

**SUMARIO**

1.-	<b>EDITORIAL</b>	
	Las paritarias miden la verdadera inflación	
2.-	<b>INDICADORES</b>	
	2.a.-	La capacidad de pago de Argentina sigue cayendo
	2.b.-	Mejóro la confianza en el sistema financiero
	2.c.-	Fideicomisos Financieros
	2.d	Índice de desequilibrio monetario-fiscal

**EDITORIAL**

**LAS PARITARIAS MIDEN LA VERDADERA INFLACIÓN**

Más allá de las discusiones acerca de cuál es la mejor medición de la inflación en Argentina, los acuerdos que se van alcanzando entre sindicatos y empresarios no dejan lugar a demasiadas dudas.

A partir del piso fijado por el gobierno con su aumento a los docentes del 23,5%, se van concretando acuerdos salariales en torno al 25%.

Es así como la paritaria bancaria hizo propia la pauta gubernamental del 23,5% mientras que los metalúrgicos acordaron un 26,6%.

Curiosamente, a la hora de discutir salarios, nadie se acuerda que, según el INDEC, los precios al consumidor han crecido tan solo un 9,7% en el último año. Ni siquiera lo ha hecho el Ministerio de Trabajo, encargado de homologar los referidos acuerdos, ni se lo ha recordado el ministro de Economía, a cargo de aquel organismo estadístico a partir de julio de 2009.

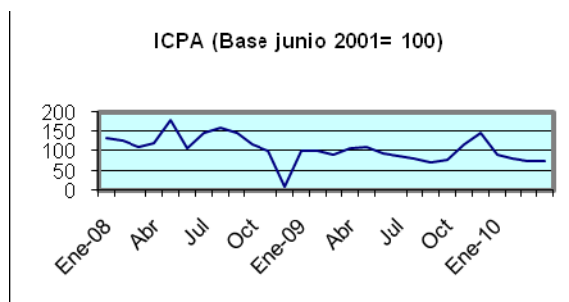
Como dijo Aristóteles: la única verdad es la realidad.

**Indicadores**

**La capacidad de pago de Argentina sigue cayendo**

El ICPA experimentó en marzo una baja del 6,6 % respecto a febrero y de un 15,4 % 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 marzo pasado se colocaron 13 fideicomisos financieros por un monto de \$ 608 millones de pesos, lo cual representa una baja del 57 % en el monto respecto al nivel registrado en febrero y del 63% con relación a marzo de 2009.

(continúa en la página 3)

## INDICADORES

**La capacidad de pago de Argentina sigue cayendo***(viene de la página 1)*

El nuevo descenso registrado es el resultado de la caída en el saldo de la balanza comercial, que fue en marzo de 311 millones de dólares, la mitad de lo registrado en febrero y la cuarta parte del valor de enero último. Asimismo, se ubica un 74% por debajo del saldo comercial registrado en marzo de 2009.

En cambio el superávit primario se mantuvo prácticamente en igual nivel que en febrero.

El tipo de cambio real sufrió una nueva caída, producto de la elevada inflación interna, habiendo perdido un 4,9 % en lo que va del año.

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

(Base junio 2001=100)

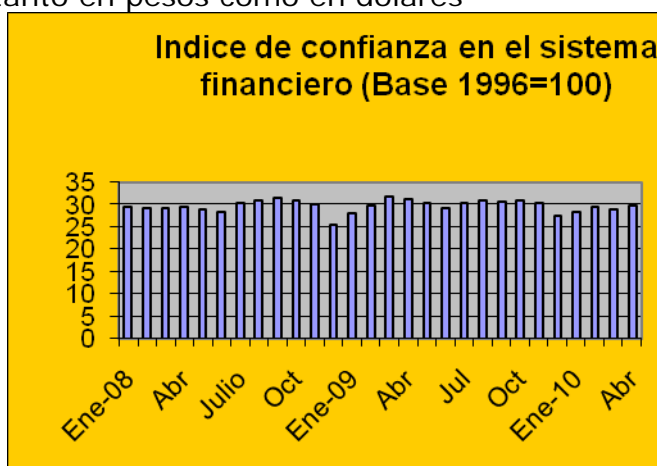
Mar-09	90,54
Abr	107,77
May	111,35
Jun	94,94
Jul	88,84
Ago	82,12
Sep	73,24
Oct	77,20
Nov	152,95
Dic	125,58
Ene-10	90,92
Feb	81,96
Mar	76,57

## INDICADORES

**Mejóro la confianza en el Sistema Financiero**

El Índice de Confianza en el Sistema Financiero (ICSF) registró una suba del 3,1 % en abril. Sin embargo, se ubicó un 3,9 % 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. El aumento registrado en el índice refleja el incremento verificado en 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

