

**SUMARIO**

1.-	<b>EDITORIAL</b>	
	1. AFJP: una complicación inoportuna	
2.-	<b>INDICADORES</b>	
	2.a.-	Cayó en septiembre el índice de capacidad de pago de Argentina
	2.b.-	Cayó el índice de confianza en el sistema financiero
	2.c.-	Fideicomisos financieros
3.-	El triunfo de Obama	

**EDITORIAL**

**AFJP: una complicación inoportuna**

Al margen de la opinión que pueda merecer el régimen privado de jubilaciones, hay algo claro respecto a su reforma: su falta de oportunidad.

En momentos en que el mundo se encuentra convulsionado por la crisis económica de mayor envergadura desde 1930, lo menos que se espera de las autoridades es que no agreguen nuevos elementos de incertidumbre y desconfianza sobre el funcionamiento de la economía.

Sin embargo, precisamente en dichas circunstancias, el gobierno argentino lanzó el proyecto de expropiación de las cuentas previsionales de quienes habían optado por el régimen de capitalización.

La reacción no se hizo esperar. Una caída en los depósitos privados y un aumento de la demanda de dólares fue la inmediata respuesta.

Como si el panorama no fuera de por sí suficientemente complicado, el juez Griesa ordenó el embargo preventivo de los fondos de la AFJP depositados en Estados Unidos ante la presunción de que se convertirían en fondos de propiedad del Estado argentino.

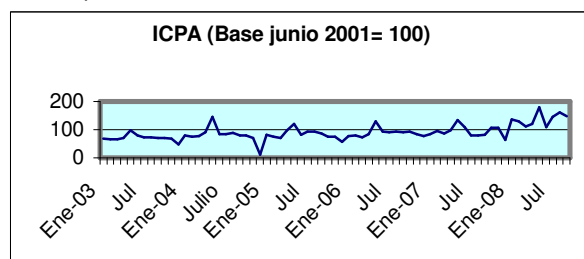
Una vez más se puso de manifiesto la improvisación con que se gestiona la economía argentina: aparentemente, nadie había previsto esta consecuencia de la eliminación del régimen de las AFJP.

Salvo que las autoridades den marcha atrás y opten por mantener el régimen de cuentas individuales de capitalización –aunque sean gestionadas por el Estado– no parece haber forma de evitar el embargo.

**Indicadores**

**Cayó en septiembre el índice de capacidad de pago de Argentina**

El ICPA experimentó en septiembre una caída del 8,8%. Sin embargo, con respecto a igual mes de 2007, se verificó un aumento del 78,3%.



(continúa en página 2)

**INDICADORES**

**Fideicomisos financieros**

En septiembre pasado se colocaron 21 fideicomisos

(continúa en la página 3)

**INDICADORES****Cayó en septiembre el 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.

El retroceso verificado en el ICPA en septiembre se explica fundamentalmente por el menor nivel registrado en el superávit de la balanza comercial -de 2.245 millones de dólares en agosto a 1.669 en septiembre-, producto de una caída en las exportaciones y un incremento en las importaciones. En cambio, el resto de las variables mostraron movimientos poco significativos con relación al mes anterior.

**Índice de la capacidad de pago de Argentina**

(Base junio 2001=100)

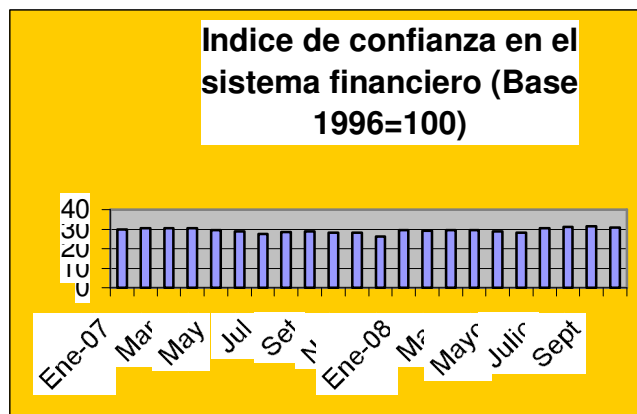
Sep-07	82,25
Oct	106,4
Nov	105,93
Dic	64,01
Ene-08	135,73
Feb	129,59
Mar	111,47
Abr	121,42
Mayo	180,6
Junio	109,39
Julio	146,38
Ago	160,83
Sep	146,62

**INDICADORES****Cayó el índice de confianza en el sistema financiero**

El índice de confianza en el sistema financiero (ICSF) registró una merma del 2,0% en octubre. Con respecto al mismo mes de 2007, se ubicó un 9,1% por encima.

Este 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 en pesos y en dólares.

La declinación en el índice refleja la merma registrada en los depósitos a plazo fijo en pesos, mientras que subieron los denominados en dólares. Ello indica que, más que una caída en la confianza en el sistema financiero, el movimiento de octubre refleja una pérdida de confianza en el peso.

