

CONTEXTO

Entrega N° 1.098

Ago. 24, 2010

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

¿De qué hablan quienes circunscriben los análisis económicos a los aspectos técnicos? De irrelevancias. Vivimos en un país muy político, y en un clima crecientemente politizado. La reactivación, que probablemente se está desacelerando, responde al mejor clima y los buenos precios internacionales, y no al diseño e implementación de una buena política económica. Continúa el deterioro del tipo de cambio real, advierten quienes producen importables.

CLAVES

- ♦ Hoy caducan las funciones delegadas por el Congreso al Ejecutivo. ¿Cómo sigue esto?
- ♦ La presidenta de la Nación hará hoy “anuncios” sobre Papel Prensa. ¿Asistirán los empresarios a la crucifixión de un colega?
- ♦ Resolución obliga a retrotraer el precio de los combustibles al 31 de julio pasado.
- ♦ En un mes, renovación (o no) de las máximas autoridades del Banco Central.

ME PREGUNTO

¿El Ejecutivo hace “todo esto” porque cree que gana (la elección presidencial de 2011), o porque sabe que pierde?, escuché preguntar sagazmente.

SEMAFOROS

ROJO

☹ Ejecutivo contra Fibertel y Papel Prensa, Moyano contra Siderar.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Jubilación mínima: política y economía
- ♦ Papel Prensa, Fibertel. Nada importa, excepto...
- ♦ Presunciones impositivas y previsionales
- ♦ Recuperación económica: oferta y demanda
- ♦ Censo de población: a todos, una sola pregunta
- ♦ El PBI total de China, el segundo del mundo
- ♦ Juan de Matienzo

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“El problema con contar una buena historia es que invita a la otra persona a contar una mala”. Sid Ceasar.

COMO LO VEO

“Keynes planteó sus ideas, como él mismo reconoció, de manera provocativa y extrema, para llamar la atención. Sus seguidores, entusiasmados por la posibilidad de iniciar una revolución, lo simplificaron al máximo, para hacer el esquema accesible a estudiantes y políticos. Los economistas que trabajaban en el gobierno, deseosos de influir, exageraron lo que sabían. La lección que surge de todo esto es que aún las buenas ideas pueden generar malas consecuencias si se las utiliza de manera irresponsable”.

(Fuente: Stein, H.: Presidential economics, Simon and Schuster, 1984).

¿De qué hablan quienes circunscriben los análisis económicos a los aspectos técnicos? De irrelevancias. Vivimos en un país muy político, y en un clima crecientemente politizado. La reactivación, que probablemente se está desacelerando, responde al mejor clima y los buenos precios internacionales, y no al diseño e implementación de una buena política económica. Continúa el deterioro del tipo de cambio real, advierten quienes producen importables.

La pulseada Moyano-Siderar

En la vorágine generada por la embestida oficial contra Papel Prensa y Fibertel, “salió de la tapa de los diarios” el conflicto que el gremio de los camioneros mantiene contra Siderar, empresa que forma parte del grupo Techint. Desde el martes pasado la medida de fuerza impide la entrada y salida de insumos y productos terminados. Los dirigentes gremiales amenazan con un paro general de transportes (de cargas, supongo). En la base del conflicto está la pretensión, por parte del sindicato, de que los camioneros (tercerizados) que prestan el servicio, se afilien al sindicato.

La seguridad jurídica no es simplemente una cuestión de legislación escrita, sino de lo que a cualquiera le puede llegar a pasar, y de si se siente “solo” en tal circunstancia. ¿Algún integrante del Poder Ejecutivo se está ocupando del caso, o por el contrario le está echando leña al fuego?

La oposición defiende a Fibertel

“Si me sacan Fibertel me vuelvo loco”. Palabra más, palabra menos, esta afirmación fue pronunciada por un usuario muy particular de los servicios que presta la empresa: Pino Solanas, diputado de la Nación.

La oposición se juntó para hacer una declaración, a raíz de la decisión del oficialismo de obligar en 90 días a más de un millón de afiliados de Fibertel, a buscarse otro proveedor del servicio de Internet.

La oposición afirma que frenará la decisión del oficialismo. ¿Está en condiciones prácticas de hacerlo? Veremos.

¿Y entonces?

¿Quién se siente dueño de sus activos? Esta es la angustiante pregunta que cualquiera se formula, al ver cómo el Poder Ejecutivo trata casos como el de Papel Prensa, Fibertel, etc. No todos los dueños, porque siempre quedan algunos miopes a quienes esto no sólo no les parece mal, sino que están sacando cuentas de cuánto se van a beneficiar, aprovechando la desgracia ajena. Pero la dirigencia empresaria actúa como si hubiera adquirido conciencia del problema (veremos qué ocurre hoy con la concurrencia empresaria al acto convocado por la presidencia de la Nación, donde se harán “anuncios” referidos a Papel Prensa).

En un país donde nadie se siente dueño de sus activos, nada funciona de manera normal y la inversión de riesgo, genuina, se resiente.

En este contexto, si usted quiere, podemos hablar de nivel de actividad y empleo, inflación, sectores fiscal y externo, etc. Pero nunca ignore el contexto, porque de lo contrario puede ocurrirle como a las ratas, que como sólo perciben 2 dimensiones, cuando uno incorpora una nueva rata desde el aire el resto de los animalitos cree que fue creada “de la nada”.

Por su propia dinámica, más las restricciones energéticas impuestas por el invierno, la reactivación parece haber entrado en un impasse. Por eso, más que prestarle atención a las variaciones interanuales, préstele atención a lo que hoy le está ocurriendo a su mostrador.

En inflación, luego del segundo trimestre (que estacionalmente baja) cabe esperar un nuevo repunte, sobre todo si –como dicen los que saben- la emisión monetaria recrudescerá más de aquí a fines de 2010.

Perdón por la perogrullada, pero el contexto altamente politizado en el que nos estamos desarrollando, recrudescerá de aquí hasta a las elecciones. Después... veremos.

¡Animo!

POSDATA. Soy uno de los “fans” de Hugo Guerrero Marthineitz. Durante el segundo semestre de 1970 dicté clases en la Universidad Nacional de La Plata. Los viernes, entre 19 y 22 horas. Vivía en San Antonio de Padua y trabajaba en FIEL. Así que, “por los caminos de entonces”, recorría un triángulo de 180 kilómetros de extensión. Pues bien, entre 5 y 7 de la tarde me iba de la Capital Federal a La Plata escuchando al “peruano parlanchín”. ¡Imposible dejar de escuchar la lectura de libros, cuyo contenido no me interesaba para nada! Sólo un genio de la comunicación era capaz de hacer cosas como ésta. Hugo, imposible olvidarte.

CONTEXTO; Entrega N° 1.098; Agosto 24, 2010.

JUBILACION MINIMA: POLITICA Y ECONOMIA

Por 136 votos a 89 la semana pasada la Cámara de Diputados aprobó un proyecto de ley por el cual dispone que la jubilación mínima equivalga a 82% del salario mínimo. Junto a lo cual –según los diarios, no tuve acceso al proyecto de ley- dispuso que se actualicen las jubilaciones por encima de la mínima, según lo que la Corte Suprema de Justicia dispuso en el denominado “caso Badaro”.

