

SUMARIO

1.-	EDITORIAL	
	Las causas del actual proceso inflacionario	
2.-	INDICADORES	
	2.a.-	La capacidad de pago de Argentina vuelve a caer
	2.b.-	Leve caída en la confianza en el sistema financiero
	2.c.-	Fideicomisos Financieros

EDITORIAL

LAS CAUSAS DEL ACTUAL PROCESO INFLACIONARIO

El recrudecimiento del proceso inflacionario replantea las preguntas acerca de sus causas. Como hemos venido sosteniendo en esta columna, la inflación actual es el producto del desequilibrio existente entre el saldo del sector externo y el superávit fiscal primario. El modelo que sustituyó a la convertibilidad exige la existencia de superávit gemelos. Esto significa que ambos deben ser idénticamente iguales.

El excedente de sector externo es adquirido por el Banco Central emitiendo pesos.

Si el superávit primario tiene igual tamaño esos pesos son absorbidos por el fisco y no provocan inflación.

Si, por el contrario, el superávit primario es menor que el externo, los pesos sobrantes presionarán sobre los precios de los bienes que aumentarán su nivel.

Esto es lo que viene ocurriendo desde 2006

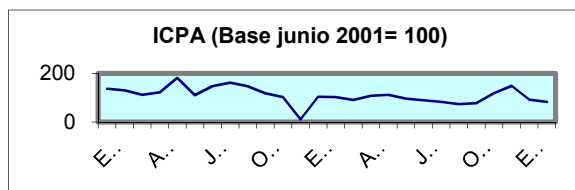
(continúa en la página 4)

Indicadores

La capacidad de pago de Argentina vuelve a caer

El ICPA experimentó en febrero una baja del 9,9 % respecto a enero y de un 19,4 % con respecto a igual mes de 2009.

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.



(continúa en página 2)

INDICADORES

Fideicomisos Financieros

En febrero pasado se colocaron 16 fideicomisos financieros por un monto de \$ 1.397 millones de pesos, lo cual representa un incremento del 164 % en el monto respecto al nivel registrado en enero y del 251% con relación a febrero de 2009.

(continúa en la página 3)

INDICADORES**La capacidad de pago de Argentina vuelve a caer***(viene de la página 1)*

El descenso registrado es el resultado de la caída en el saldo de la balanza comercial, que fue en febrero de 604 millones de dólares, la mitad de lo registrado en enero.

En cambio el superávit primario tuvo una leve recuperación sobre los bajos valores registrados en enero.

El tipo de cambio real sufrió una nueva caída, producto de la elevada inflación interna, habiendo perdido un 9 % en un año.

Índice de la Capacidad de Pago de Argentina

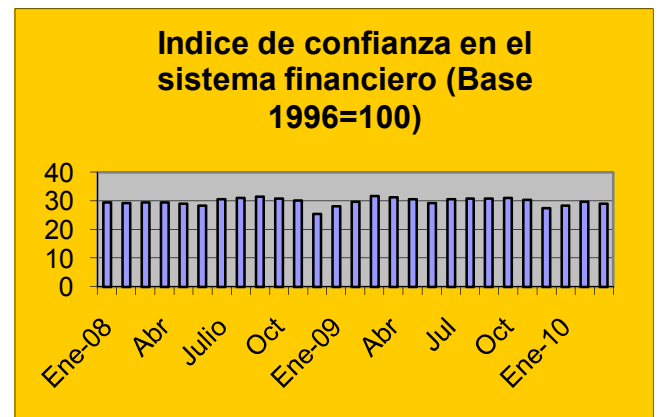
(Base junio 2001=100)

Feb-10	101,66
Mar	90,54
Abr	107,77
May	111,35
Jun	94,94
Jul	88,84
Ago	82,12
Sep	73,24
Oct	77,20
Nov	152,95
Dic	125,58
Ene-10	90,92
Feb	81,96

INDICADORES**Leve caída en la confianza en el Sistema Financiero**

El Índice de Confianza en el Sistema Financiero (ICSF) registró una baja del 1,9 % en marzo y se ubicó un 8,4 % por debajo del guarismo registrado en igual mes de 2009.