*(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	Mar	29,36
Abr	30,93	Abr	30,36	Abr	29,41
May	31,58	May	29,59	May	28,94
Jun	30,15	Jun	28,70	Jun	28,32
Jul	29,99	Jul	27,68	Jul	30,54
Ago	31,46	Ago	28,42	Ago	31,12
Sept	29,96	Sept	29,01	Sept	31,50
Oct	30,88	Oct	28,30	Oct	30,89
Nov	29,46	Nov	28,30		
Dic	26,98	Dic	26,11		

**INDICADORES**

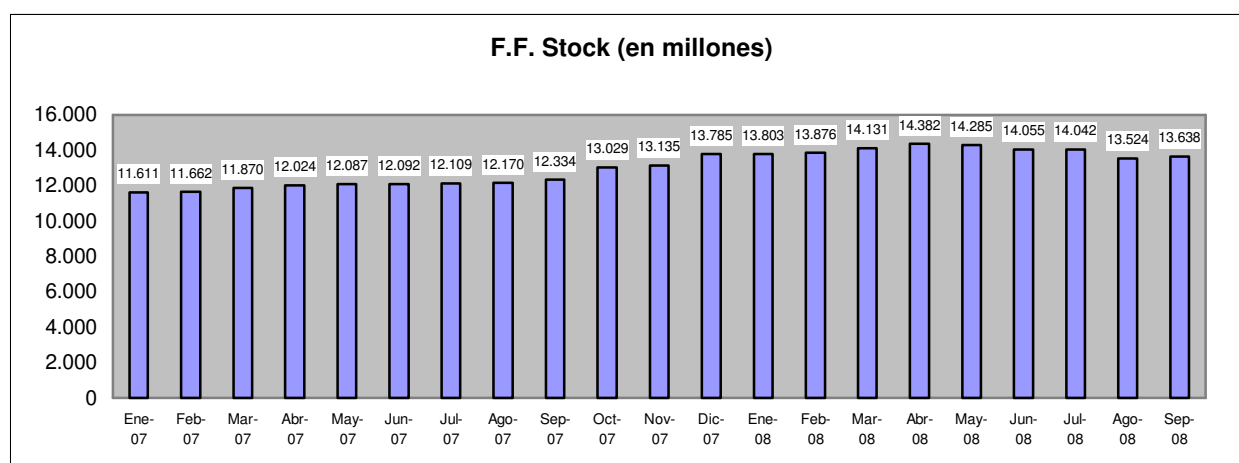
### Fideicomisos financieros



*(viene de la página 1)*

Los fideicomisos financieros por un monto de \$858 millones, lo cual representa una suba del 145% en el monto con respecto a los mínimos niveles registrados en agosto. También representa un aumento del 34% con respecto al volumen registrado en septiembre de 2007.

El stock de fideicomisos financieros totalizó a fines de septiembre \$13.638 millones, lo que significa un incremento del 0,8% con respecto a agosto y del 10,5 % en relación con septiembre de 2007.

#### F.F. Stock (en millones)



4	NÚMERO 65 - NOVIEMBRE DE 2008		INDICADORES DE LA <b>NUEVA ECONOMÍA</b>
<b>ARTICULO</b>			
<p><b>El triunfo de Obama y la crisis</b></p> <p>La herencia que recibe el primer presidente negro de los Estados Unidos es una economía en profunda crisis. Gestionar la salida de la crisis es el mayor desafío que deberá enfrentar apenas ocupe su sitial en la Casa Blanca, quizás antes de eso. La reforma impositiva prometida, recortes de impuestos para trabajadores, sectores de clase media, pequeños negocios y empresas que creen empleo, posiblemente sea un instrumento que utilice para intentar reactivar la demanda y combatir la recesión y el desempleo que va encontrar. En cambio, sus promesas de mayor inversión en salud, educación y energía</p>		<p>limpia posiblemente tengan que esperar. Los compromisos fiscales asumidos por la administración Bush en el rescate del sistema financiero no dejan mucho margen para un aumento inmediato en el gasto público. Por el contrario, la crisis probablemente reforzará la presión para llevar adelante la promesa de reformular el NAFTA de modo de brindar mayor protección a los trabajadores americanos frente a la competencia de productos canadienses y mexicanos. El impuesto especial a las ganancias de las empresas petroleras enfrenta la realidad de un precio del petróleo mucho menor al existente antes de la crisis, cuando fue anunciado. El mismo debía ser la contraparte de un subsidio de 1.000 dólares por familia para contribuir al pago de sus facturas de energía.</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 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 den lugar al debate entre los protagonistas de estos cambios. Su director es el licenciado 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 <a href="mailto:cene@ub.edu.ar">cene@ub.edu.ar</a>.</i></p>			