

SUMARIO

1.	EDITORIAL	
	1. Después de 100 días de paro	
2.	INDICADORES	
	2.a.	Gran avance del índice de capacidad de pago de Argentina
	2.b.	Leve caída en el índice de confianza en el sistema financiero
	2.c.	Fideicomisos financieros
3.	Acerca de las retenciones	

EDITORIAL

DESPUÉS DE 100 DÍAS DE PARO

El paro comercial del agro se extendió por más de 100 días.

La pregunta obligada es: ¿cómo es posible que semejante conflicto se haya prolongado durante tanto tiempo sin encontrar solución?

La respuesta es muy simple: es muy difícil llegar a un acuerdo cuando una de las partes descrea totalmente de la otra.

Lamentablemente, el gobierno carece de credibilidad no sólo ante la dirigencia agropecuaria sino ante buena parte de la sociedad. Si un gobierno no vacila en falsear mes a mes la información estadística que debe suministrar a la comunidad, ¿por qué debería creérsele en otros aspectos?

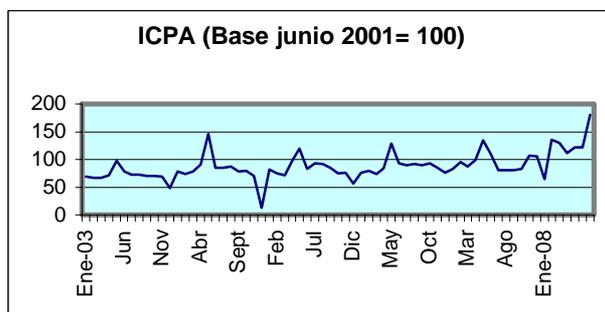
El país arriesga desperdiciar una coyuntura favorable como nunca antes se le había presentado. En momentos en que los precios de los productos de exportación alcanzan valores récord, Argentina se asemeja a una familia que ha ganado el Gordo de Navidad y, en lugar de cobrarlo, sus integrantes se matan entre sí para dirimir quién se queda con él.

(Véase artículo sobre retenciones en pág. 4)

Indicadores

Gran avance del índice de capacidad de pago de Argentina

El ICPA experimentó en mayo un incremento del 48,7% con relación a las cifras de abril. Con respecto a igual mes de 2007, la variación fue del 33,7%.



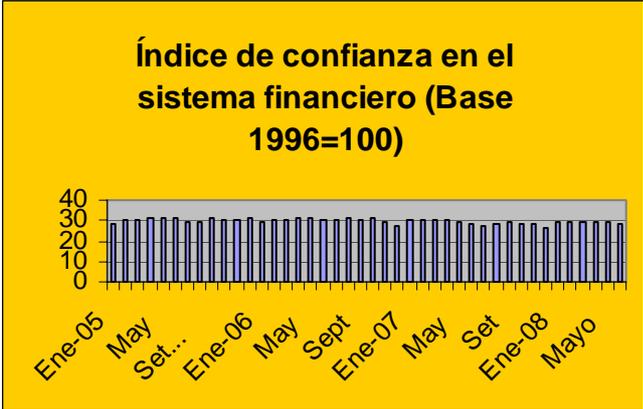
(continúa en página 2)

INDICADORES

Fideicomisos financieros

En mayo pasado se colocaron 17 fideicomisos financieros por un monto de \$639 millones, lo cual representa una caída del 38% en el monto respecto a abril.

(continúa en la página 3)

2	NÚMERO 61 - JULIO DE 2008		INDICADORES DE LA NUEVA ECONOMÍA																										
INDICADORES		INDICADORES																											
Gran avance del índice de capacidad de pago de Argentina <i>(viene de la página 1)</i>		Leve caída en el Índice de Confianza en el Sistema Financiero																											
<p>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.</p> <p>El avance verificado en el ICPA en mayo se explica por un mejoramiento de las cuentas fiscales –mayo es siempre un mes récord en materia de superávit primario- más un aumento en el superávit de balanza comercial y en el tipo de cambio real. En cambio, hubo una caída en las reservas del Banco Central.</p> <p><u>Índice de la Capacidad de Pago de Argentina</u> (Base junio 2001 = 100)</p> <table border="1" data-bbox="343 1153 678 1579"> <tr><td>May-07</td><td>135,04</td></tr> <tr><td>Jun</td><td>109,94</td></tr> <tr><td>Jul</td><td>80,36</td></tr> <tr><td>Ago</td><td>80,46</td></tr> <tr><td>Sep</td><td>82,25</td></tr> <tr><td>Oct</td><td>106,4</td></tr> <tr><td>Nov</td><td>105,93</td></tr> <tr><td>Dic</td><td>64,01</td></tr> <tr><td>Ene-08</td><td>135,73</td></tr> <tr><td>Feb</td><td>129,59</td></tr> <tr><td>Mar</td><td>111,47</td></tr> <tr><td>Abr</td><td>121,42</td></tr> <tr><td>Mayo</td><td>180,6</td></tr> </table>		May-07	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	Feb	129,59	Mar	111,47	Abr	121,42	Mayo	180,6	<p>El Índice de Confianza en el Sistema Financiero (ICSF) registró una caída del 2,1% en mayo. Respecto a un año atrás se ubicó un 1,3% por debajo del guarismo registrado en igual mes de 2007.</p> <p>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.</p> <p>La merma en el índice refleja la caída registrada en el valor en pesos de los depósitos a plazo fijo en dólares –por la caída de la cotización del dólar en el mes de junio- y un crecimiento de los denominados en pesos menos que proporcional que el registrado por la base monetaria. Este aumento en la base monetaria implicó que por primera vez su monto superara los 100.000 millones de pesos.</p> <div data-bbox="874 1279 1517 1688">  </div> <p style="text-align: right;"><i>(continúa en la página 3)</i></p>	
May-07	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																												
Feb	129,59																												
Mar	111,47																												
Abr	121,42																												
Mayo	180,6																												

