

SUMARIO

1.-	EDITORIAL	
	La economía durante la transición	
2.-	INDICADORES	
	2.a.-	Sigue cayendo la capacidad de pago de Argentina
	2.b.-	Ligera suba en la confianza en el sistema financiero
	2.c.-	Fideicomisos financieros

EDITORIAL

La economía durante la transición

Como consecuencia del resultado electoral del pasado 28 de junio, una vez que se haya renovado la composición del Congreso se abrirá una complicada etapa de transición.

O se logra un acuerdo en las cuestiones básicas de modo que exista un mínimo consenso entre el Poder Ejecutivo y el Poder Legislativo o se entra en una situación de empate en la cual ni el oficialismo ni la oposición logran imponer sus propuestas y el país vuelve a ingresar en uno de esos períodos agónicos que ya hemos conocido. Pese a la profunda crisis internacional en la que nos encontramos inmersos, Argentina tiene la ventaja de encontrarse esta vez alejada del centro de la tormenta. Los problemas económicos de nuestro país tienen más que ver con errores de política económica cometidos en los últimos dos años que con la crisis externa. Sin embargo, la falta de vocación de diálogo por

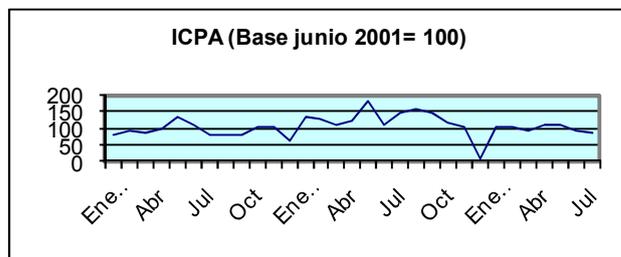
(continúa en la página 4)

Indicadores

Sigue cayendo la capacidad de pago de Argentina

El ICPA experimentó en julio una baja de 6,4% con respecto a junio y de un 39,3% con respecto a igual mes 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.



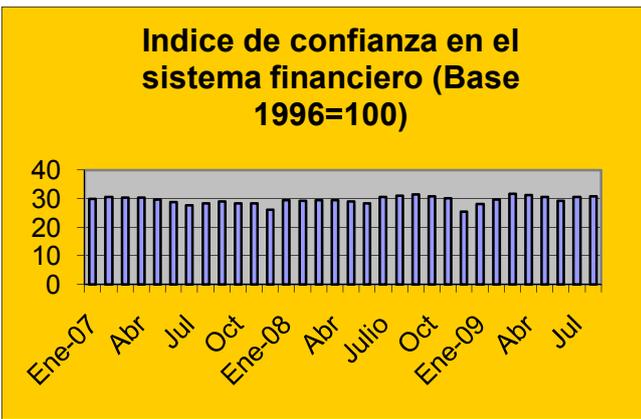
(continúa en página 2)

INDICADORES

Fideicomisos financieros

En julio pasado se colocaron 14 fideicomisos financieros por un monto de \$416 millones de pesos, lo que representa una caída de 77% en el monto con respecto al nivel registrado en junio y de 58% con respecto a julio de 2008.

(continúa en la página 3)

2	NÚMERO 74 - SETIEMBRE DE 2009		INDICADORES DE LA NUEVA ECONOMÍA																										
INDICADORES		INDICADORES																											
<p align="center">Sigue cayendo la capacidad de pago de Argentina</p> <p align="center"><i>(viene de la página 1)</i></p>		<p align="center">Ligera suba en la confianza en el sistema financiero</p>																											
<p>El descenso registrado refleja, ante todo, una nueva caída en el superávit fiscal, que llegó a apenas 201 millones de dólares, 85% menos que hace un año. Ello como producto del incremento registrado en el gasto público a una tasa interanual que más que duplica la del aumento verificado en los ingresos fiscales.</p> <p>El superávit de la balanza comercial también experimentó un descenso con respecto a junio último aunque se situó por encima del nivel de julio de 2008.</p> <p>El tipo de cambio real sufrió un leve descenso mientras que el nivel de reservas del Banco Central experimentó un leve incremento.</p>		<p>El índice de confianza en el sistema financiero (ICSF) registró una suba de 1,1% en agosto. Sin embargo, se ubicó 0,75% por debajo del guarismo registrado en igual mes de 2008.</p> <p>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.</p> <p>El avance en el índice refleja el aumento registrado en agosto en los depósitos a plazo fijo tanto en pesos como en dólares.</p>																											
<p align="center">Índice de la capacidad de pago de Argentina</p> <p align="center">(Base junio 2001=100)</p> <table border="0"> <tr><td>Jul-08</td><td>146,38</td></tr> <tr><td>Ago</td><td>160,83</td></tr> <tr><td>Sep</td><td>146,62</td></tr> <tr><td>Oct</td><td>117,47</td></tr> <tr><td>Nov</td><td>102,37</td></tr> <tr><td>Dic</td><td>10,34</td></tr> <tr><td>Ene-09</td><td>102,91</td></tr> <tr><td>Feb</td><td>101,66</td></tr> <tr><td>Mar</td><td>90,54</td></tr> <tr><td>Abr</td><td>107,77</td></tr> <tr><td>May</td><td>111,35</td></tr> <tr><td>Jun</td><td>94,94</td></tr> <tr><td>Jul</td><td>88,84</td></tr> </table>		Jul-08	146,38	Ago	160,83	Sep	146,62	Oct	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	<p align="center">Índice de confianza en el sistema financiero (Base 1996=100)</p> 	
Jul-08	146,38																												
Ago	160,83																												
Sep	146,62																												
Oct	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																												
		<p align="right"><i>(continúa en la página 3)</i></p>																											

