

SUMARIO

1.	EDITORIAL	
	1. El modelo en terapia intensiva	
2.	INDICADORES	
	2.a.	Volvió a caer el índice de capacidad de pago de Argentina
	2.b.	Sin cambios en el índice de confianza en el sistema financiero
	2.c.	Fideicomisos Financieros

EDITORIAL

EL MODELO EN TERAPIA INTENSIVA

Dos números atrás habíamos señalado que la creciente inflación ponía en jaque al modelo económico.

Hoy, tras el relevo del titular de Economía y la prolongación del paro agrario, debemos decir que se encuentra en terapia intensiva. O debería estarlo, ya que los médicos de cabecera parecen creer que en lugar de la cirugía mayor que se requiere, se podrá salir del paso con meras aspirinas.

En marzo, la tasa de inflación pegó otro salto. Según las mediciones coincidentes de las provincias de Santa Fe y San Luis, estuvo en el 4% mensual, o sea el 65% anual.

Pero la inflación no es la única amenaza para la continuidad del crecimiento económico.

El mismo se encuentra amenazado por la triple "I": inflación, inversión e infraestructura.

La inversión es alta en términos absolutos pero de baja calidad a los fines del crecimiento económico.

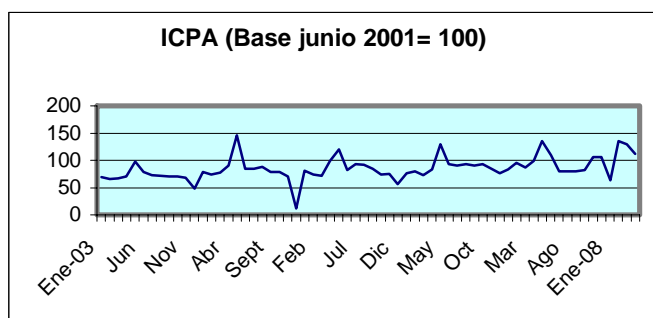
La prueba está en que las pocas inversiones realmente significativas dan lugar a un acto en la Casa de Gobierno para su anuncio, cuando deberían ser un hecho de todos los días.

Las micro-obras de infraestructura ayudan a resolver
(continúa en la página 4)

Indicadores

Volvió a caer el índice de capacidad de pago de Argentina

El ICPA experimentó en marzo un retroceso del 14% con relación a las cifras de febrero. Con relación a enero, acumula una caída del 21,6%.



(continúa en página 2)

INDICADORES

Fideicomisos financieros

En marzo se registraron colocaciones de 20 fideicomisos financieros por un monto de \$834 millones.

(continúa en la página 3)

INDICADORES
Volvió a caer el índice de capacidad de pago de Argentina
(viene de la página 1)

Sin embargo, con respecto a marzo de 2007, se registra una variación positiva del 27,7%. 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 marzo se explica –al igual que el de febrero último– por un menor resultado fiscal más una caída en el superávit de balanza comercial mientras que hubo un moderado aumento en el tipo de cambio real y en las reservas del Banco Central.

Índice de la capacidad de pago de Argentina

(Base junio 2001=100)

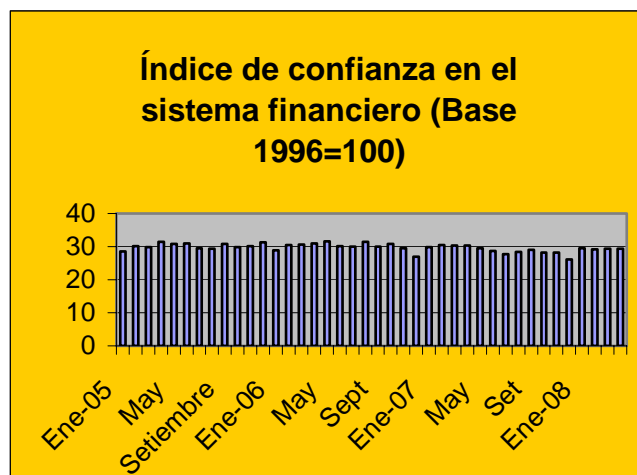
Mar-07	87,26
Abr	98,4
May	135,04
Jun	109,94
Jul	80,36
Ago	80,46
Sep	82,25
Oct	106,4
Nov	105,93
Dic	64,01
Ene-08	135,73
Feb	129,59
Mar	111,47

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

El Índice de Confianza en el Sistema Financiero (ICSF) registró un aumento del 0,2% en abril. Respecto a un año atrás se ubicó un 3,1% 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.

