

SUMARIO

1.	EDITORIAL	
	1. El frente político amenaza la economía	
2.	INDICADORES	
	2.a.	Fuerte caída del índice de capacidad de pago de Argentina
	2.b.	Mejóro la confianza en el sistema financiero
	2.c.	Fideicomisos financieros
3.	Dos años sin estadísticas	

El frente político amenaza la economía

Como si la crisis internacional no fuera suficiente, los conflictos políticos amenazan el escenario económico con una "tormenta perfecta".

En 2007, el desmanejo del INDEC y la falsificación estadística convertida en método hirieron de muerte la credibilidad oficial.

El desmanejo del conflicto con el campo en 2008 impidió que la Argentina aprovechara la situación excepcional que se vivió en el primer semestre de dicho año para las exportaciones argentinas.

La expropiación de los fondos de las AFJP desató una significativa fuga de capitales en la segunda parte del año pasado.

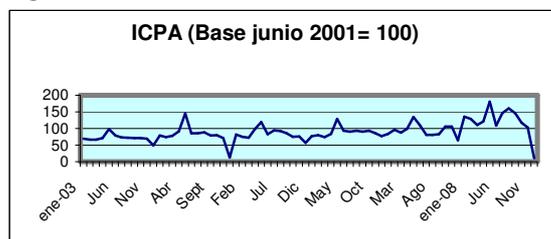
La estrategia confrontativa del gobierno ha empezado a generar respuestas en la sociedad: la lamentable agresión al jefe de la bancada oficialista de diputados no hace más que corroborar el viejo dicho que dice que "quien siembra vientos cosecha tempestades".

Cuando las exportaciones caen a un ritmo de un 40%, disminuye el superávit primario, crece el desempleo así como la pobreza y la indigencia – mal que le pesen a las cifras amañadas del INDEC– lo último que la economía argentina necesita son complicaciones políticas. Pero, lamentablemente, el oficialismo parece maestro en el arte de crearlas.

Indicadores

Fuerte caída del índice de capacidad de pago de Argentina

Si bien diciembre es un mes en el que todos los años se verifica una caída en el ICPA, este año el retroceso fue inédito. Ello se debe al significativo déficit fiscal registrado en el último mes del año.



(continúa en página 2)

INDICADORES

Fideicomisos Financieros

En diciembre pasado se colocaron 33 fideicomisos financieros por un monto de \$1.107 millones de pesos, lo cual representa una suba del 21,2% en el monto respecto al nivel registrado en noviembre. En cambio, representa una caída del

(continúa en la página 3)

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

El resultado primario negativo en más de mil millones de dólares pulverizó el valor del referido índice, que llegó al mínimo mensual desde que se calcula la serie.

Este efecto se vio reforzado por la caída en el saldo de la balanza comercial.

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, como se ha señalado, el dato de diciembre tiene un fuerte componente estacional, se debe señalar que el ICPA viene registrando una tendencia negativa desde el mes de julio.

Índice de la capacidad de pago de Argentina

(Base junio 2001=100)

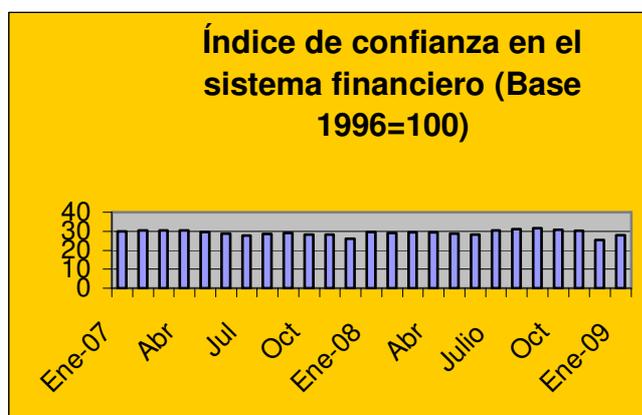
Dic-07	64.01
ene-08	135.73
Feb	129.59
Mar	111.47
Abr	121.42
Mayo	180.6
Junio	109.39
Julio	146.38
Ago	160.83
Sep	146.62
Oct	117.47
Nov	102.37
Dic	10.34

INDICADORES
Mejóro la confianza en el sistema financiero

El Índice de Confianza en el Sistema Financiero (ICSF) registró un incremento del 9,4% en enero. Sin embargo, respecto a un año atrás, se ubicó un 5,5% por debajo 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, revirtiendo así la tendencia a la baja iniciada en octubre.