¿Lo aprobará el Senado? Si lo aprobara, ¿lo vetará el Poder Ejecutivo, como dice ahora que lo hará?

Contexto le agrega algunos números al lector, para que advierta el impacto que la iniciativa tendrá sobre el gasto público, y por qué la cuestión del financiamiento no es un tema menor.

A partir de setiembre próximo el salario mínimo será de \$ 1.740 mensuales, y la jubilación mínima de \$ 1.046,5. Lo cual implica que por aplicación de la ley, la referida jubilación mínima debería subir a \$ 1.426,80, es decir, aumentar 36,3%.

En números redondos se trata de aumentarle \$ 400 mensuales a 5.000.000 de jubilados (el 80% del total, de algo más de 6 millones de jubilados). Es decir, se trata de aumentar el gasto en jubilaciones en \$ 2.000 M. mensuales. ¡Sin contar el aumento de las erogaciones por ajuste del resto de las jubilaciones, que en cierto sentido debería ser anterior a la iniciativa de la oposición, porque se trata de aumentos que se vienen postergando desde el abandono de la convertibilidad!

Parecería que entre los legisladores están los “irresponsables”, que le encargan al Poder Ejecutivo que pague sin molestarse en indicarle de dónde sacar los fondos, y los “responsables” que señalan cómo hacerlo. Por ejemplo, aumentando las alícuotas de la contribución patronal a la seguridad social, que se calcula sobre el monto de los salarios pagados.

Al simple efecto de tener idea de proporciones indico que durante los 7 primeros meses de 2010, en promedio la recaudación por contribuciones patronales fue de \$ 4.403 M. mensuales. Pero esto quiere decir que la propuesta implica aumentar las alícuotas de la contribución patronal CUARENTA Y CINCO POR CIENTO (ejemplo: de 17% a 25%), y esperar que esto no tenga ningún efecto sobre el empleo formal o el grado de informalidad

laboral en la economía. Sin ofender a nadie, quien propone esto cree en la existencia de Gaspar, Melchor y Baltasar... o en cosas peores.

Por eso desde el vamos esta newsletter calificó a la iniciativa en análisis como puramente política. Brillante desde el punto de vista político, desde el punto de vista económico-financiero parece muy difícil de financiar.

Claro que si los Kirchner dejaran de ser Kirchner, podrían redireccionar partidas presupuestarias. Reduciendo, por ejemplo, los subsidios que otorgan al consumo hogareño de electricidad y gas. Para lo cual tendrían que reconocer que, en esta materia, metieron la pata desde el comienzo mismo de su gobierno, es decir, desde el 25 de mayo de 2003.

Vivimos en un país muy politizado y a pesar de que falta más de un año para las elecciones presidenciales, el “clima” es crecientemente electoral. El Ejecutivo acusa a la oposición de ser irresponsable en la materia, como si ellos hubieran ejecutado un acto de responsabilidad otorgándole “carnet” de jubilado a más de un millón de personas que nunca aportaron (y que encima no todos son pobres, ni mucho menos). En esta materia, como en muchas otras, oficialismo y oposición juegan a ver quién queda mejor delante del electorado, y que después Mandrake se haga cargo del problema.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.098; Agosto 24, 2010.

PAPEL PRENSA, FIBERTEL. NADA IMPORTA, EXCEPTO...

La semana pasada, a los gritos, el secretario de comercio Guillermo Moreno proclamaba en Papel Prensa: “yo soy el dueño”. Para el martes próximo está prevista una convocatoria a hombres de empresa, por parte de la presidenta de la Nación. ¿Para anunciar la estatización de la empresa?, preguntaba mi tía Carlota.

El pasado 19 de agosto la Secretaría de Comunicaciones dictó la resolución 100, en cuyo artículo 1 declaró la caducidad de la licencia para la prestación de los servicios de transmisión de datos en el ámbito nacional, aviso a personas, videoconferencia, repetidor comunitario, transporte de señales de radiodifusión, valor agregado, radioeléctrico de concentración de enlaces, telefonía local y telefonía pública, otorgada a la empresa Fibertel SA por resolución 83, del 7 de febrero de 2003; y en cuyo artículo 3 dispuso un plazo de 90 días para implementar las medidas necesarias a los fines de migrar los servicios que se estuvieran prestando a través de las licencias que caducaron, según lo dispuesto en el artículo 1 (para quienes lean este párrafo en 2110, es decir, dentro de un siglo, Fibertel es una empresa que pertenece al Grupo Clarín).

En Argentina 2010 nadie cree que el accionar del secretario Moreno en el caso de Papel Prensa, como el del ministro Julio De Vido en el de Fibertel, estén motivados por razones técnicas. Quien diga que el funcionamiento de las referidas empresas no era perfecto, que le preste atención a su matrimonio, a su actividad profesional o a la forma en la cual practica deportes, y verá que todo es mejorable en esta vida. Pero, insisto, nadie puede creer que una Papel Prensa estatizada, o un millón de usuarios que en un trimestre tienen que migrar a otro prestador de servicios como los que ofrece Fibertel, vayan a redundar en una mejora de las mercaderías que se producen, o en los servicios que se prestan.

Ni siquiera esto es política, al menos en el sentido electoral. Porque puede que la estatización de Papel Prensa genere tan poca reacción como la estatización de los fondos de las AFJP... más allá de que ahora muchos lo están lamentando. Pero distinto es el cantar en el caso de Fibertel. ¿Alguien puede creer que este movimiento le proporcionará votos al oficialismo?

Esto es 100% estilo K. Visceral... y después vemos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.098; Agosto 24, 2010.

PRESUNCIONES IMPOSITIVAS Y LABORALES

¿Puede una empresa que factura miles de millones de pesos anuales, trabajar con un sólo asalariado? ¿Puede una persona que gana como Roger Federer o Tiger Woods, comer mortadela y viajar en clase turista? Puede, pero es poco probable.

Esta es la razón por la cual, frente a impuestos u otras cargas de carácter subjetivo (donde la determinación de la base imponible no está a cargo de la institución recaudadora sino del propio contribuyente, lo cual genera la tentación de ciertos “olvidos” a la hora de computarla), instituciones como la AFIP o la ANSES estiman relaciones promedios y a los contribuyentes que se desvían significativamente de ellos, les piden que expliquen la discrepancia.

La información es a veces utilizada a la inversa. A partir de gastos que “señalan” ingresos (concurrancia a colegios caros, viajes internacionales, vida en countries, etc.), las autoridades buscan evasiones fiscales y previsionales totales (quienes los realizan no están inscriptos) o parciales (subestiman los ingresos, sobreestiman los gastos, o ambas cosas a la vez).

Hasta aquí razonable.

No sería razonable pensar que como las empresas y las personas “deben” comportarse según los promedios (el sueño del belga Lambert Adolphe Jacques Quetelet, quien viviera entre 1796 y 1874), deben pagar según los promedios independientemente de sus situaciones individuales. Digo esto porque en los diarios del martes de la semana pasada leí que “la AFIP fijará la cantidad mínima de empleados que debe tener cada empresa”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.098; Agosto 24, 2010.

