

SUMARIO

1.	EDITORIAL	
	La crisis financiera no ha terminado	
2.	INDICADORES	
	2.a.	Ligera recuperación de la capacidad de pago de Argentina
	2.b.	Leve retroceso en la confianza en el sistema financiero
	2. c.	Fideicomisos financieros

EDITORIAL

La crisis financiera no ha terminado

Por si alguien pensaba que las malas noticias en materia financiera habían quedado definitivamente atrás, la suspensión de pagos por parte de Dubai World sirvió como recordatorio de que sólo la fase más aguda de la crisis fue superada pero que aún cabe esperar varios remezones.

Si bien las magnitudes en juego son pequeñas en relación al conjunto de las pérdidas que la crisis financiera ya ha ocasionado, el episodio ha servido para recordar que aún permanecen latentes las amenazas de defaults en algunos países, especialmente Grecia y los del Este europeo.

Hasta aquí la crisis fue enfrentada con un aumento en el gasto público y una importante inyección de liquidez. Como reflejo del incremento en el gasto fiscal, el endeudamiento del tesoro americano con el público ha

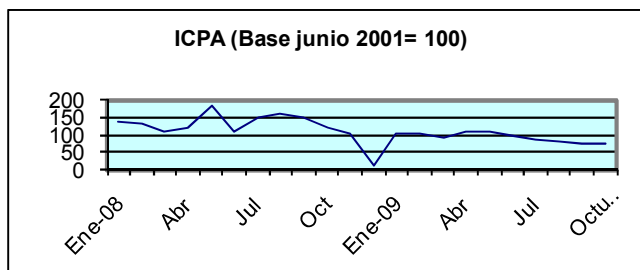
(continúa en la página 4)

Indicadores

Ligera recuperación de la capacidad de pago de Argentina

El ICPA experimentó en octubre una suba del 5,4% respecto a setiembre pero una caída del 34,3% con respecto a octubre de 2008.

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 octubre pasado se colocaron 16 fideicomisos financieros por un monto de \$471 millones de pesos, lo cual representa una caída de un 8,9% en el monto respecto al nivel registrado en setiembre y del 53,4% respecto a octubre de 2008.

(continúa en la página 3)

INDICADORES**Ligera recuperación de 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 octubre los 183 millones de dólares, aunque muy lejano de los 806 millones registrados en octubre de 2008. 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 aumento. El ICPA se encuentra así un 23% por debajo del nivel que tenía en junio de 2001 y a niveles similares a los de fines de 2003.

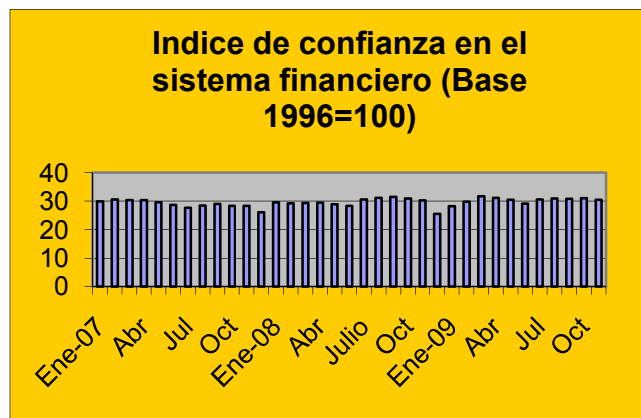
Índice de la Capacidad de Pago de Argentina

(Base junio 2001=100)

Oct-08	117,47
Nov	102,37
Dic	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

INDICADORES**Leve retroceso en la confianza en el Sistema Financiero**

El Índice de Confianza en el Sistema Financiero (ICSF) registró una baja del 1,9% en octubre. Asimismo, se ubicó un 0,8% por encima del guarismo registrado en igual mes de 2008. 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 declinación registrada en el índice refleja el hecho que el aumento verificado en los depósitos a plazo fijo en pesos fue menos que proporcional que el registrado en la base monetaria. Los depósitos en dólares, además, tuvieron una nueva caída.

