

SUMARIO

1.-	EDITORIAL	
	1. La creciente inflación	
2.-	INDICADORES	
	2.a.-	Vigorous repunte del índice de capacidad de pago de Argentina
	2.b.-	Leve merma en el índice de confianza en el sistema financiero
	2.c.-	Fideicomisos Financieros

EDITORIAL

La creciente inflación pone en jaque al modelo económico

Como señalamos en nuestro número anterior, la crisis financiera internacional no constituye por ahora una amenaza para la continuidad del crecimiento de la economía argentina.

No puede decirse lo mismo de la creciente inflación interna que ha pasado a ser su problema número uno.

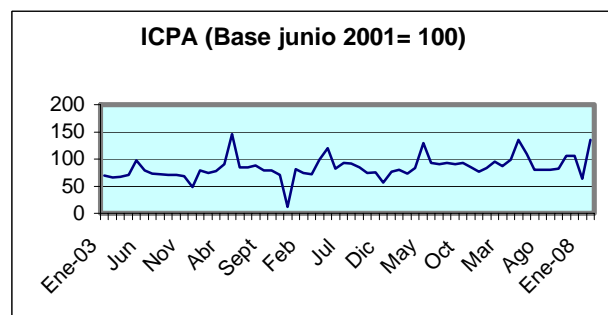
Mientras en 2004 los precios crecieron en 4,4%, en 2007 lo hicieron cerca de un 20% y en 2008 lo harán seguramente por encima de este guarismo.

Si bien existe un componente importado en el actual proceso inflacionario atribuible al alza de los precios internacionales de nuestras exportaciones, el principal causante del mismo estriba en un desequilibrio en la implementación del modelo económico vigente. En efecto, este modelo sólo es sostenible en el largo plazo, es decir, sin generar una inflación creciente que se torne incontrolable, si y sólo si se cumple con lo que podemos llamar la regla de oro del mismo: el superávit primario debe ser igual al superávit de sector externo.

(continúa en la página 4)

Indicadores

Vigorous repunte del índice de capacidad de pago de Argentina



El ICPA experimentó en enero un vigorous repunte determinado fundamentalmente por el significativo superávit fiscal registrado en el primer mes de 2008. En efecto, el superávit *(continúa en página 2)*

INDICADORES

Fideicomisos Financieros

En enero pasado se colocaron 28 Fideicomisos Financieros por un monto de \$781 millones.

(continúa en la página 3)

INDICADORES
Vigoroso repunte del índice de capacidad de pago de Argentina
(viene de la página 1)

primario duplicó, en dólares, el valor alcanzado en igual mes de 2007.

El ICPA aumentó en enero último un 112% respecto a diciembre y un 63% respecto a enero de 2007.

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 avance en el resultado fiscal más que compensó la caída en el superávit de balanza comercial respecto a diciembre mientras que hubo un moderado aumento en las reservas del Banco Central.

La enorme mejora verificada ubica el índice de enero al nivel del registrado en mayo, cuando siempre se registra un pico estacional motivado por el ingreso del impuesto a las ganancias.

Índice de la Capacidad de Pago de Argentina

(Base junio 2001=100)

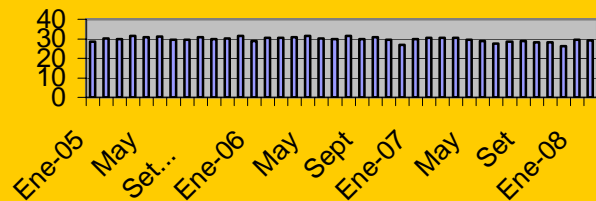
Ene-07	83,3
Feb	95,32
Mar	87,26
Abr	98,4
May	135,04
Jun	109,94
Jul	80,36
Ago	80,46
Sep	82,25
Oct	106,4
Nov	105,93
Dic	64,01
Ene-08	135,73

INDICADORES
Leve merma en el Índice de Confianza en el Sistema Financiero

El Índice de Confianza en el Sistema Financiero (ICSF) registró una disminución del 1,2% en febrero. Respecto a un año atrás se ubicó un 4,5% por debajo del guarismo registrado en igual mes de 2007.

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.

La caída en el índice refleja la expansión experimentada por la base monetaria en febrero, la cual no fue acompañada de un aumento equivalente en los depósitos a plazo. Mientras la base monetaria creció un 3,2%, los depósitos a plazo en pesos lo hicieron sólo un 2,2% y los denominados en dólares, apenas un 0,9%.

