

**SUMARIO**

1.- EDITORIAL

1. ¿Hacia dónde va la economía mundial?

2.- INDICADORES

2.a.- Se recuperó la capacidad de pago de Argentina

2.b.- Sigue creciendo la confianza en el sistema financiero

2.c.- Fideicomisos Financieros

Editorial

**¿Hacia donde va la economía mundial?**

No está claro aún si la actual crisis va a ser mayor o menor que la de 1930. Pero lo que sí ya está claro es que, al igual que la de 1930, va a marcar un hito en el desenvolvimiento de la economía del mundo.

La situación económica internacional ha dado una vuelta de campana en apenas unos días y nos ubica ante un escenario totalmente inédito.

Señalemos simplemente algunos de los hechos más destacados de estos días.

\*El gobierno de Estados Unidos pasa a ser el principal accionista del Citigroup. Eso, luego de la virtual nacionalización de AIG, Fannie Mae y Freddie Mac.

\*El gobierno inglés ha hecho lo propio con el Royal Bank of Scotland y el banco Lloyd's.

\*El gobierno francés hará un aporte sustancial de fondos al banco resultante de la fusión del Banque Populaire y la Caisse d'Épargne.

\*El Banco Central de Japón se apresta a desembolsar un billón de yenes (el equivalente de u\$s 10.300 millones) en compras de bonos corporativos en poder de los bancos del país.

\*General Motors acaba de anunciar una pérdida de 30.900 millones de dólares, su segunda peor *performance* en 100 años. La empresa ya ha recibido 13.400 millones de dólares del gobierno americano y está requiriendo 16.600 millones adicionales.

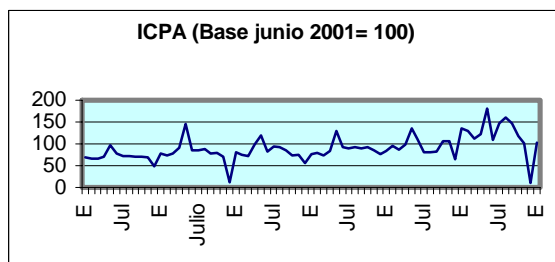
\*Según estimaciones del J. P. Morgan, la tesorería

*(continúa en página 4)*

**Indicadores**

**Se recuperó la capacidad de pago de Argentina**

Tras la fuerte caída verificada en diciembre, enero fue testigo de una recuperación en el índice que mide la capacidad de pago de Argentina, el cual se ubicó incluso levemente por encima del nivel de noviembre próximo pasado.



*(continúa en página 2)*

**INDICADORES**

**Fideicomisos Financieros**

En enero pasado se colocaron 19 fideicomisos financieros por un monto de \$ 634 millones de pesos, lo cual representa una caída del 19 % en el monto respecto al nivel registrado en enero de 2008.

*(continúa en la página 3)*

**INDICADORES**
**Se recuperó la capacidad de pago de Argentina**
*(viene de la página 1)*

Sin embargo, el valor registrado en enero último se ubica un 24,2% por debajo de enero de 2008.

Ello refleja principalmente el sensible deterioro en la situación fiscal: de un superávit primario de 1.078 millones de dólares en enero de 2008, se pasó a uno de apenas 578 millones en enero último.

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.

Además del resultado fiscal, el resto de las variables también muestra niveles inferiores a los registrados un año atrás.

**Índice de la Capacidad de Pago de Argentina**

(Base junio 2001 = 100)

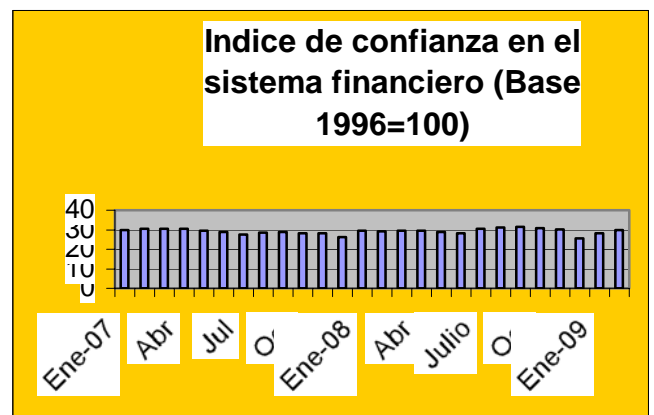
Ene-08	135,73
Feb	129,59
Mar	111,47
Abr	121,42
Mayo	180,6
Junio	109,39
Julio	146,38
Ago	160,83
Sep	146,62
Oct	117,47
Nov	102,37
Dic	10,34
Ene-09	102,91

**INDICADORES**
**Sigue creciendo la confianza en el Sistema Financiero**

El Índice de Confianza en el Sistema Financiero (ICSF) registró un incremento del 5,5 % en febrero. Respecto de un año atrás, se ubicó un 2,0 % 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 los depósitos a plazo fijo, tanto en pesos como en dólares, manteniéndose así la tendencia al alza iniciada en diciembre.


