

SUMARIO

1.	EDITORIAL	
	1. ¿Y después del 28, qué?	
2.	INDICADORES	
2. a.	Se recuperó el índice de capacidad de pago de Argentina	
2. b.	Ligero retroceso en la confianza en el sistema financiero	
2. c.	Fideicomisos Financieros	

EDITORIAL

¿Y después del 28, qué?

Las elecciones para la renovación parlamentaria han tenido en la Argentina posterior a 1983 fuertes impactos en la economía.

En 1985 su resultado fue considerado como un espaldarazo político para el plan Austral recién implementado. Del mismo modo, las de 1987 le extendieron la partida de defunción.

Las elecciones legislativas de 2001 dieron por tierra no sólo con el régimen de convertibilidad sino con el gobierno de turno.

No es de extrañar, pues, la expectativa puesta en los próximos comicios, a los que incluso desde sectores oficiales se ha asignado el carácter de plebiscitario.

Para no ser menos, algunos segmentos de la oposición han recogido el guante, desempolvando la vieja consigna de "vote y se van".

Es evidente que en semejante clima de incertidumbre, los agentes económicos han postergado toda decisión para después del 28 de junio.

Esto no constituye una buena noticia en el marco de la crisis internacional, a la que Argentina no es ajena.

Como decíamos en nuestro editorial del número 67 "lo último que la economía argentina necesita son complicaciones políticas". Pero ellas se han hecho

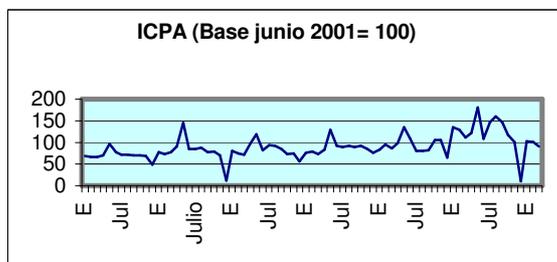
(continúa en la página 4)

Indicadores

Se recuperó el Índice de Capacidad de Pago de Argentina

El ICPA registró en abril una suba del 19,0% respecto a marzo, aunque siguió estando un 11,2% por debajo de igual mes de 2008.

La suba refleja el significativo aumento en el superávit de la balanza comercial, que totalizó 2.299 millones de dólares como producto del aumento en el volumen de las



(continúa en página 2)

INDICADORES

Fideicomisos Financieros

En abril pasado se colocaron 19 fideicomisos financieros por un monto de \$615 millones de pesos, lo cual representa una baja de un 63% en el monto respecto al nivel registrado en marzo y del 40% respecto a abril de 2008.

(continúa en la página 3)

INDICADORES
Se recuperó el Índice de Capacidad de Pago de Argentina
(viene de la página 1)

exportaciones argentinas. Recordemos que 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. El tipo de cambio real también experimentó un leve ascenso mientras que el nivel de reservas del Banco Central y el superávit fiscal primario sufrieron retrocesos.

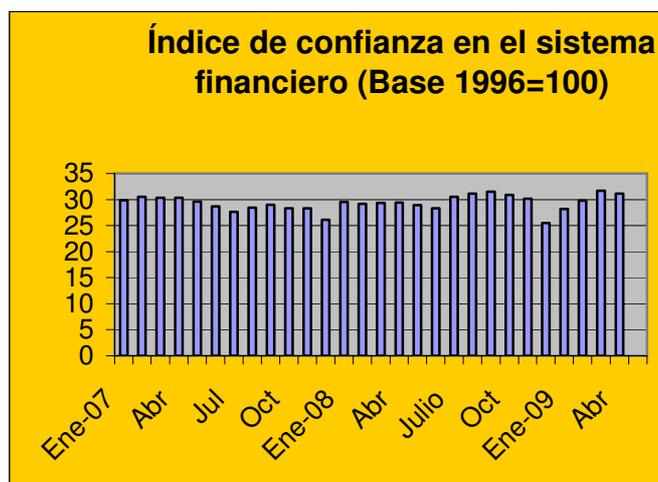
Índice de la Capacidad de Pago de Argentina

(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

INDICADORES
Ligero retroceso en la confianza en el sistema financiero

El Índice de Confianza en el Sistema Financiero (ICSF) registró una baja del 0,8% en abril. Sin embargo, respecto a un año atrás, se ubicó un 7,7% 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. Si bien se verificó en abril un aumento en los depósitos a plazo fijo, tanto en pesos como en dólares, su incremento fue proporcionalmente menor que el registrado por la base monetaria