INDICADORES**Índice de confianza en el sistema financiero**

Base 1996=100

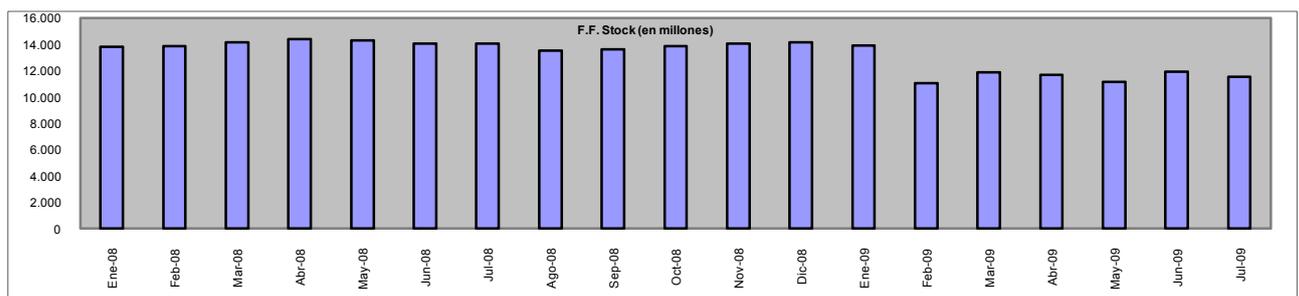
2007		2008		2009	
Ene	29,87	Ene	29,56	Ene	28,22
Feb	30,56	Feb	29,19	Feb	29,78
Mar	30,36	Mar	29,36	Mar	31,71
Abr	30,36	Abr	29,41	Abr	31,16
May	29,59	May	28,94	May	30,47
Jun	28,70	Jun	28,32	Jun	29,14
Jul	27,68	Jul	30,54	Jul	30,55
Ago	28,42	Ago	31,12	Ago	30,89
Sept	29,01	Sept	31,50	Sept	
Oct	28,30	Oct	30,89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

INDICADORES**Fideicomisos financieros***(viene de la página 1)*

El stock de fideicomisos financieros totalizó a fines de julio \$11.554 millones, lo que significa un retroceso de 3,0 % con respecto a junio y de 18% con respecto a junio de 2008.

El flujo neto en julio fue negativo en \$352 millones debido a que las nuevas emisiones por los mencionados \$416 millones fueron superadas por amortizaciones por \$768 millones.

El negativo comportamiento de los fideicomisos financieros en julio prolonga una tendencia que se inició con la estatización de las AFJP y la desaparición de este importante oferente de fondos.



4	NÚMERO 74 - SETIEMBRE DE 2009		INDICADORES DE LA NUEVA ECONOMÍA
---	-------------------------------	--	--

EDITORIAL

La economía en la transición
(viene de la página 1)

parte del oficialismo presagia tiempos tumultuosos.

He aquí algunos de los temas económicos en la agenda próxima.

ANSES. Este organismo, destinado a la administración de los fondos provisionales, se ha convertido *de facto* en la principal fuente de financiamiento para el sector privado. Pero se trata de un organismo totalmente carente de experiencia y de capacidad técnica para actuar como tal. Los fondos destinados al financiamiento de proyectos deberían canalizarse a través del Banco Nación y del BICE, que son las instituciones financieras del Estado con experiencia y personal técnico capacitado para evaluar y monitorear el otorgamiento de préstamos al sector privado.

Por otra parte, debería facilitarse la auditoría de los fondos del ANSES por parte de la Auditoría General de la Nación de modo que no haya dudas con respecto al manejo de los mismos.

Retenciones. Argentina debería aprovechar la recuperación de los precios internacionales de las *commodities* para aumentar sus ventas al exterior. Para ello, debería abandonarse la política de represión a las exportaciones y utilizar las retenciones principalmente como un instrumento para evitar un traslado de los precios internacionales a los precios internos de los productos de primera necesidad. Cabe recordar al respecto que ni la milanesa de soja ni la leche de soja integran la dieta típica de los sectores de menores ingresos de nuestro país.

INDEC. La normalización del organismo es una necesidad no sólo para dar transparencia y credibilidad a las estadísticas económicas, base de todo programa económico. La manipulación de sus cifras está en la raíz de la desconfianza de la población hacia toda la información que emana del sector público, sean las estadísticas económicas, las de seguridad, las de infectados por el dengue o por la gripe A(H1N1).

Estos y otros temas vitales deberían ser objeto de acuerdo. Lamentablemente, por ahora, el oficialismo no parece haber interpretado cabalmente el mensaje de las urnas y, como en el tango, para dialogar se necesitan dos.

**CENTRO DE ESTUDIOS DE LA
NUEVA ECONOMÍA**



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 licenciado 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 on line en <http://www.ub.edu.ar/cene.php>. Para comunicarse con el centro, escribir a la dirección electrónica cene@ub.edu.ar.