RECUPERACION ECONOMICA: OFERTA Y DEMANDA

Siempre puedo tomar el nivel de una variable durante cierto período, dividirlo por el nivel observado en el período anterior, al cociente restarle uno y multiplicar todo por 100. Lo que voy a obtener es la variación porcentual de la variable en consideración.

Esto es análisis estadístico. El análisis económico ayuda a “leer”, en el sentido de interpretar, el resultado obtenido. En el caso del PBI, o de cualquier índice de producción, el análisis económico diferencia entre recuperación, transición y crecimiento sostenido.

Recuperación fue lo que ocurrió en Argentina entre 2003 y 2008, transición es lo que viene ocurriendo en China desde el último cuarto del siglo XX, crecimiento sostenido es lo que ocurre con el PBI a largo plazo de los países, fuera de las recuperaciones y las transiciones.

Lo que se está verificando en Argentina es una nueva recuperación, luego de la recesión de 2009.

A efectos de evitar efectos estacionales, seguimos computando las variaciones interanuales (ejemplo: “noviembre contra noviembre”). Para quien tiene que tomar decisiones, es decir, para quien está pendiente de lo que está ocurriendo en este momento, y de lo que cree que puede llegar a ocurrir de aquí en más, la comparación interanual es muy poco útil. Consiguientemente, las aseveraciones de los colegas, en el sentido de que “la economía está volando”, deben ser interpretadas con cuidado.

Este comentario fue inspirado por 2 hechos. Por un lado, ajustado por estacionalidad el Estimador Mensual Industrial (EMI) que calcula el INDEC dejó de crecer a partir de febrero pasado. Por el otro, la recuperación es una cuestión de demanda, pero también de oferta. Y desde el punto de vista de la oferta cabe consignar el impacto que el invierno tuvo sobre la restricción energética, al parecer más severa que en años anteriores.

Por eso, quienes están interesados en averiguar qué les está pasando, más que mirar las estadísticas (y particularmente las variaciones interanuales), lo que deberían mirar es lo que hoy les está cantando el mostrador.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.098; Agosto 24, 2010.

CENSO DE POBLACION: A TODOS, UNA SOLA PREGUNTA

En octubre próximo el INDEC realizará un nuevo censo de población.

Como de costumbre, a todos los habitantes se les formularán varias preguntas, en tanto que algunos de ellos tendrán que responder muchos más interrogantes.

¡Qué desperdicio!

Porque si se lo piensa un poco, hay una sola pregunta que no hay más remedio que contestar preguntándole al “universo”. El resto de los interrogantes puede ser contestado con razonable probabilidad, consultando a una “muestra”.

La pregunta que inevitablemente hay que preguntarle a todos es la siguiente: “¿está usted vivo?”, porque la única manera de averiguar el número de habitantes que tendrá Argentina el día del censo, consiste en “dividir la suma de las piernas por 2”. En otros términos, no se puede tomar una muestra para conocer el universo (se puede tomar una muestra para conectarla con otra muestra de un universo conocido, que es otra cosa).

Pero todo lo demás, insisto, todo lo demás (escolaridad, calidad de la vivienda, estado civil, etc.), se puede saber preguntándole a una muestra.

Esto es de sentido común, pero por lo que veo no es tenido en cuenta cuando se diseña e implementa un censo de población. Ganas de desperdiciar tiempo, dinero y energía.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.098; Agosto 24, 2010.

EL PBI TOTAL DE CHINA, SEGUNDO DEL MUNDO

Registrar en qué momento de qué día, mes y año, el PBI total de China superó al de Japón, es una gigantesca bobada propia de alguien que no tiene otra cosa que hacer. Como ocurre con frecuencia, el “dato” fue objeto de “análisis” por parte de muchos medios de comunicación.

Nunca pases por la cocina de tu restaurante preferido. Los errores a los que puede estar sujeta la estimación del PBI total de China (me pregunto con qué grado de aproximación saben los chinos cuántos son), y particularmente los diferentes guarismos que se pueden obtener dependiendo del tipo de cambio que se utiliza para convertir los PBI de China y Japón a una moneda común, sugieren que todo esto hay que tomarlo con pinzas.

Para ilustración, adjunto un par de cuadros basados en las estimaciones del banco de datos del FMI. Según el primero de ellos ya en 2007 el PBI total de China era el segundo del mundo, pero además superaba al de Japón en 63%.

Lo que no es una gigantesca bobada es destacar “la fuerza del interés compuesto”, como aprendimos en la escuela primaria con la historia de quien inventó el ajedrez y pidió como recompensa un grano de arroz en el primer casillero, el doble en el segundo, etc., y como nos explicaron los maestros “no alcanzaba todo el arroz del mundo para compensarlo”.

Una variable que crece 10% anual, aumenta 1,6 veces en 10 años, 5,7 veces en 20 años y 16,5 veces en 30 años. No me canso de explicar que, luego de la muerte de Mao en 1976 y de la mano de su sucesión, Deng Xiao Ping, China comenzó una transición –que arrancó con el destrabe de energías, como consecuencia del cambio en las reglas del juego agrícolas- que durará medio siglo más. Luego de lo cual, como el resto de los países, su PBI total crecerá... 3% anual.

La genuinidad del proceso es lo que importa, más allá de su ubicación en la “tabla de posiciones”. Dejemos de pensar que China es lo que es porque allí trabajan los niños y los presos, o que su transición se agotará próximamente porque ahora tienen huelgas. Hay que adoptar decisiones sobre la base de que el caso chino es real, es significativo y obliga a replantear muchas cosas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.098; Agosto 24, 2010.