(continúa en la página 3)

INDICADORES

Índice de confianza en el sistema financiero

Base 1996=100

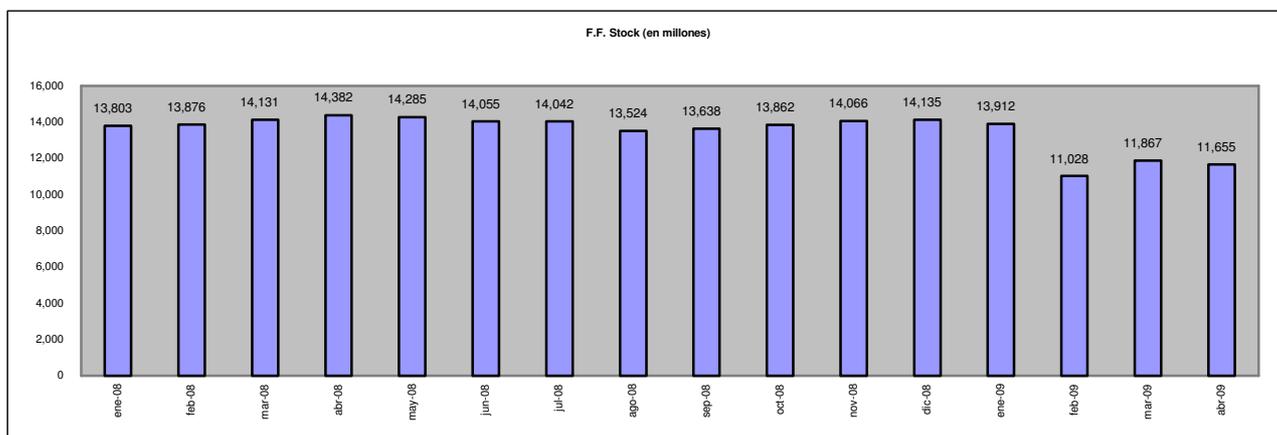
2007		2008		2009	
Ene	29,87	Ene	29,56	Ene	28,22
Feb	30,56	Feb	29,19	Feb	29,78
Mar	30,36	Mar	29,36	Mar	31,71
Abr	30,36	Abr	29,41	Abr	31,16
May	29,59	May	28,94	May	
Jun	28,70	Jun	28,32	Jun	
Jul	27,68	Jul	30,54	Jul	
Ago	28,42	Ago	31,12	Ago	
Sept	29,01	Sept	31,50	Sept	
Oct	28,30	Oct	30,89	Oct	
Nov	28,30	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 abril \$11.655 millones de pesos, lo cual significa una caída del 1,8% respecto a marzo y del 19% respecto a abril de 2008.



4	NÚMERO 71 - JUNIO DE 2009	 UNIVERSIDAD DE Belgrano BUENOS AIRES - ARGENTINA	INDICADORES DE LA NUEVA ECONOMÍA
EDITORIAL			
<p>¿Y después del 28, qué? <i>(viene de la página 1)</i> presentes. Elas se dan en el marco de una economía cada vez más complicada. El superávit fiscal viene cayendo en picada desde comienzo del año debido a un crecimiento del gasto público a una tasa que duplica la evolución de los ingresos del Estado. Y eso pese a que el fisco viene recurriendo a una postergación creciente de los pagos, como en el caso de los reintegros a los exportadores, y al hecho que este año se computan como ingresos lo que el año pasado eran aportes de los trabajadores al sistema privado de jubilaciones. Si bien es cierto que en el marco de una situación recesiva es lógico que el Estado expanda el gasto público, lo es</p>		<p>también que lo haga utilizando los fondos ahorrados en las épocas de bonanza. Sin embargo, el fondo anticíclico creado en noviembre de 2005 nunca fue implementado, por lo que el incremento del gasto se encuentra sin recursos que permitan su financiamiento. El resultado es que hoy ha regresado el déficit fiscal: si bien subsiste el superávit primario – exceso de ingresos sobre gastos–, una vez pagados los intereses de la deuda pública las cuentas fiscales están en rojo. Esto preanuncia la necesidad de ajustes en gastos e ingresos a partir del 29 de junio, cualquiera sea el resultado electoral. No es una buena noticia para el ciudadano de a pie.</p>	
<p>CENTRO DE ESTUDIOS DE LA NUEVA ECONOMÍA</p>  UNIVERSIDAD DE Belgrano BUENOS AIRES - ARGENTINA		<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><i>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.</i></p>			