

SUMARIO

1.	EDITORIAL	
	1. Llegaron los aumentos	
2.	INDICADORES	
	2.a.	Importante aumento en la capacidad de pago de Argentina
	2.b.	Sin cambios en el índice de confianza en el sistema financiero
	2.c.	Fideicomisos Financieros
3.	ARTÍCULO	La inflación y el INDEC

EDITORIAL

Llegaron los aumentos

Tal como lo anunciamos en nuestros números 52 y 53, llegaron puntualmente los ajustes de precios y tarifas, que se venían postergando hasta la celebración del acto electoral.

Prepagas, luz, gas, combustibles y transportes han sido los primeros en la lista.

También se concretaron los incrementos en las retenciones que anticipamos en nuestro número anterior.

Sin embargo, la continuidad del modelo requiere de otra serie de ajustes largamente postergados bajo la gestión que acaba de concluir.

La dificultad estriba en cómo llevarlos a cabo en un marco de alta inflación, como el que hereda el actual gobierno.

Ocurre que el gobierno es el principal beneficiario de dicha inflación y de ahí su escasa voluntad para doblegarla.

En efecto, el actual régimen fiscal se basa en impuestos automáticamente indexados por precios. Así sucede con el IVA, el impuesto al cheque, las retenciones y el impuesto a las ganancias, en este caso por no existir el ajuste por inflación.

En cambio, los gastos no están indexados, con una única excepción: los bonos ajustados por CER. Para éstos, la solución ha sido la manipulación de los índices del INDEC.

En este contexto parece difícil esperar medidas antiinflacionarias. Si es así, el pronóstico sólo puede ser de una inflación creciente pero que no será medida por el INDEC (ver página 4).

INDICADORES

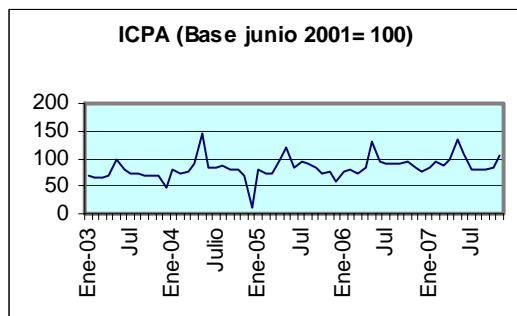
Fideicomisos Financieros

En octubre pasado se colocaron 30 Fideicomisos Financieros por un monto de \$1.247 millones.

(continúa en la página 3)

Indicadores

Importante aumento en la capacidad de pago de Argentina



Al igual que en setiembre, volvió a aumentar en octubre el Índice de Capacidad de Pago de Argentina (ICPA). Esta vez la suba fue del 29,4%. En comparación con igual mes de 2006 se advierte un alza del 14,2%.

El avance verificado en octubre estuvo
(continúa en página 2)

INDICADORES**Importante aumento en la capacidad de pago de Argentina***(viene de la página 1)*

principalmente asociado con una significativa recuperación del superávit fiscal. En efecto, el mismo –sin contar como ingresos los traspasos de carteras de las AFJP- alcanzó los 608 millones de dólares, casi el triple que el registrado en setiembre. 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 superávit fiscal, las restantes variables computadas en el índice se movieron hacia arriba en octubre.

Índice de la Capacidad de Pago de Argentina

(Base junio 2001=100)

Oct-06	93,13
Nov	84,96
Dic	76,17
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

INDICADORES**Sin cambios en el Índice de Confianza en el Sistema Financiero**

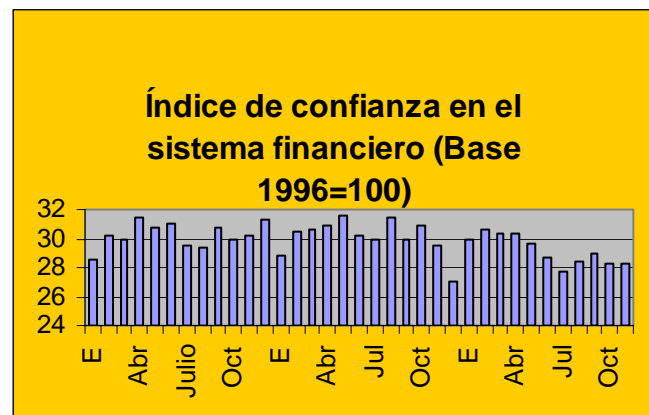
El Índice de Confianza en el Sistema Financiero (ICSF) no registró cambios en noviembre. Respecto a un año atrás se ubicó un 3,9% por debajo del guarismo registrado en igual mes de 2006.

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 estabilidad en el índice refleja la expansión equiproporcional experimentada por los depósitos a plazo fijo y la base monetaria.

La novedad es que el aumento en los depósitos se verificó tanto en los denominados en pesos como en dólares.

Se quiebra de esta manera la tendencia iniciada en agosto a un crecimiento en los depósitos a plazo en dólares mientras retrocedían los denominados en pesos.