QUIEN ES QUIEN EN LA ECONOMIA MUNDIAL

País	Producto bruto total				Población				Producto por habitante		
	Nivel 2007 (millones de dólares)	Argen- tina = 1	Part. mun- dial (%)	Var. 97-07 (ea, %)	Nivel 2007 (miles de habitantes)	Argen- tina = 1	Part. mun- dial (%)	Var. 97-07 (ea, %)	Nivel 2007 (dólares)	Argen- tina = 1	Var. 97-07 (ea, %)
LOS MAS GRANDES											
Estados Unidos	13.843.825	26,4	22,3	5,2	301.967	7,7	4,9	1,0	45.845	3,4	4,2
China	6.991.036	13,3	11,2	11,8	1.321.052	33,6	21,5	0,7	5.292	0,4	11,1
Japón	4.289.809	8,2	6,9	3,5	127.761	3,2	2,1	0,1	33.577	2,5	3,4
India	2.988.867	5,7	4,8	9,5	1.123.967	28,6	18,3	1,8	2.659	0,2	7,5
Alemania	2.809.693	5,4	4,5	3,9	82.200	2,1	1,3	0,0	34.181	2,6	3,8
Inglaterra	2.137.421	4,1	3,4	5,2	60.836	1,5	1,0	0,4	35.134	2,6	4,8
Rusia	2.087.815	4,0	3,4	8,0	142.102	3,6	2,3	-0,4	14.692	1,1	8,5
Francia	2.046.899	3,9	3,3	4,5	61.676	1,6	1,0	0,6	33.188	2,5	3,9
Brasil	1.835.642	3,5	3,0	5,0	189.335	4,8	3,1	1,5	9.695	0,7	3,5
Italia	1.786.429	3,4	2,9	3,7	58.671	1,5	1,0	0,3	30.448	2,3	3,4
LOS MAS POBLADOS											
China	6.991.036	13,3	11,2	11,8	1.321.052	33,6	21,5	0,7	5.292	0,4	11,1
India	2.988.867	5,7	4,8	9,5	1.123.967	28,6	18,3	1,8	2.659	0,2	7,5
Estados Unidos	13.843.825	26,4	22,3	5,2	301.967	7,7	4,9	1,0	45.845	3,4	4,2
Indonesia	837.791	1,6	1,3	5,0	224.938	5,7	3,7	1,1	3.725	0,3	3,8
Brasil	1.835.642	3,5	3,0	5,0	189.335	4,8	3,1	1,5	9.695	0,7	3,5
Bangladesh	206.658	0,4	0,3	8,0	159.005	4,0	2,6	1,9	1.300	0,1	6,0
Pakistán	409.958	0,8	0,7	6,9	158.170	4,0	2,6	2,1	2.592	0,2	4,8
Nigeria	292.682	0,6	0,5	9,5	143.854	3,7	2,3	2,8	2.035	0,2	6,6
Rusia	2.087.815	4,0	3,4	8,0	142.102	3,6	2,3	-0,4	14.692	1,1	8,5
Japón	4.289.809	8,2	6,9	3,5	127.761	3,2	2,1	0,1	33.577	2,5	3,4
LOS DE MEJOR NIVEL DE VIDA											
Qatar	75.224	0,1	0,1	11,6	930	0,0	0,0	5,5	80.886	6,1	5,9
Luxemburgo	38.555	0,1	0,1	7,8	479	0,0	0,0	1,3	80.491	6,0	6,4
Noruega	247.416	0,5	0,4	4,8	4.665	0,1	0,1	0,6	53.037	4,0	4,2
Brunei Darussalam	19.640	0,0	0,0	4,5	385	0,0	0,0	2,5	51.013	3,8	1,9
Singapur	228.116	0,4	0,4	7,7	4.589	0,1	0,1	1,9	49.709	3,7	5,7
Estados Unidos	13.843.825	26,4	22,3	5,2	301.967	7,7	4,9	1,0	45.845	3,4	4,2
Irlanda	186.166	0,4	0,3	8,9	4.315	0,1	0,1	1,7	43.144	3,2	7,1
Hong Kong	292.769	0,6	0,5	6,2	6.972	0,2	0,1	0,7	41.992	3,2	5,4
Suiza	300.186	0,6	0,5	4,3	7.299	0,2	0,1	0,3	41.127	3,1	4,0
Kuwait	130.113	0,2	0,2	7,5	3.310	0,1	0,1	4,1	39.309	3,0	3,3
LOS QUE MAS CRECIERON POR HABITANTE											
Guinea Ecuatorial	15.537	0,0	0,0	22,6	1.205	0,0	0,0	4,9	12.894	1,0	16,9
Turkmenistán	26.727	0,1	0,0	16,7	5.186	0,1	0,1	1,1	5.154	0,4	15,4
Azerbaijón	65.469	0,1	0,1	16,2	8.551	0,2	0,1	0,9	7.656	0,6	15,1
Armenia	17.151	0,0	0,0	12,9	3.471	0,1	0,1	-0,9	4.941	0,4	13,9
Myanmar	59.904	0,1	0,1	13,8	57.641	1,5	0,9	2,2	1.039	0,1	11,4
Latvia	39.731	0,1	0,1	10,3	2.281	0,1	0,0	-0,7	17.418	1,3	11,1
China	6.991.036	13,3	11,2	11,8	1.321.052	33,6	21,5	0,7	5.292	0,4	11,1
Bhutan	3.359	0,0	0,0	11,6	650	0,0	0,0	0,9	5.168	0,4	10,6
Kazakhstan	167.622	0,3	0,3	10,5	15.120	0,4	0,2	0,0	11.086	0,8	10,6
Belarus	105.246	0,2	0,2	9,9	9.647	0,2	0,2	-0,5	10.910	0,8	10,5
LOS QUE MENOS CRECIERON POR HABITANTE											
Zimbabwe	2.211	0,0	0,0	-3,3	11.732	0,3	0,2	0,0	188	0,0	-3,2
Guinea-Bissau	808	0,0	0,0	0,7	1.669	0,0	0,0	4,0	484	0,0	-3,2
Eritrea	3.619	0,0	0,0	2,0	4.679	0,1	0,1	3,8	773	0,1	-1,8
Islas Solomón	948	0,0	0,0	2,7	508	0,0	0,0	2,8	1.866	0,1	-0,0
Gabón	20.178	0,0	0,0	3,0	1.433	0,0	0,0	2,5	14.081	1,1	0,5
Costa de Marfil	32.181	0,1	0,1	2,5	18.750	0,5	0,3	1,9	1.716	0,1	0,6
Togo	5.208	0,0	0,0	4,0	6.461	0,2	0,1	2,9	806	0,1	1,0
Haití	11.141	0,0	0,0	3,1	8.630	0,2	0,1	1,9	1.291	0,1	1,1
Congo	18.844	0,0	0,0	4,2	61.053	1,6	1,0	2,6	309	0,0	1,5
Vanuatu	897	0,0	0,0	4,4	229	0,0	0,0	2,6	3.917	0,3	1,8

CONTEXTO; Entrega N° 1.098; Agosto 24, 2010.

