suba del 49,1 % respecto a marzo aunque tan solo una del 6 % con respecto a igual mes de 2009.

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 abril pasado se colocaron 20 fideicomisos financieros por un monto de \$ 1.569 millones de pesos, lo cual representa una suba de un 158 % en el monto respecto al nivel registrado en marzo y del 155 % respecto a abril de 2009.

(continúa en la página 3)

INDICADORES
**Recuperación en la capacidad de
 pago de Argentina**
(viene de la página 1)

La recuperación refleja la mejoría registrada en las cifras fiscales, con un superávit que alcanzó en abril los 486 millones de dólares, así como el avance verificado en la balanza comercial, cuyo superávit trepó a 1.932 millones de dólares.

En cambio, el tipo de cambio real siguió cayendo como producto de la inflación interna mientras que el nivel de reservas del Banco Central tuvo un ligero incremento.

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

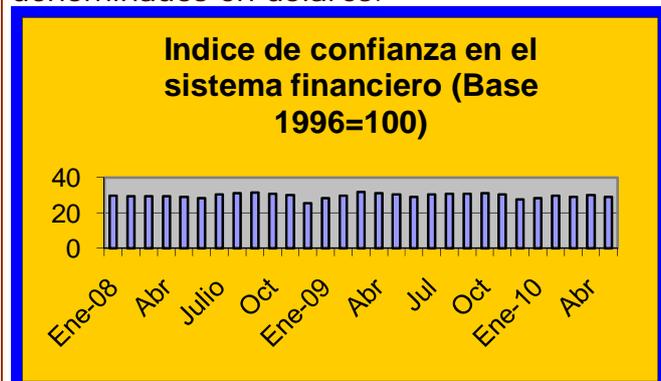
(Base junio 2001=100)

Abr-09	107,77
May	111,35
Jun	94,94
Jul	88,84
Ago	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

INDICADORES
**Leve merma en el Índice de Confianza
 en el Sistema Financiero**

El Índice de Confianza en el Sistema Financiero (ICSF) registró una baja del 2,6% en mayo. Asimismo, se ubicó un 4,3% 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 caída en el índice refleja fundamentalmente la merma registrada en los depósitos a plazo fijo en pesos que no alcanzó a ser compensada por el incremento verificado en los denominados en dólares.


(continúa en la página 3)

INDICADORES

Índice de confianza en el sistema financiero

Base 1996=100

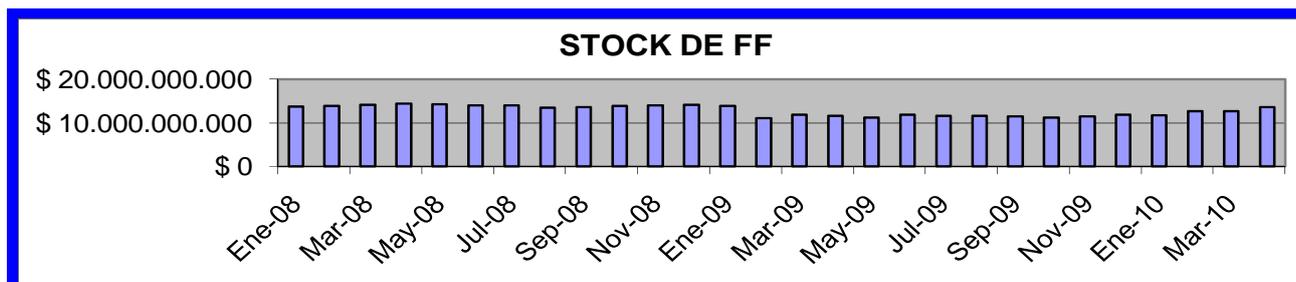
2008		2009		2010	
Ene	29,56	Ene	28,22	Ene	28,34
Feb	29,19	Feb	29,78	Feb	29,59
Mar	29,36	Mar	31,71	Mar	29,04
Abr	29,41	Abr	31,16	Abr	29,94
May	28,94	May	30,47		
Jun	28,32	Jun	29,14		
Jul	30,54	Jul	30,55		
Ago	31,12	Ago	30,89		
Sept	31,50	Sept	30,78		
Oct	30,89	Oct	31,04		
Nov	30,19	Nov	30,44		
Dic	25,53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

INDICADORES

Fideicomisos financieros

(viene de la página 1)

El stock de fideicomisos financieros totalizó a fines de abril \$13.606 millones de pesos, lo cual significa un avance del 7,7 % respecto a marzo y del 16,7 % respecto a abril de 2009.



El flujo neto en abril fue de \$ 974 millones, debido a las nuevas emisiones por los mencionados \$ 1.569 millones y amortizaciones por \$ 595 millones.

4	NÚMERO 82 – JUNIO DE 2010		INDICADORES DE LA NUEVA ECONOMÍA
ARTICULO			
<p>EL TRILEMA DE ROUBINI Y LA CRISIS EUROPEA</p> <p>En un reciente artículo sobre la crisis griega, el economista Nouriel Roubini ha señalado que la misma constituye un ejemplo de lo que él ha denominado el “trilema de la economía mundial”. Esto es que la democracia política, la globalización y el estado-nación son mutuamente incompatibles. Sólo dos de ellos pueden cumplirse simultáneamente a expensas del tercero.</p> <p>La democracia es compatible con la soberanía nacional siempre que se restrinjan los alcances de la globalización. Así funcionó la economía mundial después de la Segunda Guerra Mundial mientras rigieron restricciones a la circulación mundial de capitales. Del mismo modo, si se pretende una plena integración económica al mundo junto con el mantenimiento del estado-nación, habrá que sacrificar la democracia.</p> <p>Finalmente, si se da prioridad al mantenimiento de la democracia y a la globalización, habrá que sacrificar aspectos de la soberanía nacional. Las actuales dificultades que enfrenta la Unión Europea surgen de las restricciones que impone el mencionado trilema.</p> <p>La pretensión de tener una moneda única y, por supuesto, conservar regímenes democráticos, choca con la</p>		<p>necesidad de hacer concesiones en materia de soberanía nacional.</p> <p>Por ejemplo, Grecia no tiene a quien recurrir en busca de ayuda mientras, en cambio, California puede solicitar ayuda al gobierno federal cuando enfrenta una recesión económica.</p> <p>Por su parte, Francia y Alemania disfrutaban de las ventajas de un mercado único al cual vender sus productos pero sin querer hacerse cargo de las obligaciones que ello implica. Por ejemplo, socorrer a las economías más vulnerables de la eurozona.</p> <p>La crisis ha puesto sobre el tapete la cuestión de los prerequisites políticos que impone una unión económica plena.</p> <p>Ello implica reforzar y ampliar las facultades de las instituciones europeas a expensas de los gobiernos nacionales. Este es un costo que impone el querer gozar del beneficio de contar con una moneda única.</p>	

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/cene.php> . Para comunicarse con el Centro, escribir a la dirección electrónica cene@ub.edu.ar.