

SUMARIO

1.-	EDITORIAL	
	El Fondo del Bicentenario	
2.-	INDICADORES	
	2.a.-	Avance en la capacidad de pago de Argentina
	2.b.-	Mejóro la confianza en el sistema financiero
	2.c.-	Fideicomisos financieros

EDITORIAL

El Fondo del Bicentenario

El actual gobierno basó su estrategia económica en el sostenimiento de un dólar alto y competitivo. Éste es un instrumento de política económica con el cual se puede o no estar de acuerdo. En un país como Argentina hay muchos argumentos a favor del mismo.

Pero para llevar adelante tal estrategia de manera exitosa se requiere de un superávit fiscal primario –diferencia entre ingresos y gasto público antes del pago de intereses de la deuda pública- de igual magnitud al excedente de divisas que genera el mercado cambiario a tal tipo de cambio.

De este modo, el sobrante de divisas es adquirido con el superávit y utilizado para el pago de los intereses de la deuda.

Sin embargo, ni aun en las mejores épocas del actual modelo el superávit tuvo la magnitud requerida.

Por ello recayó en el Banco Central la tarea de adquirir el excedente de divisas para sostener el tipo de cambio, lo cual realizó mediante emisión monetaria. Sólo una parte de dicha emisión pudo ser neutralizada mediante la colocación de Lebacs o Nobacs.

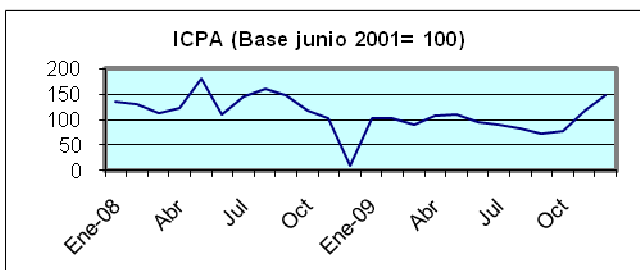
(continúa en la página 4)

Indicadores

Avance en la capacidad de pago de Argentina

El ICPA experimentó en diciembre una suba del 25,6% con respecto a noviembre.

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 20 fideicomisos financieros por un monto de 1.083 millones de pesos, lo que representa una suba de 27% en el monto con respecto al nivel registrado en noviembre, pero una caída de 2,2% respecto a igual mes de 2008.

(continúa en la página 3)

INDICADORES**Avance 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 diciembre los 1.333 millones de dólares.

Por primera vez desde 2006, se verifica un resultado positivo en el último mes del año, que desde 2007 había arrojado un saldo negativo. Ello ocurrió merced a la incorporación al fisco de los aportes que hasta el año 2008 recaudaban las AFJP. En efecto, los ingresos de la seguridad social crecieron en más de 8.000 millones de pesos entre diciembre 2008 e igual mes de 2009.

En cambio, el tipo de cambio real sufrió una caída al igual que el saldo de la balanza comercial, mientras que el nivel de reservas del Banco Central tuvo un incremento.

Índice de la Capacidad de Pago de Argentina

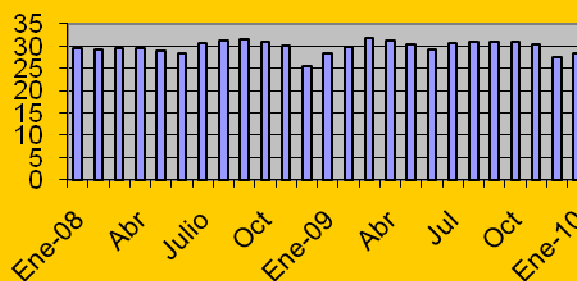
(Base junio 2001=100)

Dic-08	10,34
Ene-09	102,91
Feb	101,66
Mar	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

INDICADORES**Mejóro la confianza en el sistema financiero**

El Índice de confianza en el sistema financiero (ICSF) registró una suba de 3,2% en enero. Asimismo, se ubicó 0,4% por encima del guarismo registrado en igual mes de 2008.

Este 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 el índice tuvo en el año 1996, considerando el total de plazos fijos en pesos y en dólares. El aumento registrado en el índice refleja el incremento verificado en enero en los depósitos a plazo fijo en pesos. Los depósitos en dólares, en cambio, tuvieron una leve caída.