*(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	29,78
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	

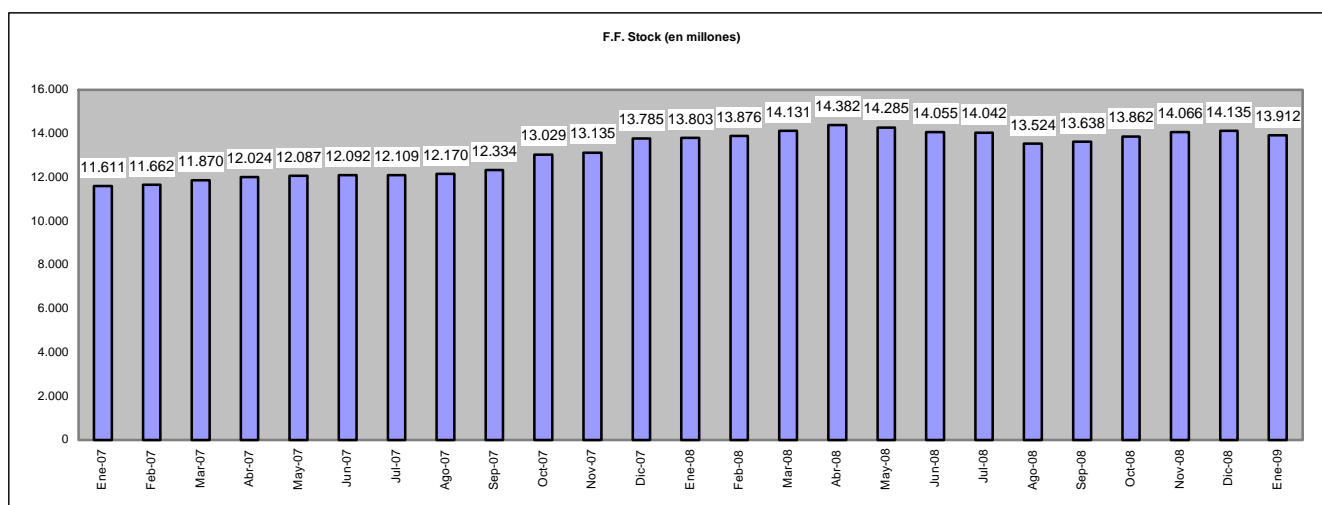
## INDICADORES



## Fideicomisos financieros

*(viene de la página 1)*

El *stock* de fideicomisos financieros totalizó a fines de enero \$13.912 millones de pesos, lo cual significa una declinación de un 1,6 % respecto a diciembre de 2008 pero un incremento del 0,7 % con relación a enero de 2008.

El flujo neto en enero fue negativo en \$ 222 millones, debido a nuevas emisiones por los mencionados \$ 634 millones y amortizaciones por \$ 856 millones.



4	NÚMERO 68 - MARZO DE 2009		INDICADORES DE LA <b>NUEVA ECONOMÍA</b>
<b>EDITORIAL</b>			
<p><b>¿Hacia donde va la economía mundial?</b></p> <p>americana emitirá deuda por un total de 2.000 billones de dólares en el año fiscal que concluye el 30 de septiembre. Esto es el doble de lo emitido el año anterior y 13 veces lo emitido el año precedente.</p> <p>*En Estados Unidos, 600.000 personas por semana se incorporaron a las filas del desempleo en febrero. En España, la tasa de desocupación ya es del 14,8% (más de 3,4 millones de personas).</p> <p>*Es inminente el estallido de una crisis financiera en el este europeo, cuyos efectos se harán sentir en la banca de Europa occidental, particularmente en Alemania, Austria y los países escandinavos.</p> <p>*Se sigue desarrollando la crisis del mercado de los Credit Default Swaps, cuyo principal protagonista es AIG. La empresa acaba de anunciar pérdidas por 67.700 millones de dólares en un solo trimestre. El gobierno estadounidense ya destinó 150.000 millones de dólares a</p>		<p>evitar su quiebra, con lo cual ya es el titular del 80% del capital de la misma. ¿Cuánto más deberá invertir en esta suerte de agujero negro?</p> <p>En medio de esta alucinante danza de millones y billones de dólares no se ve la luz al final del túnel.</p> <p>Es que intentar solucionar los problemas caso por caso es como querer vaciar el mar con un balde.</p> <p>El problema es sistémico y requiere una solución sistémica.</p> <p>El problema es una gigantesca masa de préstamos y de garantía de préstamos y garantía de las garantías y así al infinito que no guarda ninguna relación con los flujos reales de la economía. Debe desinflarse esta gigantesca burbuja y no parece que exista otra alternativa que una reprogramación general y compulsiva de obligaciones que permita extenderlas en el tiempo mientras la economía real se recupera y genera la riqueza necesaria para poder hacer frente a los vencimientos. Este es el desafío que debería encarar la próxima reunión del G-20.</p>	
<p><b>CENTRO DE ESTUDIOS DE LA NUEVA ECONOMÍA</b></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 <a href="http://www.ub.edu.ar/cene.php">http://www.ub.edu.ar/cene.php</a>. Para comunicarse con el Centro, escribir a la dirección electrónica <a href="mailto:cene@ub.edu.ar">cene@ub.edu.ar</a>.</i></p>			