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

Base 1996=100

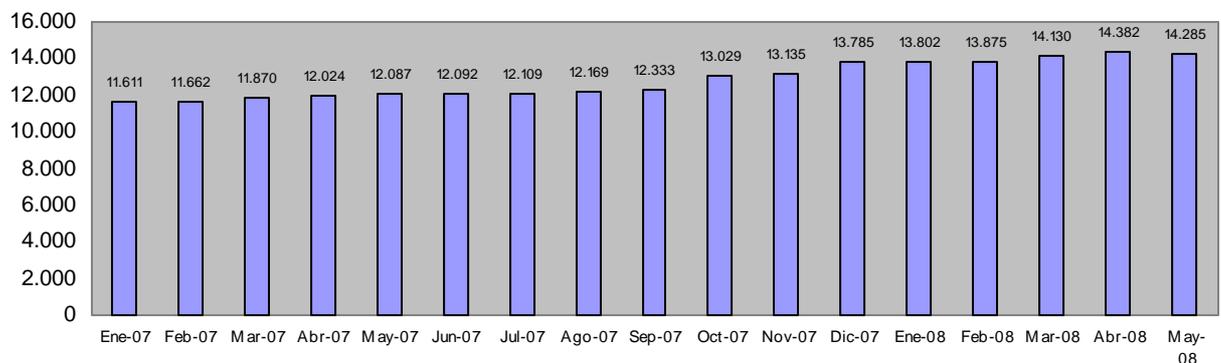
2006		2007		2008	
Ene	28,83	Ene	29,87	Ene	29,56
Feb	29,53	Feb	30,56	Feb	29,19
Mar	30,60	Mar	30,36	Mar	29,36
Abr	30,93	Abr	30,36	Abr	29,41
May	31,58	May	29,59	May	28,94
Jun	30,15	Jun	28,70	Jun	28,32
Jul	29,99	Jul	27,68		
Ago	31,46	Ago	28,42		
Sept	29,96	Set	29,01		
Oct	30,88	Oct	28,30		
Nov	29,46	Nov	28,30		
Dic	26,98	Dic	26,11		

INDICADORES**Fideicomisos financieros***(viene de la página 1)*

Ello implica que el stock de fideicomisos financieros totalizó a fines de mayo \$14.285 millones de pesos, y fue levemente inferior al registrado en abril.

El flujo neto en mayo fue negativo en \$97 millones, fruto de las nuevas emisiones por los mencionados \$639 millones de pesos menos amortizaciones por \$736 millones.

La mayor parte del financiamiento a través de este mecanismo estuvo destinado a préstamos personales y tarjetas de crédito, aunque con una menor participación, en comparación con meses anteriores, registrándose un aumento en la securitización de los contratos de *leasing*.

F.F. stock (en millones)

4	NÚMERO 61 - JULIO DE 2008		INDICADORES DE LA NUEVA ECONOMÍA
ARTÍCULO			
<p style="text-align: center;">Acerca de las retenciones móviles</p> <p>Al cierre de esta edición, el Senado se aprestaba a considerar el proyecto aprobado en la Cámara de Diputados sobre el tema. Un análisis del proyecto genera las siguientes observaciones:</p> <p>Asimetría. Un sistema de retenciones móviles sería aceptable en la medida que así como establece un techo para los precios internos también fijara un piso.</p> <p>Es decir si se quieren aislar los precios internos de los internacionales, esto debería ocurrir tanto cuando el precio internacional sube como cuando baja.</p> <p>Por ejemplo, se podría establecer que las retenciones móviles rijan a partir de cierto valor.</p> <p>Por debajo de ese precio, la retención debería ser reemplazada por un subsidio al productor. De este modo, el precio interno no subiría demasiado pero tampoco bajaría al extremo de</p>		<p>no hacer rentable la producción. Para ello, el producto de las retenciones debería alimentar un Fondo de Estabilización de Precios.</p> <p>Retroactividad. En julio de 2008 se está legislando sobre el precio de la producción del año agrícola 2007/08 cuando el 99% ya está cosechado. Es como si a un trabajador se le modificara el sueldo el día 30 del mes.</p> <p>Compensaciones a plazo fijo. Las compensaciones para pequeños y medianos productores vencen el 31 de octubre, lo que obliga a concentrar la oferta en un corto período.</p> <p>Esto estaría delatando la urgencia fiscal que subyace en el fondo de la propuesta oficial.</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>			