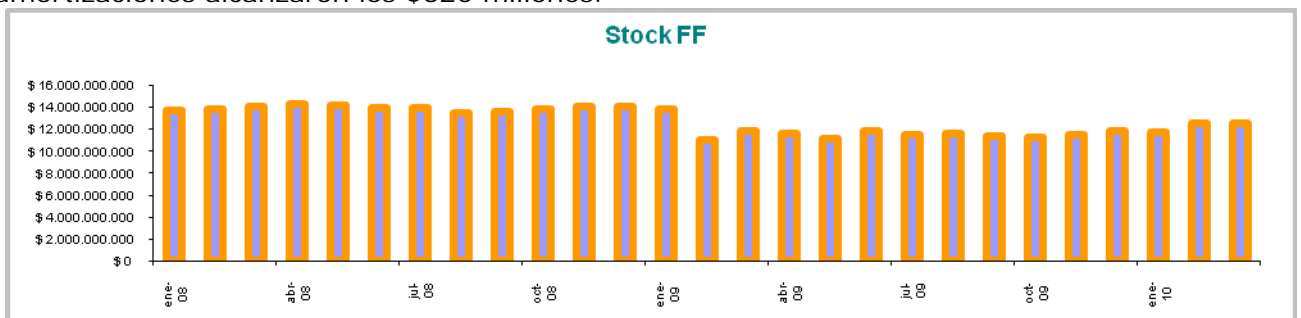
2008		2009		2010	
Ene	29,56	Ene	28,22	Ene	28,34
Feb	29,19	Feb	29,78	Feb	29,59
Mar	29,36	Mar	31,71	Mar	29,04
Abr	29,41	Abr	31,16	Abr	29,94
May	28,94	May	30,47		
Jun	28,32	Jun	29,14		
Jul	30,54	Jul	30,55		
Ago	31,12	Ago	30,89		
Sept	31,50	Sept	30,78		
Oct	30,89	Oct	31,04		
Nov	30,19	Nov	30,44		
Dic	25,53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

## INDICADORES

### Fideicomisos financieros

*(viene de la página 1)*

El stock de fideicomisos financieros totalizó a fines de marzo \$12.632 millones de pesos, lo cual implica una variación prácticamente nula respecto a febrero y del 9,2% con relación a marzo de 2009. Las nuevas emisiones en marzo totalizaron los mencionados \$608 millones mientras las amortizaciones alcanzaron los \$620 millones.



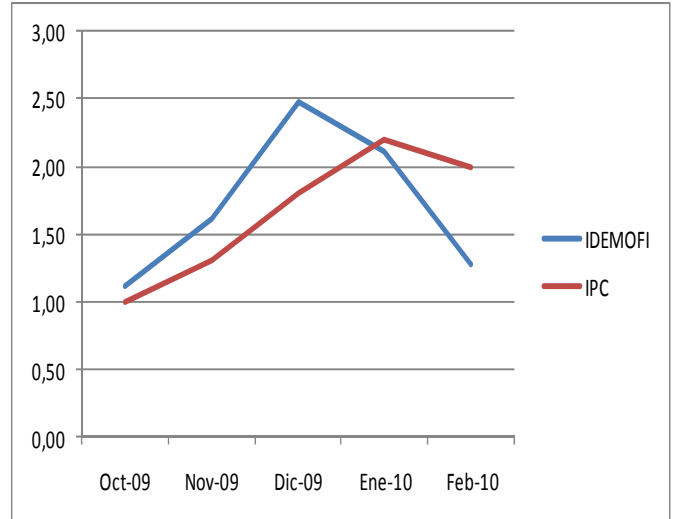
**EDITORIAL**
**ÍNDICE DE DESEQUILIBRIO  
 MONETARIO FISCAL**

Como hemos señalado en nuestro número anterior, la causa principal del actual proceso inflacionario se encuentra en la insuficiencia del superávit fiscal primario para absorber la expansión monetaria que genera el Banco Central.

Con el fin de medir la magnitud de ese desfase hemos creado el Índice de Desequilibrio Monetario-Fiscal (IDEMOFI).

El mismo mide el crecimiento mensual de la base monetaria por encima del volumen del superávit fiscal.

A efectos de evaluar su grado de correspondencia con la variación de precios, hemos graficado, junto al IDEMOFI, la tasa mensual de variación del Índice de Precios al Consumidor. Puede advertirse una marcada correspondencia entre ambos índices para el actual proceso inflacionario.


**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](mailto:cene@ub.edu.ar).