

INDICADORES	INDICADORES
Fuerte caída en la capacidad de pago de Argentina <i>(viene de la página 1)</i>	Siguió en descenso la confianza en el Sistema Financiero

La fuerte caída interanual refleja el significativo deterioro en el superávit primario, el cual totalizó apenas 245 millones de dólares –frente a 1.912 millones hace un año. Ello ha sido producto del estancamiento registrado en el volumen de los ingresos públicos –crecieron apenas un 3% respecto a igual mes de 2008- mientras el gasto público creció en un 33%. Este dato resulta más significativo si se tiene en cuenta que, por el vencimiento del impuesto a las ganancias y sobre bienes personales, el mes de mayo es el que tradicionalmente registra un pico de recaudación y de superávit primario.

Si bien, por la caída en las importaciones, el superávit de la balanza comercial más que duplicó el registrado hace un año, también el nivel de reservas del Banco Central y el superávit fiscal primario sufrieron retrocesos.

Índice de la Capacidad de Pago de Argentina

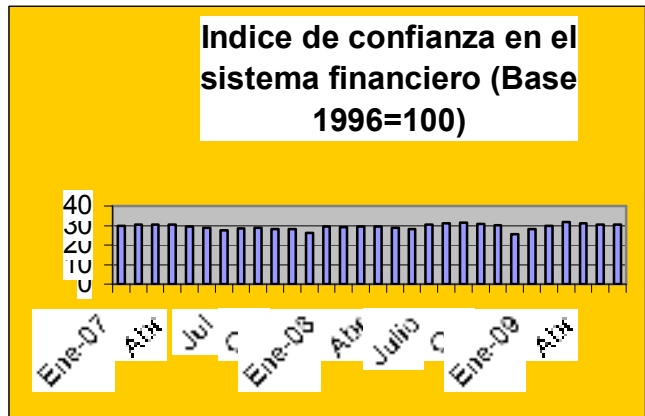
(Base junio 2001=100)

Abr-08	121,42
Mayo	180,6
Junio	109,39
Julio	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

El Índice de Confianza en el Sistema Financiero (ICSF) registró una baja del 2,2% en mayo. Sin embargo, respecto a un año atrás, se ubicó un 5,3% 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.

El retroceso verificado en mayo refleja la caída en el volumen de depósitos a plazo fijo, tanto en pesos como en dólares. Lo llamativo es que el retroceso de los depósitos denominados en la divisa americana ocurre por primera vez desde junio pasado.



(continúa en la página 3)

INDICADORES

Índice de confianza en el sistema financiero

Base 1996=100

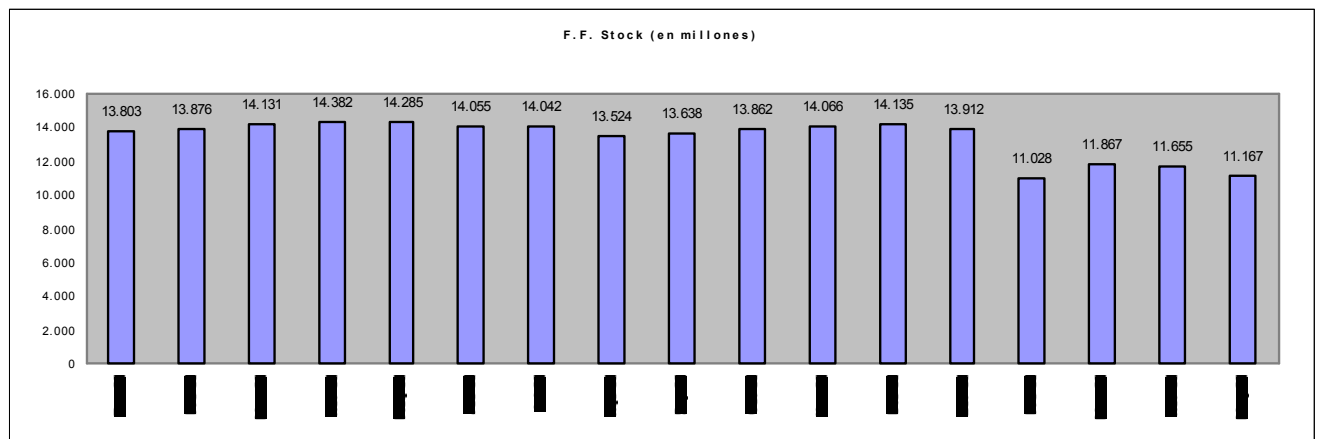
2007		2008		2009	
Ene	29,87	Ene	29,56	Ene	28,22
Feb	30,56	Feb	29,19	Feb	29,78
Mar	30,36	Mar	29,36	Mar	31,71
Abr	30,36	Abr	29,41	Abr	31,16
May	29,59	May	28,94	May	30,47
Jun	28,70	Jun	28,32	Jun	
Jul	27,68	Jul	30,54	Jul	
Ago	28,42	Ago	31,12	Ago	
Sept	29,01	Sept	31,50	Sept	
Oct	28,30	Oct	30,89	Oct	
Nov	28,30	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 mayo \$11.167 millones de pesos, lo cual significa un retroceso del 3,2% respecto a abril y del 22% respecto a mayo de 2008. El flujo neto en mayo fue negativo en \$ 488 millones, debido a que las nuevas emisiones por los mencionados \$267 millones fueron superadas por amortizaciones por \$755 millones.



4	NÚMERO 72 - JULIO DE 2009		INDICADORES DE LA NUEVA ECONOMÍA
---	---------------------------	--	--

EDITORIAL

Después del plebiscito

(viene de la página 1)

verificar el máximo de recaudación y de excedente fiscal en el año.

Si ya en mayo se registró déficit fiscal después del pago de intereses de la deuda, nada mejor puede esperarse para el resto del año.

Ello hace prever próximos anuncios de ajustes en los gastos del Estado así como en sus ingresos.

En este último sentido, han circulado por despachos oficiales propuestas basadas en una devaluación del peso –el tipo de cambio se ubicaría en 4,20/4,50- que se compensaría con un aumento y una ampliación de las retenciones. De este modo el principal efecto de la devaluación sería aportar fondos a las exhaustas arcas del Estado sin impacto significativo en la canasta de consumo.

También se viene barajando la idea de implementar fuertes gravámenes sobre el consumo suntuario, estimado en un 20% del PBI por los partidarios de la medida. De este modo, se estima posible generar una "punción" de un 2% a 3% del PBI, a expensas de los sectores de mayores

ingresos.

Finalmente, se especula con la posibilidad de colocar de manera más o menos compulsiva bonos en el sistema bancario que permitirían absorber una liquidez excedente estimada en unos 15.000 millones de pesos.

Claro está que debe también evaluarse la factibilidad política de estas propuestas.

El gobierno ha salido claramente debilitado de la última compulsión electoral. Pese a ello, algunos sectores del mismo insisten en la necesidad de "profundizar el modelo".

Si bien ello indicaría una equivocada interpretación del mensaje de las urnas no hay que olvidar que una grave deficiencia en la capacidad de comunicación es una de las principales características del autismo.

**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 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.