*(continúa en la página 3)*

INDICADORES

Índice de confianza en el sistema financiero

Base 1996=100

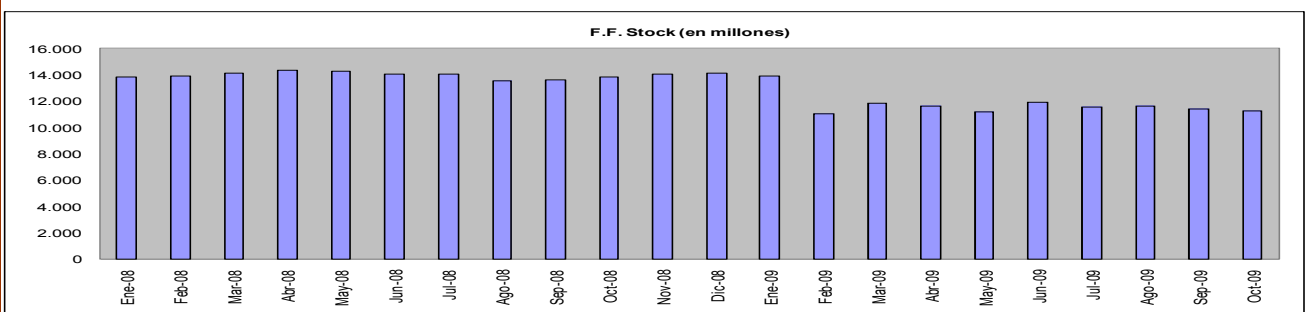
2007		2008		2009	
Ene	29,87	Ene	29,56	Ene	28,22
Feb	30,56	Feb	29,19	Feb	29,78
Mar	30,36	Mar	29,36	Mar	31,71
Abr	30,36	Abr	29,41	Abr	31,16
May	29,59	May	28,94	May	30,47
Jun	28,70	Jun	28,32	Jun	29,14
Jul	27,68	Jul	30,54	Jul	30,55
Ago	28,42	Ago	31,12	Ago	30,89
Sept	29,01	Sept	31,50	Sept	30,78
Oct	28,30	Oct	30,89	Oct	31,04
Nov	28,30	Nov	30,19	Nov	30,44
Dic	26,11	Dic	25,53	Dic	



INDICADORES

Fideicomisos financieros

(viene de la página 1)

El stock de fideicomisos financieros totalizó a fines de octubre \$11.273 millones de pesos, lo cual significa un retroceso del 1,4% respecto a setiembre y del 18,7% respecto a octubre de 2008. El flujo neto en octubre fue negativo en \$165 millones, debido a que las nuevas emisiones por los mencionados \$471 millones fueron superadas por amortizaciones por \$636 millones.



4	NÚMERO 77 - DICIEMBRE DE 2009		INDICADORES DE LA NUEVA ECONOMÍA
EDITORIAL			
<p style="text-align: center;">La crisis financiera no ha terminado (viene de la página 1)</p> <p>crecido un 50% en dos años. Por otro lado, en igual periodo la base monetaria se incrementó en Estados Unidos un 119%. Sin embargo, éstas son medidas de corto plazo que si bien han evitado los peores efectos de la crisis, no han resuelto las cuestiones de fondo. La crisis ha sido detonada por la existencia de dos tipos de desequilibrios interrelacionados entre sí. Uno, es el significativo déficit de la balanza comercial estadounidense, compensado hasta ahora por un enorme ingreso de capitales. Otro, es el desbalance entre el valor de activos y pasivos, que estuvo en la base de la crisis de las hipotecas subprime, y que está lejos de haber sido superado.</p>		<p>Ambos desequilibrios podrían resolverse sobre la base de una devaluación del dólar. Por un lado, ayudaría a equilibrar importaciones y exportaciones. Por el otro, aumentaría el valor nominal de los activos, nivelándolos con el de los pasivos. Esta tendencia ya se viene manifestando en el aumento de valor de las <i>commodities</i>, del oro, y de otras monedas, etc. En todo caso, lo que está en cuestión es si esta pérdida de valor relativo del dólar será suave o abrupta: si presenciaremos un <i>soft landing</i> o un <i>crash landing</i>. Por ahora, todo parece indicar que vamos en la primera dirección. Pero se requerirá un manejo muy cuidadoso para evitar la segunda alternativa.</p>	
<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 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.</p>	
<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.</p>			