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

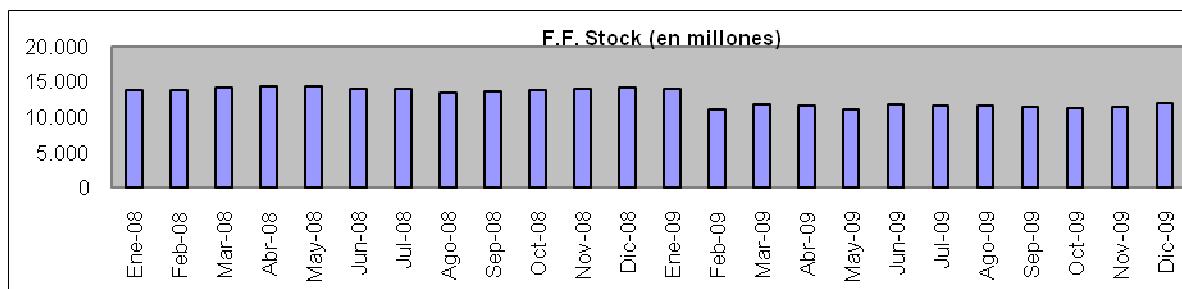
2008		2009		2010	
Ene	29,56	Ene	28,22	Ene	28,34
Feb	29,19	Feb	29,78		
Mar	29,36	Mar	31,71		
Abr	29,41	Abr	31,16		
May	28,94	May	30,47		
Jun	28,32	Jun	29,14		
Jul	30,54	Jul	30,55		
Ago	31,12	Ago	30,89		
Sept	31,50	Sept	30,78		
Oct	30,89	Oct	31,04		
Nov	30,19	Nov	30,44		
Dic	25,53	Dic	27,47		

INDICADORES

Fideicomisos financieros

(viene de la página 1)

El stock de fideicomisos financieros totalizó a fines de diciembre 11.929 millones de pesos, lo que significa un aumento de 3,6% con respecto a noviembre, pero una declinación de 15,6% con respecto a diciembre de 2008. El flujo neto en diciembre fue positivo en 416 millones de pesos, debido a que las nuevas emisiones por los mencionados 1.083 millones de pesos superaron las amortizaciones por 667 millones de pesos.



EDITORIAL


El Fondo del Bicentenario
(viene de la página 1)

Esta emisión se fue volcando a los mercados de bienes, presionando sobre los precios y generando la alta inflación con que Argentina convivió en los últimos años.

2010 se presenta con un exiguu superávit primario, por lo que la perspectiva fiscal es de un rojo entre 5.000 y 6.000 millones de dólares.

Es aquí donde aparece la propuesta del Fondo del Bicentenario: afectar 6.500 millones de dólares de las reservas del Banco Central para el pago de la deuda. En principio, la idea es tentadora. Se pagan los vencimientos de la deuda con divisas adquiridas mediante la emisión de pesos, es decir, aparentemente, sin costo alguno para el Estado. En realidad, es lo mismo que si el Banco Central entregara los pesos al Tesoro Nacional y éste comprara en el mercado de cambios los 6.500 millones de dólares. Sólo que en este último caso resultaría transparente que de lo que se trata es simplemente de financiar el déficit fiscal con emisión monetaria. Efectivamente, de esto se trata y está muy lejos de ser gratuito, como no lo es nada en economía.

En realidad, existe un costo que está dado por la inflación que genera esa masa de dinero lanzada al mercado para la compra de los dólares. Ese aumento de precios actúa como un impuesto sobre los sectores de ingresos fijos: asalariados y jubilados en primer lugar. Se trata del impuesto más regresivo que existe porque recae en los sectores de menores recursos pero, al mismo tiempo, es el más fácil de aplicar: a diferencia de cualquier otro impuesto, los damnificados sólo perciben el efecto –el alza de precios– y no su causa mediata. Además, el INDEC se ocupa de esconder la basura debajo de la alfombra. Tal como ocurrió con el pago al FMI, se trata de una redistribución de ingresos de tipo Hood Robin: sacarle a los pobres para pagarles a los titulares de las acreencias contra el Estado argentino. Esto al margen de las declamaciones contra los fondos buitres o el FMI. Como decía a los empresarios el ex presidente: “miren lo que yo hago y no lo que yo digo”. Al margen de la discutible legalidad del DNU 2010/09 que lo estableció, lo real y concreto es que el pomposo Fondo del Bicentenario sólo refleja que la situación fiscal ha tocado fondo en el año del Bicentenario y, una vez más, son los que menos tienen los llamados a pagar el pato de la boda.

<p style="text-align: center;">CENTRO DE ESTUDIOS DE LA NUEVA ECONOMÍA</p> 	<p>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 de 2001 y comienzos de 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 licenciado Víctor A. Beker.</p>
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

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.

