

SUMARIO

1.-	EDITORIAL	
	1. La economía después del G-20	
2.-	INDICADORES	
2.a.-	Fuerte caída del índice de capacidad de pago de Argentina	
2.b.-	Sigue mejorando la confianza en el sistema financiero	
2.c.-	Fideicomisos financieros	

EDITORIAL

La economía después del G-20

La reciente reunión del G-20 marca un hito en el desenvolvimiento de la economía mundial.

Por primera vez en 40 años, el empleo vuelve a estar en el tope de las prioridades de política económica.

Así lo había sido al término de la Segunda Guerra Mundial cuando el logro del pleno empleo fue proclamado como el principal objetivo de políticas públicas.

Sin embargo, hacia comienzos de los '70, las presiones inflacionarias llevaron a que el objetivo de combatir la inflación pasara a ocupar el lugar central en la estrategia económica y el nivel de empleo se convirtiera en una variable de ajuste.

Por primera vez desde entonces, combatir el desempleo vuelve a ponerse al tope de las prioridades.

Para ello, el G-20 prevé el uso de una formidable inyección de liquidez, estimada en 5 billones de dólares en el lapso de 2 años.

¿Cuáles son los efectos esperables de tal infusión de fondos en la economía mundial?

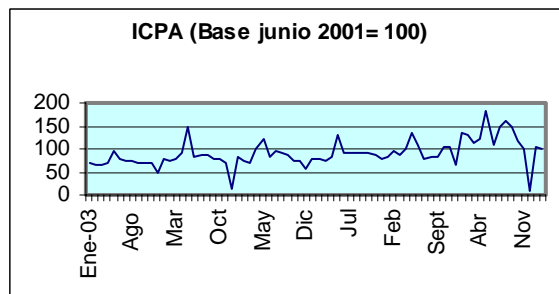
En primer lugar, una recuperación de los precios
(continúa en la página 4)

Indicadores

Retroceso del índice de capacidad de pago de Argentina

El ICPA registró en febrero una caída del 21,6% respecto a igual mes del año anterior. Con relación a enero de 2009 la merma fue del 1,2%.

La fuerte variación interanual refleja la significativa merma en el superávit fiscal que cayó un 55%, medido en dólares, respecto a igual mes de 2008.



(continúa en página 2)

INDICADORES

Fideicomisos financieros

En febrero pasado se colocaron apenas 16 fideicomisos financieros por un monto de \$398 millones de pesos, lo cual representa una caída del 37,2% en el monto respecto al nivel registrado en enero y del 43,8% respecto a febrero de 2008.

(continúa en la página 3)

INDICADORES
Retroceso del 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 febrero, 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)

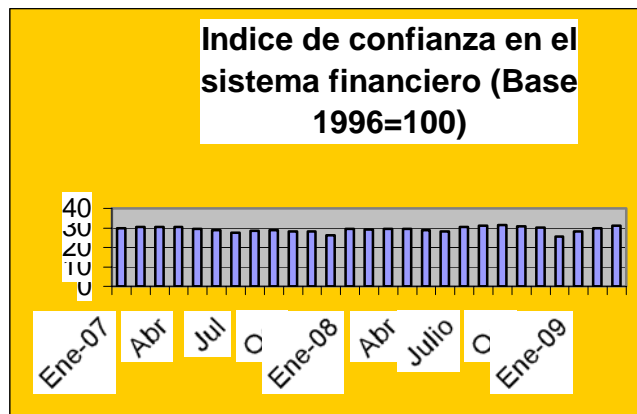
Feb-08	129,59
Mar	111,47
Abr	121,42
Mayo	180,6
Junio	109,39
Julio	146,38
Ago	160,83
Sep	146,62
Oct	117,47
Nov	102,37
Dic	10,34
Ene-09	102,91
Feb	101,66

INDICADORES
Sigue en aumento la confianza en el sistema financiero

El Índice de Confianza en el Sistema Financiero (ICSF) registró un incremento del 4,6% en febrero. Respecto a un año atrás, se ubicó un 6,1% 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 avance registrado en el valor de los depósitos a plazo fijo en dólares, reafirmando así la tendencia iniciada en diciembre pasado. En cambio, los denominados en pesos experimentaron un ligero retroceso en consonancia con la baja en la base monetaria.