LOS VECINOS DE ARGENTINA

País	Producto bruto total				Población				Producto por habitante		
	Nivel 2007 (millones de dólares)	Argen- tina = 1	Part. mun- dial (%)	Var. 97-07 (ea, %)	Nivel 2007 (miles de habitantes)	Argen- tina = 1	Part. mun- dial (%)	Var. 97-07 (ea, %)	Nivel 2007 (dólares)	Argen- tina = 1	Var. 97-07 (ea, %)
SEGUN PBI TOTAL											
Taiwan	695.388	1,3	1,1	6,6	23.082	0,6	0,4	0,6	30.127	2,3	6,0
Holanda	639.512	1,2	1,0	4,8	16.617	0,4	0,3	0,7	38.485	2,9	4,2
Polonia	620.868	1,2	1,0	6,5	38.065	1,0	0,6	-0,2	16.311	1,2	6,7
Arabia Saudita	564.561	1,1	0,9	6,0	24.289	0,6	0,4	2,5	23.243	1,7	3,5
ARGENTINA	523.739	1,0	0,8	4,9	39.356	1,0	0,6	1,0	13.308	1,0	3,9
Tailandia	519.362	1,0	0,8	5,6	65.740	1,7	1,1	0,8	7.900	0,6	4,7
Sudáfrica	467.089	0,9	0,8	6,0	47.851	1,2	0,8	1,2	9.761	0,7	4,8
Pakistán	409.958	0,8	0,7	6,9	158.170	4,0	2,6	2,1	2.592	0,2	4,8
Egipto	403.961	0,8	0,6	7,5	73.574	1,9	1,2	2,0	5.491	0,4	5,3
SEGUN POBLACION											
Sudáfrica	467.089	0,9	0,8	6,0	47.851	1,2	0,8	1,2	9.761	0,7	4,8
Colombia	319.522	0,6	0,5	5,3	47.517	1,2	0,8	1,7	6.724	0,5	3,5
Ucrania	320.126	0,6	0,5	8,0	46.119	1,2	0,8	-0,9	6.941	0,5	9,0
España	1.351.608	2,6	2,2	6,1	44.874	1,1	0,7	1,3	30.120	2,3	4,8
ARGENTINA	523.739	1,0	0,8	4,9	39.356	1,0	0,6	1,0	13.308	1,0	3,9
Tanzania	48.937	0,1	0,1	8,2	38.964	1,0	0,6	2,2	1.256	0,1	5,9
Polonia	620.868	1,2	1,0	6,5	38.065	1,0	0,6	-0,2	16.311	1,2	6,7
Sudán	80.706	0,2	0,1	9,1	37.159	0,9	0,6	2,4	2.172	0,2	6,5
Kenia	58.883	0,1	0,1	5,8	34.653	0,9	0,6	2,1	1.699	0,1	3,6
SEGUN PBI POR HABITANTE											
Gabón	20.178	0,0	0,0	3,0	1.433	0,0	0,0	2,5	14.081	1,1	0,5
Chile	231.061	0,4	0,4	6,1	16.580	0,4	0,3	1,3	13.936	1,0	4,8
St. Kitts y Nevis	721	0,0	0,0	5,5	52	0,0	0,0	2,4	13.865	1,0	3,0
Malasia	357.391	0,7	0,6	6,5	26.841	0,7	0,4	2,2	13.315	1,0	4,3
ARGENTINA	523.739	1,0	0,8	4,9	39.356	1,0	0,6	1,0	13.308	1,0	3,9
Guinea Ecuatorial	15.537	0,0	0,0	22,6	1.205	0,0	0,0	4,9	12.894	1,0	16,9
Turquía	887.964	1,7	1,4	6,8	68.897	1,8	1,1	1,7	12.888	1,0	5,0
México	1.346.009	2,6	2,2	5,6	105.366	2,7	1,7	1,2	12.775	1,0	4,4
Libia	74.752	0,1	0,1	6,3	6.089	0,2	0,1	2,0	12.277	0,9	4,2
SEGUN CRECIMIENTO DEL PBI POR HABITANTE											
Suiza	300.186	0,6	0,5	4,3	7.299	0,2	0,1	0,3	41.127	3,1	4,0
Zambia	15.918	0,0	0,0	6,2	12.158	0,3	0,2	2,2	1.309	0,1	4,0
Israel	185.888	0,4	0,3	6,2	7.205	0,2	0,1	2,1	25.800	1,9	3,9
Francia	2.046.899	3,9	3,3	4,5	61.676	1,6	1,0	0,6	33.188	2,5	3,9
ARGENTINA	523.739	1,0	0,8	4,9	39.356	1,0	0,6	1,0	13.308	1,0	3,9
Alemania	2.809.693	5,4	4,5	3,9	82.200	2,1	1,3	0,0	34.181	2,6	3,8
Indonesia	837.791	1,6	1,3	5,0	224.938	5,7	3,7	1,1	3.725	0,3	3,8
Niger	8.902	0,0	0,0	7,0	13.351	0,3	0,2	3,1	667	0,1	3,8
Portugal	230.549	0,4	0,4	4,3	10.624	0,3	0,2	0,5	21.701	1,6	3,7

JUAN DE MATIENZO

(1520 - 1579)

Nació en Valladolid, España. Se licenció en jurisprudencia en su ciudad natal. “Luego de 17 años de actuación en la Audiencia de Valladolid, fue designado Oidor en América, en la Audiencia de Charcas, permaneciendo en esa ciudad desde 1561 hasta su fallecimiento” (Popescu, 1986).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Matienzo? “Sus reflexiones cuantitativistas, formuladas en sus escritos de 1567 y (póstumo) de 1580, están entrelazadas con elementos probatorios americanos. Sus reiteradas alusiones a la ‘inspiración indiana’ y a ‘los que tienen la curiosidad de entender las cosas de esta tierra’ no deja dudas en cuanto al engarce americano de su doctrina monetaria. Esta impresión, reforzada por la coincidencia de las observaciones de igual naturaleza recogidas en 1569 en los escritos de fray Tomás de Mercado, incita a la formulación de la hipótesis de trabajo del origen americano de la teoría cuantitativa del dinero... Fue un gran diseminador, en Charcas, de las enseñanzas provenientes de los escolásticos españoles... Si Mercado fundó la escuela de economía de la escolástica tardía en México, a Matienzo le corresponde el mérito de haber cristalizado la escuela de Chuquisaca en la América Hispana” (Popescu, 1983, 1984 y 1986).

“El 1 de febrero de 1562 las autoridades de la Audiencia de Charcas, al comenzar sus actividades en Chuquisaca, le enviaron una ‘Carta a su Católica Real Majestad’, donde se enuncia la esencia de su doctrina cuantitativa. En esta Carta se pone de manifiesto lo que a cualquier conocedor de la provincia de los Charcas no se le podía pasar inadvertido, a saber, el fuerte desnivel de precios entre Lima y Potosí: ‘en Potosí valen las cosas 4 veces más que en Lima ordinariamente’. Se reconoce la influencia de los factores de economía espacial: la distancia; pero al mismo tiempo se subraya la decisiva influencia del factor cuantitativo, ‘a donde hay más dinero siempre las cosas valen más caras’... Si los integrantes de la Audiencia de Charcas podían dar por evidente su tesis cuantitativista en un ambiente como el de Chuquisaca y Potosí, no se hacían grandes ilusiones en cuanto a la receptividad de su doctrina en el mundo metropolitano... En la carta no aparece la firma de de Matienzo, aunque es probable que haya participado en su redacción” (Popescu, 1984).

“Commentaria in Librum Quintum Recollectionis Legum Hispaliae, publicado en 1580, es una obra voluminosa, impregnada de erudición, encarada con enfoque eminentemente jurídico. Debe haber trabajado mucho en su elaboración. Había acumulado un gran caudal de experiencia en la investigación científica realizada en la década anterior... La obra tiene un problema, derivado de la carencia de un índice general. El índice existe al comienzo de cada capítulo; al confundírsele con el general, induce a creer que el contenido del primer capítulo es el índice de la obra, cuando en realidad 2 terceras partes de ella se dedica al mundo de los negocios, desde el punto de vista empírico” (Popescu, 1983).

