

SUMARIO

1.	EDITORIAL	
	1. ¿Está atrasado el tipo de cambio?	
2.	INDICADORES	
	2.a.	Sigue cayendo el índice de capacidad de pago de Argentina
	2.b.	Leve incremento en la confianza en el sistema financiero
	2.c.	Fideicomisos financieros

EDITORIAL

¿Está atrasado el tipo de cambio?

En los últimos tiempos se ha renovado la discusión respecto al valor del tipo de cambio. Particularmente, desde sectores de la industria se ha sostenido que el mismo se encuentra retrasado. Un primer elemento que parece desmentir tal aserto es que diariamente el Banco Central debe intervenir en el mercado de cambios para absorber el exceso de oferta de dólares que se vuelca a dicho mercado.

Es decir, sin la intervención del Banco Central el tipo de cambio **bajaría**.

Un segundo elemento a tener en cuenta es el tipo de cambio de convertibilidad, es decir el tipo de cambio que permitiría canjear el conjunto de pasivos monetarios del BCRA por las reservas de dicha institución. Dicho tipo de cambio era para abril pasado de **\$2,82**.

Un tercer elemento lo constituye la comparación del tipo de cambio vigente con el tipo de cambio de equilibrio, esto es el que permitiría a largo plazo mantener equilibrada la balanza de pagos. El Banco Central ha publicado un estudio donde sostiene que el tipo de cambio estuvo durante el primer trimestre de 2009 un 14% por **encima** del de equilibrio.

¿Significa ello que el tipo de cambio no puede subir?

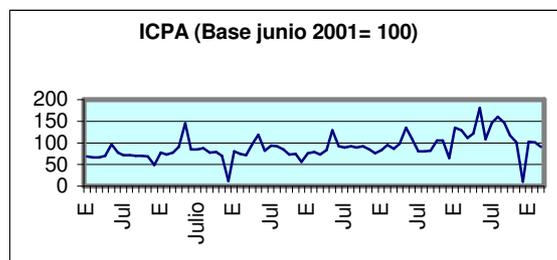
(continúa en la página 4)

Indicadores

Sigue cayendo el índice de capacidad de pago de Argentina

El ICPA registró en marzo una caída del 10,9% respecto a febrero y de un 18,8% con relación a marzo de 2008.

La declinación refleja la significativa merma en el superávit fiscal medido en dólares, el cual cayó respecto a febrero en un 53,7% y un 66% respecto a igual mes de 2008.



(continúa en página 2)

INDICADORES

Fideicomisos financieros

En marzo pasado se colocaron 15 fideicomisos financieros por un monto de \$1.661 millones de pesos, lo cual representa un incremento de un 317% en el monto respecto al nivel registrado en enero y del 99% respecto al de marzo de 2008.

(continúa en la página 3)

INDICADORES
Sigue cayendo el índice de capacidad de pago de Argentina
(viene de la página 1)

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.

Si bien el resto de los componentes del índice tuvieron un comportamiento positivo en marzo, su magnitud estuvo lejos de compensar el marcado deterioro en las cuentas públicas.

Índice de la Capacidad de Pago de Argentina

(Base junio 2001=100)

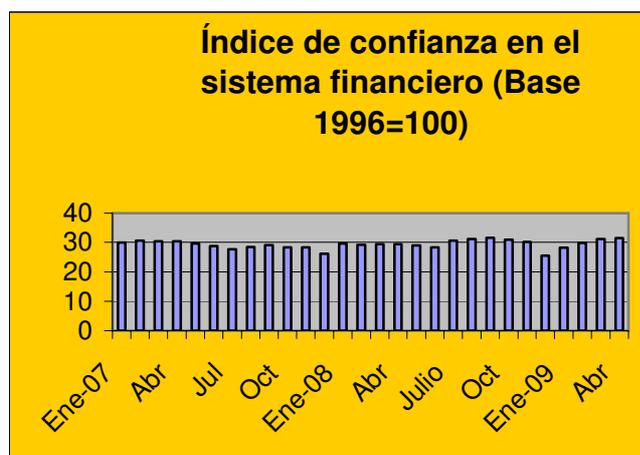
Mar-08	111,47
Abr	121,42
Mayo	180,6
Junio	109,39
Julio	146,38
Ago	160,83
Sep	146,62
Oct	117,47
Nov	102,37
Dic	10,34
Ene-09	102,91
Feb	101,66
Mar	90,54

INDICADORES
Leve incremento en la confianza en el Sistema Financiero

El Índice de Confianza en el Sistema Financiero (ICSF) registró un incremento del 0,9% en marzo. Respecto a un año atrás, se ubicó un 6,8% 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.