Índice de confianza en el sistema financiero (Base 1996=100)

(continúa en la página 3)

INDICADORES

Índice de confianza en el sistema financiero

Base 1996=100

2006		2007		2008	
Ene	28,83	Ene	29,87	Ene	29,56
Feb	29,53	Feb	30,56	Feb	29,19
Mar	30,60	Mar	30,36		
Abr	30,93	Abr	30,36		
May	31,58	May	29,59		
Jun	30,15	Jun	28,70		
Jul	29,99	Jul	27,68		
Ago	31,46	Ago	28,42		
Sept	29,96	Set	29,01		
Oct	30,88	Oct	28,30		
Nov	29,46	Nov	28,30		
Dic	26,98	Dic	26,11		

INDICADORES

Fideicomisos Financieros

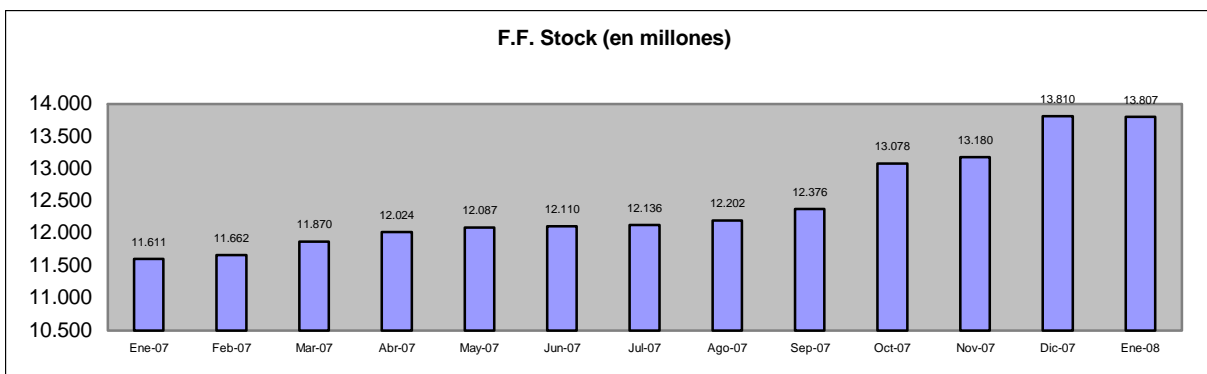
(viene de la página 1)



Ello implica un aumento en el monto de un 5,8 % respecto a enero de 2007.

De este modo, el *stock* de fideicomisos financieros totalizó a fines de enero 13.807 millones de pesos, lo cual equivale a una suba del 18,9% respecto a igual mes del año pasado.

El flujo neto en enero último fue de -3,5 millones, fruto de las nuevas emisiones por los mencionados 781 millones de pesos menos amortizaciones por 784,5 millones.

La mayor parte del financiamiento a través de este mecanismo estuvo destinado a tarjetas de crédito y a créditos para el consumo.



4	NÚMERO 57 - MARZO DE 2008		INDICADORES DE LA NUEVA ECONOMÍA
EDITORIAL			
<p>La creciente inflación pone en jaque al modelo económico <i>(viene de la página 1)</i></p> <p>Es decir, no sólo los dos pilares del actual modelo están constituidos por el superávit fiscal y el superávit de sector externo sino que su sustentabilidad a largo plazo exige que ambos sean gemelos, esto es de igual magnitud.</p> <p>El superávit fiscal primario debe ser de una dimensión tal que posibilite que el Tesoro compre el excedente de divisas que diariamente se vuelca al mercado de cambios.</p> <p>De lo contrario, como ocurre actualmente, ese excedente debe ser absorbido por el Banco Central vía emisión monetaria. Este exceso de oferta de dinero se vuelca en la compra de bienes e impulsa el alza de precios.</p> <p>Esta inflación termina socavando la competitividad de la producción nacional, al crecer los precios internos muy por encima del tipo de cambio.</p>		<p>En cambio, si se logra convertir a ambos superávit en gemelos, el Banco Central recobrará la autonomía para realizar una política monetaria adecuada a las circunstancias y no deberá seguir actuando como una caja de conversión de dólares en pesos, que es la principal función que cumple en la actualidad.</p> <p>Es así como en un año, la base monetaria ha crecido en 24%. Si se le resta 8% de crecimiento de la economía, el resto se traslada a precios, constituyéndose en la principal causa de inflación en la Argentina actual.</p> <p>El creciente superávit fiscal debe ser aplicado, por tanto, a reducir el rol del Banco Central en el mercado cambiario. Ello se traducirá en una caída de la inflación, removiendo así el principal peligro que hoy enfrenta la continuidad del crecimiento económico.</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/institutos/cene/bienvenida.htm. Para comunicarse con el Centro, escribir a la dirección electrónica cene@ub.edu.ar.</i></p>			