(continúa en la página 3)

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

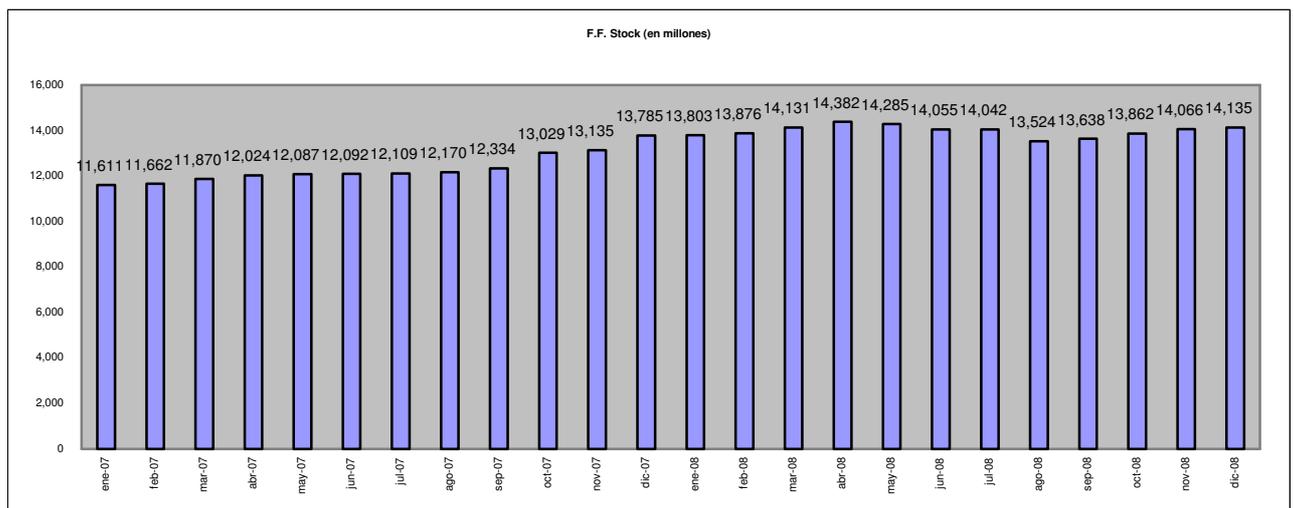
Base 1996=100

2007		2008		2009	
Ene	29,87	Ene	29,56	Ene	27,93
Feb	30,56	Feb	29,19	Feb	
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)*

11% respecto al volumen registrado en diciembre de 2007.

El stock de fideicomisos financieros totalizó a fines de diciembre \$14.134 millones de pesos, lo cual significa un incremento del 0,5% respecto a noviembre y de un 2,5 % respecto a diciembre de 2007.



4	NÚMERO 67 - FEBRERO DE 2009		INDICADORES DE LA NUEVA ECONOMÍA
ARTÍCULO			
<p style="text-align: center;">Dos años sin estadísticas confiables</p> <p>Corría fines de enero de 2007 y los cálculos del INDEC indicaban que la política de precios controlados no había logrado sus objetivos: los datos para el primer mes del año marcaban una inflación mensual superior al 2%.</p> <p>Fue entonces que se decidió el relevo de la directora del área de precios al consumidor y la publicación de un índice de aumento de precios de tan solo el 1,1%.</p> <p>A partir de entonces, la norma fue la publicación de un índice totalmente divorciado de la realidad y de los precios que los propios encuestadores del INDEC relevaban. El IPC (Índice de Precios al Consumidor) fue reemplazado por el IPD (Índice de Precios Dibujado).</p> <p>La operación maquillaje, mientras tanto, se fue extendiendo paulatinamente de una a otra serie estadística como si se tratara de una enfermedad contagiosa. Los índices de precios mayoristas, los que miden la pobreza y la indigencia, el empleo y desempleo, el crecimiento económico, la mortalidad infantil y otros siguieron los pasos del IPC.</p>		<p>Recientemente, se dio a conocer un supuesto índice de actividad económica de diciembre, ¡con un incremento del 7,4% respecto a diciembre de 2007! Parece que en el INDEC no se enteraron de que la principal preocupación gubernamental en diciembre fue cómo hacer frente a la caída de la producción, las suspensiones y al aumento de los despidos.</p> <p>Asimismo, trascendió que se modificaría la definición de “desocupado” para ocultar su número creciente como producto de la crisis.</p> <p>Claro está que nadie presta atención a estas cifras. La información oficial perdió toda credibilidad en el país y en el exterior y la frase “los números del INDEC” pasó a ser utilizada como sinónimo de lo “trucho” en boca del común de las gentes.</p> <p>Hoy el manto de sospecha se extiende a cuanta información emana de fuente oficial. ¡Muy lamentable!</p>	
<p style="text-align: center;">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 style="text-align: center;"><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>			