*(continúa en la página 3)*

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

Base 1996=100

2005		2006		2007	
Ene	28,57	Ene	28,83	Ene	29,87
Feb	30,18	Feb	29,53	Feb	30,56
Mar	29,86	Mar	30,60	Mar	30,36
Abr	31,44	Abr	30,93	Abr	30,36
May	30,80	May	31,58	May	29,59
Jun	30,99	Jun	30,15	Jun	28,70
Jul	29,52	Jul	29,99	Jul	27,68
Ago	29,42	Ago	31,46	Ago	28,42
Sept	30,74	Sept	29,96	Set	29,01
Oct	29,91	Oct	30,88	Oct	28,30
Nov	30,20	Nov	29,46	Nov	28,30
Dic	31,35	Dic	26,98		

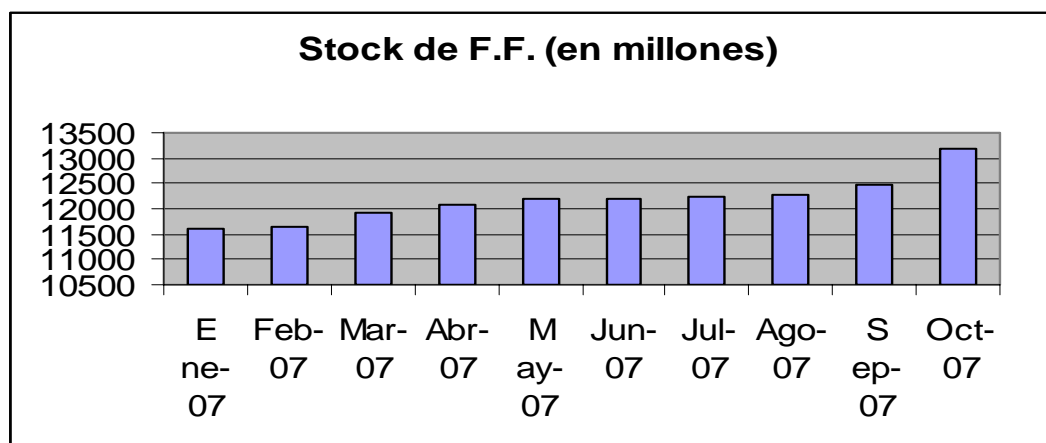
Indicadores**Fideicomisos Financieros***(viene de la página 1)*



Ello implica un aumento en el monto de un 95,1% respecto a setiembre y del 106,1% con relación a octubre de 2006.

De este modo, el *stock* de fideicomisos financieros sumó a fines de octubre 13.170 millones de pesos, lo cual equivale a una suba del 5,6% respecto del mes anterior y del 33,1% respecto a igual mes del año pasado.

El flujo neto en septiembre último fue de 701 millones, fruto de las nuevas emisiones por los mencionados 1.247 millones de pesos menos amortizaciones por 546 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 55 - DICIEMBRE DE 2007		INDICADORES DE LA NUEVA ECONOMÍA
ARTÍCULO			
<p style="text-align: center;">La inflación y el INDEC</p> <p>Los acontecimientos vividos por el INDEC desde comienzos de año parecen indicar que las autoridades no están preocupadas por la inflación sino por los índices de inflación. Así lo ratifican también los trascendidos respecto al nuevo índice en elaboración. Si bien los cambios metodológicos que habrían entrado en vigencia a partir del relevamiento del pasado mes de noviembre se mantienen insólitamente en el más absoluto secreto, la idea que ha trascendido es la de elaborar un índice que refleje solamente los consumos de los sectores de menores ingresos. Este cambio simplificaría la tarea de la Secretaría de Comercio Interior, la cual concentraría su acción regulatoria sobre los precios relevados por el INDEC. El resto de los precios evolucionaría más o menos libremente y esa evolución no sería objeto de ninguna medición estadística. Se retrocedería así al año 1974. Hasta dicho año sólo se medían los precios de los productos consumidos por una familia tipo</p>		<p>compuesta por un matrimonio y dos hijos, cuyo jefe de hogar fuera obrero industrial. A partir de entonces, siguiendo recomendaciones internacionales, se tendió a generar un índice general de precios, utilizando una canasta representativa del conjunto de la población. El nuevo índice, si bien serviría para medir el poder adquisitivo del salario, no sería un buen indicador de la marcha general de los precios de la economía y mal podría servir, por ejemplo, para orientar la política monetaria del Banco Central. También podría afectar seriamente los cálculos del PBI. Pero, obviamente, éstas parecen ser cuestiones menores ante la preocupación oficial por disimular la alta inflación, a la que realimentarán, sin duda, los ajustes de precios y tarifas en marcha.</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/institutos/cene/bienvenida.htm. Para comunicarse con el Centro, escribir a la dirección electrónica cene@ub.edu.ar.</i></p>			