(continúa en la página 3)

INDICADORES

Índice de confianza en el sistema financiero

Base 1996=100

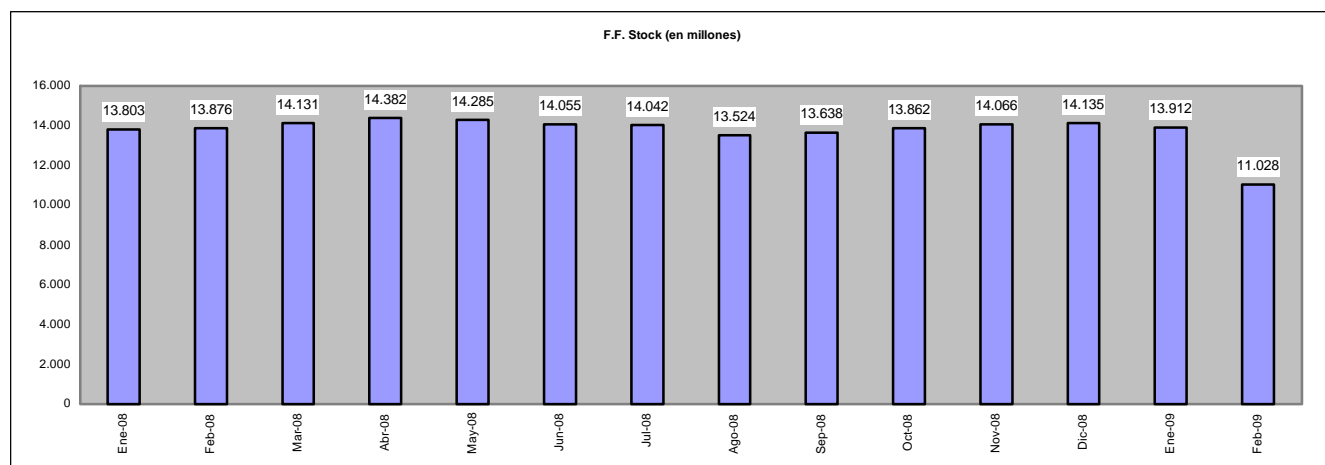
2007		2008		2009	
Ene	29,87	Ene	29,56	Ene	27,93
Feb	30,56	Feb	29,19	Feb	31,14
Mar	30,36	Mar	29,36	Mar	
Abr	30,36	Abr	29,41	Abr	
May	29,59	May	28,94	May	
Jun	28,70	Jun	28,32	Jun	
Jul	27,68	Jul	30,54	Jul	
Ago	28,42	Ago	31,12	Ago	
Sept	29,01	Sept	31,50	Sept	
Oct	28,30	Oct	30,89	Oct	
Nov	28,30	Nov	30,19	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 febrero \$11.028 millones de pesos, lo cual significa una caída del 21% respecto a enero y de un 20,5 % respecto a febrero de 2008.



4	NÚMERO 69 - ABRIL DE 2009		INDICADORES DE LA NUEVA ECONOMÍA
EDITORIAL			
<p>La economía después del G-20 <i>(viene de la página 1)</i></p> <p>las materias primas. Ello puede ser una buena noticia para países como Argentina, que dependen de las exportaciones de <i>commodities</i>. Es de esperar que los fondos destinados a reactivar el comercio mundial se traduzcan en una recuperación de la demanda de productos como la soja, el trigo, el maíz y el girasol. Ello debería redundar en una mejora en los precios actuales de dichos productos. Sin embargo, a mediano plazo es posible que el aumento en los precios de los alimentos termine generando presiones inflacionarias en los países centrales. En ese momento aparecerán presiones para hacer frente al fenómeno inflacionario como ocurriera a fines de los años '70 cuando se impusieron las ideas monetaristas y se recurrió a una fuerte contracción de la oferta monetaria en Estados Unidos.</p>		<p>El desafío será, entonces, encontrar un camino que permita mantener bajo el nivel de desempleo sin generar desbordes inflacionarios. De la habilidad de los gobiernos para el logro de ambos objetivos simultáneamente dependerá que no se frustre el proceso de reactivación. En tal sentido, parece necesario que el paquete aprobado por el G-20 sea acompañado por medidas complementarias. Las medidas puramente monetarias y fiscales deben ser complementadas con reformas estructurales que consoliden un modelo de crecimiento virtuoso y alejen las posibilidades de crisis futuras. No cabe duda de que el problema es sistémico y por ello requiere una solución sistémica.</p>	
<p>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><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>			