“Un punto central en la obra, es la doctrina del justo precio. Matienzo está entre los primeros pensadores hispanoamericanos que desarrolló dicha doctrina de manera profunda y sistemática. Es cierto que Mercado lo precedió, pero no con tanta extensión y profundidad... Es importante el énfasis que él, y algunos de sus predecesores, le asignan a la estimación social o promedio, como base y medida del justo precio. ¿Quién debe fijar el justo precio? Los gobernadores de las provincias, y los administradores de la república... Si el jurisconsulto vallisoletano era propenso al dirigismo y fijación del sistema de precios, no opinaba lo mismo el oidor chuquisaqueño. Pero porque se modificaron las circunstancias. En sus reflexiones sobre la América Española pensaba en una situación donde los espacios económicos carecían de alimentos y otros bienes, los cuales tenían que ser importados desde el exterior. Alertó que una política de fijación de precios por parte del sector público, podría generar una fuerte caída de las importaciones, lo cual a su vez generaría una reducción en el bienestar de la población y quizás hasta un desastre en el sistema económico general” (Popescu, 1983).

“Su actitud no era nada favorable frente a lo que hoy llamamos teoría del valor fundada en los costos de producción, o de su variante la teoría del valor trabajo... La consideraba ‘falacísima’... Pisa el umbral del edificio de la teoría del valor subjetivo en la compañía de Aristóteles y San Agustín, teniendo como testigos de ‘autoridad’ a Diego de Covarrubias y Domingo de Soto... Es impresionante la seguridad y confianza con la cual maneja a los referidos autores, y contrasta con la falta de interés y sorpresa de muchos académicos del siglo XX, los cuales están acostumbrados a pensar que los primeros principios de la teoría subjetiva del valor, sólo pueden encontrarse en el siglo XVIII... Estamos presenciando un proceso de adelanto sustantivo en la vía de subjetivación del fenómeno de la escasez, hasta ahora considerado autónomo y objetivo” (Popescu, 1983).

“También merece una mención especial su contribución a lo que hoy se denomina la ley de la oferta y la demanda. El crédito por la primera formulación de la ley parece corresponder a Luis de Molina, quien viviera entre 1554 y 1623... Matienzo parece ser pionero en el largo proceso de incorporar el concepto de competencia al léxico económico... Percibió claramente, utilizando la intuición, que es la escasez o abundancia de mercaderías lo que juega un rol importante en la determinación de los precios, y no tanto la escasez o abundancia de compradores y vendedores... Participó en el desarrollo de dicha ley; se trata de la preparación para el posterior planteo científico, lo cual no es poco en la historia de nuestra ciencia, y más aún en la historia del pensamiento económico latinoamericano” (Popescu, 1983).

“Es conocido en la república de las letras hispanoamericanas por El gobierno del Perú, publicado en 1567. Esta obra contiene valiosas reflexiones económicas y no faltan tampoco algunos aportes a la teoría del precio justo y a la teoría del dinero. En él se lee: ‘se ve en todas

partes, por experiencia, que donde hay más dinero, se encarecen más todas las cosas...Cuanto más plata se lleve a Castilla... más caro valdrá todo en España” (Popescu, 1986).

Popescu, O. (1983): “Aspectos analíticos en la doctrina del justo precio de Juan de Matienzo”, Económica, 29, 1, enero-abril.

Popescu, O. (1984): “Orígenes hispanoamericanos de la teoría cuantitativa”, Ensayos y conferencias, Pontificia Universidad Católica Argentina.