El aumento en el índice refleja el ligero avance registrado en el valor de los depósitos a plazo fijo en dólares. En cambio, los denominados en pesos experimentaron un nuevo retroceso.


(continúa en la página 3)

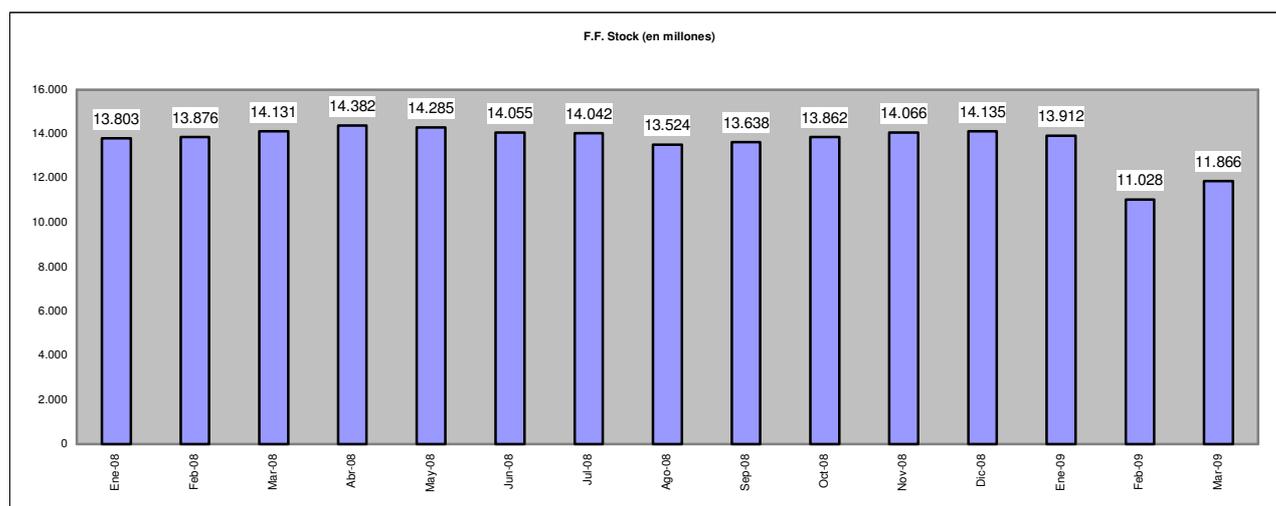
INDICADORES**Índice de confianza en el sistema financiero**

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	31,14
Abr	30,36	Abr	29,41	Abr	31,42
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 marzo \$11.866 millones de pesos, lo cual significa un aumento del 7,6% respecto a febrero pero una caída del 16% respecto a marzo de 2008.



4	NÚMERO 70 - MAYO DE 2009	 <p>UNIVERSIDAD DE Belgrano BUENOS AIRES - ARGENTINA</p>	INDICADORES DE LA NUEVA ECONOMÍA
EDITORIAL			
<p>¿Está atrasado el tipo de cambio? <i>(viene de la página 1)</i> No necesariamente. Debe tenerse en cuenta que en la cotización del dólar interviene un factor de riesgo político. El tipo de cambio puede dispararse sin relación con los fundamentos económicos si aparece una demanda motorizada por la incertidumbre respecto al futuro político o económico del país. Así ocurrió en ocasión del paro agropecuario y nuevamente luego de la estatización de los depósitos de las AFJP. Lo que está claro es que cualquier desli-</p>		<p>zamiento en la cotización de la divisa americana tendría raíz política y no económica. Desde el punto de vista de los fundamentos económicos el tipo de cambio está, más bien, por encima del valor de equilibrio. De ahí que el Banco Central deba sostenerlo para evitar que caiga en busca de dicho valor.</p>	
<p>CENTRO DE ESTUDIOS DE LA NUEVA ECONOMÍA</p>  <p>UNIVERSIDAD DE Belgrano BUENOS AIRES - ARGENTINA</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><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>			