El aumento en el índice refleja la leve expansión experimentada por los depósitos a plazo fijo en pesos y en dólares mientras la base monetaria, si bien crecía, lo hacía en menor proporción. Sin embargo, en la última semana de abril se notó una merma en el volumen de depósitos, lo cual preanuncia una posible caída del indicador en el transcurso del mes de mayo.


(continúa en la página 3)

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

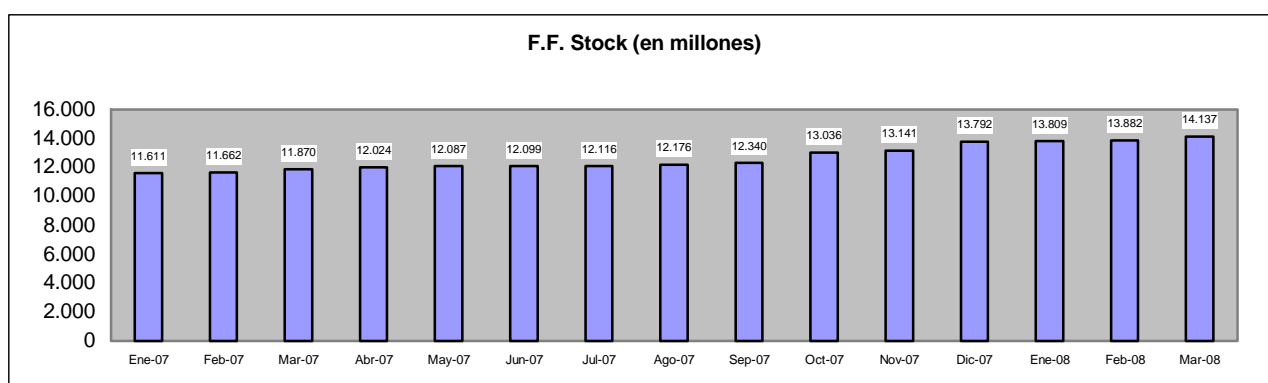
Base 1996=100

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		
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)*


De este modo, el stock de fideicomisos financieros totalizó a fines de marzo 14.137 millones de pesos, lo cual equivale a una suba del 18,4% respecto a igual mes del año pasado. El flujo neto en marzo último fue de 255 millones, fruto de las nuevas emisiones por los mencionados 834 millones de pesos menos amortizaciones por 579 millones.

La mayor parte del financiamiento a través de este mecanismo estuvo destinado principalmente a préstamos personales y tarjetas de crédito.



EDITORIAL

<p style="text-align: center;">Confusiones en materia de retenciones <i>(viene de la página 1)</i></p> <p>problemas locales pero no a eliminar los estrangulamientos que impiden un mayor crecimiento de la producción. Lo deseable no es enfriar la economía. Es la inflación, la falta de inversión privada y de inversión pública reproductivas lo que está ya enfriando la economía. El alza de precios está esmerilando la capacidad de compra de los consumidores, deteriorando el que hasta ahora fuera un componente determinante en el proceso de crecimiento. Al mismo tiempo, está erosionando el tipo de cambio real, restando competitividad a nuestras exportaciones y fomentando una creciente entrada de importaciones. La falta de inversiones en sectores clave de la economía se traduce en interrupciones en la producción industrial por falta de energía, así como pérdidas en la producción agropecuaria</p>	<p>por falta de combustible El deterioro de la infraestructura vial y de transporte se traduce en crecientes dificultades para el transporte de cargas y en un enorme costo en vidas humanas perdidas por causa de un tránsito creciente en carreteras que no se han expandido al ritmo que lo ha hecho la venta de automóviles. Se requiere un relanzamiento de la política económica, cuyo rumbo se perdió hace ya un tiempo. Para revertir la tendencia declinante de la actividad productiva se requiere atacar las causas de la misma. Pero, ante todo, reconocer que estamos en problemas y que se necesita resolverlos. Y, sobre todo, no confundir la solución con lo que es parte del problema. Por ejemplo, una devaluación –como algunos aconsejan– sería hoy combatir el incendio echándoles nafta a las llamas. La recuperación del tipo de cambio real debe venir por la vía de la estabilización de los precios y no por un aumento en el tipo de cambio nominal que se traducirá en una más alta inflación. Todavía estamos a tiempo pero no hay que olvidar que el reloj está corriendo.</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>
---	--

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.