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 declinación registrada en el índice refleja tanto la caída en los depósitos a plazo fijo en dólares como el hecho que el incremento verificado en sus homólogos en pesos fue proporcionalmente menor que el registrado en la base monetaria.

*(continúa en la página 3)*

INDICADORES

Índice de confianza en el sistema financiero

Base 1996=100

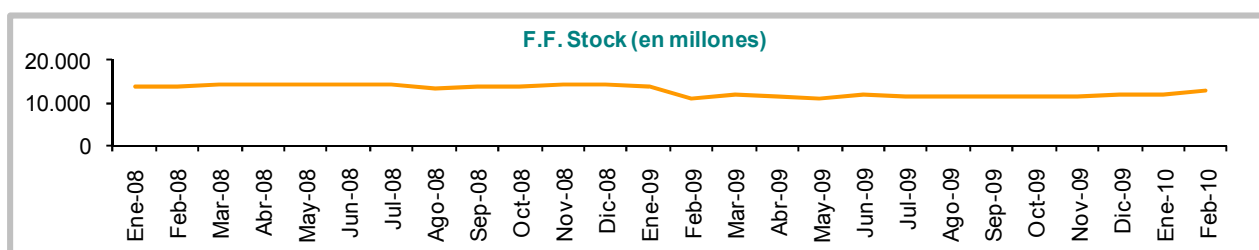
2008		2009		2010	
Ene	29,56	Ene	28,22	Ene	28,34
Feb	29,19	Feb	29,78	Feb	29,59
Mar	29,36	Mar	31,71	Mar	29,04
Abr	29,41	Abr	31,16		
May	28,94	May	30,47		
Jun	28,32	Jun	29,14		
Jul	30,54	Jul	30,55		
Ago	31,12	Ago	30,89		
Sept	31,50	Sept	30,78		
Oct	30,89	Oct	31,04		
Nov	30,19	Nov	30,44		
Dic	25,53	Dic	27,47		

INDICADORES

Fideicomisos financieros

(viene de la página 1)

El stock de fideicomisos financieros totalizó a fines de febrero \$12.644 millones de pesos, lo cual significa un aumento de un 7,4 % respecto a enero y del 14,7 % con relación a febrero de 2009. El flujo neto en enero fue positivo en \$ 877 millones, debido a nuevas emisiones por los mencionados \$ 1.397 millones y amortizaciones por \$ 520 millones.



EDITORIAL

LAS CAUSAS DEL ACTUAL PROCESO INFLACIONARIO

(viene de la página 1)

adelante.

El superávit primario se ha venido reduciendo drásticamente. En febrero último totalizó 313 millones de dólares cuando llegó a ser de 1.146 millones en setiembre de 2008.

Mientras tanto, la base monetaria viene creciendo a una tasa de un 15% anual con una actividad económica que recién comienza a mostrar signos de reactivación tras el proceso recesivo de 2009.

Ese excedente monetario ha comenzado a trasladarse fuertemente a precios a partir de inicios de 2010.

Este año concluirá con una inflación estimada entre 25 y 30%.

Cabe recordar que en 2003 la inflación anual fue del 3,7%, en 2004 del 6,1%, en 2005 volvió a duplicarse al superar el 12% y ya en 2007 se alcanzó el 25%, nivel al que estamos retornando tras el

“modesto” 15% en plena recesión del año pasado.

La incógnita es cuándo volverá a duplicarse la inflación para alcanzar niveles del 50%. La experiencia de lo ocurrido desde 2003 en adelante indica que ésa puede ser la tasa de inflación en el 2012, año inicial del próximo gobierno.

Esta es una de las bombas de tiempo con que se encontrará la futura administración que, sin duda, deberá encarar un plan antiinflacionario como una de sus primeras prioridades.

**CENTRO DE ESTUDIOS DE LA
NUEVA ECONOMÍA**



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.

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/cene.php> . Para comunicarse con el Centro, escribir a la dirección electrónica cene@ub.edu.ar.