Popescu, O. (1986): “El pensamiento económico en la Escolástica hispanoamericana”, Económica, julio-diciembre.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Came		Granos
	País	Encuesta BCRA		Call	p./ emp.	Presente	refer.	futuro		Indice	Indice	(\$	(us\$	(us\$
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	1° línea	Libre	BCRA	Com. A	Rofex*	Merval	Merval	por	libres/	libres/
	(puntos básicos)	ahorro en \$	7 a 59 d. en \$	tasa fija en \$	30 d. en \$	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	Com. A a fin de mes	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(Líder)	(Argentina)	kilo)	por kilo)
Promedios														
2006	343	0,07	0,56	7,23	8,62	3,0926	3,0742	3,0777	3,0858	1.746,09	1.314,87	2,398	0,775	12,703
2007	320	0,05	0,69	8,71	11,02	3,1364	3,1160	3,1189	3,1275	2.155,43	1.604,94	2,668	0,850	17,151
2008	854	0,05	0,97	10,38	19,42	3,1831	3,1619	3,1688	3,1892	1.767,60	1.227,30	3,031	0,955	20,748
2009	1.185	0,04	0,98	10,49	21,27	3,7464	3,7321	3,7423	3,7771	1.631,57	1.116,09	3,276	0,874	16,539
Feb.10	788	0,04	0,78	8,55		3,8725	3,8512	3,8539	3,8790	2.276,80	1.586,58	5,265	1,36	16,18
Mar.10	703	0,04	0,77	8,67		3,8813	3,8629	3,8694	3,8876	2.358,46	1.671,39	5,645	1,45	15,68
Abr.10	631	0,04	0,75	8,67		3,8923	3,8761	3,8805	3,8951	2.430,47	1.794,84	5,902	1,52	15,99
May.10	768	0,03	0,74	8,90		3,9195	3,9024	3,9118	3,9410	2.207,66	1.663,00	6,439	1,64	16,73
Jun.10	803	0,03	0,78	9,00		3,9459	3,9265	3,9378	3,9693	2.261,59	1.718,83	6,304	1,60	16,95
Jul.10	750	0,03	0,78	9,29		3,9543	3,9349	3,9463	3,9759	2.310,51	1.759,22	6,208	1,57	17,94
2010														
Jul. 6	805	0,03	0,77	9,18		3,9500	3,9345	3,9540	3,9840	2.210,91	1.681,37	6,187	1,57	17,52
Jul. 7	782	0,03	0,71	9,29		3,9500	3,9358	3,9550	3,9870	2.265,00	1.711,00	6,136	1,55	17,70
Jul. 8	765	0,03	0,79	9,34		3,9550	3,9367	3,9520	3,9830	2.289,50	1.730,98	6,136	1,55	17,88
Jul. 9	757	0,03	0,79	9,34		3,9550	3,9367	3,9520	3,9830	2.289,50	1.730,98	6,136	1,55	17,88
Jul. 12	749	0,03	0,81	9,28		3,9550	3,9375	3,9480	3,9750	2.288,59	1.737,25	6,136	1,55	17,87
Jul. 13	740	0,03	0,82	9,22		3,9550	3,9358	3,9480	3,9760	2.305,14	1.750,83	6,136	1,55	17,93
Jul. 14	743	0,03	0,78	9,45		3,9550	3,9347	3,9480	3,9760	2.309,87	1.760,26	6,342	1,60	18,10
Jul. 15	753	0,03	0,79	9,29		3,9550	3,9348	3,9470	3,9740	2.306,95	1.753,50	6,478	1,64	18,31
Jul. 16	756	0,03	0,77	9,28		3,9550	3,9357	3,9460	3,9750	2.283,12	1.742,49	6,106	1,54	18,28
Jul. 19	748	0,03	0,73	9,35		3,9550	3,9345	3,9450	3,9740	2.302,98	1.758,00	6,115	1,55	18,11
Jul. 20	746	0,03	0,82	9,33		3,9550	3,9353	3,9440	3,9720	2.336,42	1.778,09	6,115	1,55	18,03
Jul. 21	743	0,03	0,83	9,19		3,9550	3,9348	3,9430	3,9710	2.327,35	1.787,99	6,312	1,60	18,15
Jul. 22	717	0,03	0,77	9,24		3,9550	3,9335	3,9360	3,9640	2.359,73	1.802,38	6,316	1,60	18,19
Jul. 23	719	0,03	0,75	9,24		3,9550	3,9318	3,9380	3,9720	2.375,20	1.814,94	6,233	1,58	18,15
Jul. 26	706	0,03	0,80	9,32		3,9550	3,9322	3,9350	3,9660	2.388,34	1.823,89	6,313	1,60	17,96
Jul. 27	696	0,03	0,67	9,42		3,9550	3,9315	3,9350	3,9650	2.387,33	1.827,29	6,177	1,56	18,06
Jul. 28	698	0,03	0,75	9,26		3,9550	3,9338	3,9370	3,9670	2.374,22	1.809,19	6,190	1,57	18,13
Jul. 29	691	0,03	0,81	9,29		3,9600	3,9367	3,9370	3,9670	2.405,47	1.834,95	6,190	1,56	18,35
Jul. 30	707	0,03	0,80	9,50		3,9600	3,9395	3,9395	3,9670	2.394,16	1.826,90	6,297	1,59	18,55
Ago. 2	685	0,03	0,82	9,27		3,9600	3,9388	3,9630	3,9890	2.454,79	1.858,23	6,297	1,59	18,82
Ago. 3	697	0,03	0,82	9,18		3,9600	3,9352	3,9620	3,9900	2.440,97	1.839,62	6,202	1,57	18,89
Ago. 4	669	0,03	0,75	9,32		3,9600	3,9325	3,9600	3,9890	2.455,72	1.852,71	6,146	1,55	19,11
Ago. 5	674	0,03	0,65	9,17		3,9600	3,9347	3,9620	3,9940	2.432,85	1.867,71	6,282	1,59	19,40
Ago. 6	671	0,03	0,80	9,29		3,9550	3,9325	3,9560	3,9910	2.425,33	1.872,41	6,113	1,55	19,47
Ago. 9	653	0,03	0,80	9,23		3,9500	3,9308	3,9570	3,9890	2.427,68	1.885,34	6,113	1,55	19,57
Ago. 10	657	0,03	0,83	9,41		3,9550	3,9328	3,9530	3,9840	2.402,44	1.875,21	6,289	1,59	19,48
Ago. 11	672	0,03	0,81	9,21		3,9550	3,9345	3,9540	3,9840	2.349,33	1.863,36	6,057	1,53	19,44
Ago. 12	673	0,03	0,82	9,38		3,9550	3,9338	3,9520	3,9820	2.366,49	1.884,23	6,057	1,53	19,57
Ago. 13	670	0,03	0,73	9,28		3,9550	3,9328	3,9530	3,9850	2.367,98	1.885,15	6,083	1,54	19,62
Ago. 16	690	0,03	0,73	9,28		3,9550	3,9328	3,9530	3,9850	2.367,98	1.885,15	6,083	1,54	19,67
Ago. 17	678	0,03	0,81	9,17		3,9550	3,9330	3,9490	3,9820	2.435,65	1.938,40	6,148	1,55	19,67
Ago. 18	683	0,03	0,74	9,22		3,9550	3,9338	3,9490	3,9820	2.466,70	1.975,23	6,208	1,57	19,68
Ago. 19	746	0,03	0,82	9,20		3,9550	3,9368	3,9510	3,9810	2.429,28	1.955,05	6,208	1,57	19,51

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y coloca- ciones us\$	Circulación monetaria \$	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria \$	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases \$	Pasivos finan- cieros totales \$
A fin de...									
2006	32.037	59.222	20.844	80.066	7.378	39.679	55	1.370	128.548
2007	46.176	74.804	24.175	98.979	8.378	49.678	0	3.041	160.076
2008	46.386	84.086	25.363	109.449	17.196	36.585	0	8.643	171.873
2009	47.967	98.065	24.285	122.350	27.836	43.980	0	7.843	202.009
Feb.10	47.758	92.721	23.739	116.460	26.492	44.161	0	18.710	205.823
Mar.10	47.460	93.945	28.668	122.613	38.284	46.909	0	11.855	219.661
Abr.10	48.067	92.560	26.918	119.478	42.760	48.997	0	17.616	228.851
May.10	49.000	95.520	26.081	121.601	43.542	50.922	0	19.973	236.038
Jun.10	49.240	99.752	27.411	127.163	41.722	54.492	0	16.631	240.008
Jul.10	51.073	103.737	30.329	134.066	32.886	58.134	0	15.738	240.824
2010									
Jun. 29	49.249	99.114	29.569	128.683	42.429	54.267	0	15.526	240.905
Jun. 30	49.240	99.752	27.411	127.163	41.722	54.492	0	16.631	240.008
Jul. 1	49.325	100.837	31.241	132.078	42.428	54.492	0	12.973	241.971
Jul. 2	49.462	101.827	29.583	131.410	42.999	54.492	0	13.988	242.889
Jul. 5	49.448	103.001	30.616	133.617	43.268	54.492	0	13.590	244.967
Jul. 6	49.627	103.658	30.615	134.273	42.817	54.492	0	13.559	245.141
Jul. 7	49.850	104.788	29.579	134.367	42.792	55.170	0	13.664	245.993
Jul. 8	50.131	105.628	28.712	134.340	42.745	55.170	0	14.718	246.973
Jul. 12	50.177	105.667	29.134	134.801	42.872	55.170	0	14.409	247.252
Jul. 13	50.315	104.907	29.141	134.048	42.727	55.170	0	15.598	247.543
Jul. 14	50.500	104.288	30.713	135.001	42.709	56.000	0	14.538	248.248
Jul. 15	50.643	103.958	31.681	135.639	42.705	56.000	0	14.387	248.731
Jul. 16	50.743	103.701	31.452	135.153	42.596	56.000	0	15.358	249.107
Jul. 19	50.765	103.427	31.539	134.966	42.448	56.000	0	15.791	249.205
Jul. 20	50.861	102.741	30.559	133.300	42.383	56.000	0	17.856	249.539
Jul. 21	50.902	102.328	32.027	134.355	42.526	57.384	0	15.696	249.961
Jul. 22	50.988	102.260	32.702	134.962	42.373	57.384	0	15.394	250.113
Jul. 23	50.995	102.363	30.619	132.982	42.419	57.384	0	15.593	248.378
Jul. 26	51.016	102.344	30.084	132.428	42.330	57.384	0	16.238	248.380
Jul. 27	51.079	102.112	30.818	132.930	42.284	57.384	0	15.847	248.445
Jul. 28	51.081	102.440	30.291	132.731	42.163	58.134	0	15.396	248.424
Jul. 29	51.081	103.095	31.341	134.436	34.126	58.134	0	15.551	242.247
Jul. 30	51.073	103.737	30.329	134.066	32.886	58.134	0	15.738	240.824
Ago. 2	51.084	104.449	31.555	136.004	34.065	58.134	0	13.835	242.038
Ago. 3	49.897	105.029	31.234	136.263	37.613	58.134	0	13.685	245.695
Ago. 4	49.991	105.649	30.133	135.782	37.440	59.541	0	13.248	246.011
Ago. 5	50.045	106.104	28.863	134.967	37.537	59.541	0	13.997	246.042
Ago. 6	49.990	106.648	27.970	134.618	37.516	59.541	0	14.484	246.159
Ago. 9	50.026	106.781	28.184	134.965	37.610	59.541	0	14.335	246.451
Ago. 10	50.004	106.461	28.345	134.806	37.546	59.541	0	14.627	246.520
Ago. 11	49.940	106.114	28.475	134.589	37.545	61.171	0	13.353	246.658
Ago. 12	50.070	106.040	29.897	135.937	37.523	61.171	0	12.583	247.214
Ago. 13	50.108	105.931	29.415	135.346	37.665	61.171	0	13.251	247.433

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos					Depósitos en dólares			Circulante en poder del público en pesos	
			Cuenta corriente Total	Privado	Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Total	Cuenta corriente	Caja de ahorro		Plazo fijo
Promedios												
2006	199.405	154.320	138.885	24.989	17.478	28.374	57.567	4.990	10	1.898	2.597	45.084
2007	250.002	193.017	173.356	32.024	20.010	33.256	74.907	6.264	4	2.109	3.581	56.985
2008	302.969	236.259	209.671	38.254	28.666	38.701	92.397	8.342	8	2.857	4.807	66.710
2009	329.085	256.534	213.961	40.519	33.112	40.639	88.455	11.343	11	4.599	5.977	72.551
Feb.10	363.009	279.385	235.025	46.169	37.647	46.033	93.494	11.455	9	4.747	5.906	83.624
Mar.10	371.050	288.086	241.834	46.582	36.337	46.287	100.925	11.916	9	5.187	5.877	82.964
Abr.10	392.580	310.239	249.991	48.777	38.340	45.575	104.985	15.478	10	8.739	5.894	82.341
May.10	409.922	325.780	262.307	50.363	40.511	45.884	112.582	16.198	11	9.392	5.975	84.142
Jun.10	420.880	334.149	272.150	52.096	42.464	47.626	117.174	15.712	14	8.782	6.079	86.732
Jul.10	436.000	343.928	282.794	51.760	45.691	51.604	120.633	15.461	13	8.418	6.102	92.072
2010												
Jun. 29	429.562	342.215	280.595	53.722	48.446	48.383	117.210	15.600	13	8.624	6.109	87.347
Jun. 30	431.785	343.731	281.917	52.885	45.891	52.052	118.030	15.649	13	8.634	6.128	88.054
Jul. 1	433.816	344.317	282.650	53.125	44.283	54.201	117.963	15.612	13	8.658	6.117	89.499
Jul. 2	433.436	343.046	281.347	52.668	42.846	54.523	118.475	15.620	13	8.662	6.134	90.390
Jul. 5	435.458	343.726	281.920	52.805	43.203	54.893	117.593	15.647	13	8.687	6.008	91.732
Jul. 6	434.442	341.922	280.507	51.143	41.959	56.715	117.569	15.548	13	8.570	6.042	92.520
Jul. 7	433.659	340.249	278.700	50.888	40.723	56.497	117.185	15.582	13	8.573	6.081	93.410
Jul. 8	434.459	340.257	278.618	50.266	41.463	55.760	117.639	15.585	13	8.569	6.109	94.202
Jul. 12	434.679	340.655	278.989	51.036	42.819	53.455	116.925	15.592	13	8.578	6.031	94.024
Jul. 13	434.484	341.419	279.737	50.568	44.910	52.022	117.513	15.596	13	8.568	6.072	93.065
Jul. 14	436.470	343.749	281.976	51.361	46.151	51.480	118.074	15.619	13	8.590	6.080	92.721
Jul. 15	437.111	344.523	282.714	50.925	47.829	51.602	119.070	15.628	13	8.593	6.085	92.588
Jul. 16	436.874	344.303	282.550	50.318	47.445	50.842	120.494	15.614	13	8.596	6.092	92.571
Jul. 19	436.517	344.391	282.388	51.382	45.732	50.112	121.661	15.677	13	8.591	6.079	92.126
Jul. 20	436.262	344.531	282.556	51.611	46.006	49.849	122.308	15.670	16	8.587	6.112	91.731
Jul. 21	438.811	347.083	285.235	51.469	48.955	49.454	122.840	15.638	13	8.582	6.137	91.728
Jul. 22	438.970	347.198	285.286	51.296	49.823	48.871	122.741	15.654	13	8.586	6.137	91.772
Jul. 23	436.889	344.913	282.657	51.226	46.649	48.441	124.205	15.741	13	8.618	6.174	91.976
Jul. 26	437.370	345.798	283.503	52.367	46.636	48.259	123.683	15.751	13	8.648	6.118	91.572
Jul. 27	437.755	346.535	284.287	52.747	47.523	47.823	124.131	15.739	13	8.644	6.169	91.220
Jul. 28	439.185	347.955	285.707	53.642	47.791	47.987	124.218	15.739	13	8.663	6.127	91.230
Jul. 29	434.676	343.257	289.132	53.503	49.507	49.492	124.301	13.668	13	6.600	6.120	91.419
Jul. 30	434.682	342.667	288.205	52.624	47.267	51.403	124.710	13.753	13	6.622	6.110	92.015
Ago. 2	435.495	342.764	288.286	53.773	44.707	51.986	125.014	13.757	13	6.638	6.074	92.731
Ago. 3	436.340	343.383	287.606	53.683	43.929	51.354	126.014	14.085	13	6.978	6.095	92.957
Ago. 4	437.934	344.263	288.102	53.403	42.173	53.303	126.622	14.182	13	7.076	6.116	93.671
Ago. 5	440.700	346.271	289.508	53.210	41.934	55.407	126.120	14.334	13	7.219	6.076	94.429
Ago. 6	438.095	342.685	286.065	52.088	39.564	54.748	126.966	14.316	13	7.198	6.117	95.410
Ago. 9	437.199	341.336	284.665	52.555	39.506	52.528	126.608	14.347	13	7.233	6.097	95.863
Ago. 10	438.232	342.989	285.930	52.313	41.411	51.545	127.224	14.427	13	7.283	6.142	95.243
Ago. 11	439.068	344.219	287.184	53.231	42.563	50.915	127.004	14.421	13	7.276	6.154	94.849
Ago. 12	440.450	345.965	288.578	53.496	43.665	50.432	127.459	14.510	13	7.357	6.190	94.485
Ago. 13	440.546	346.139	288.712	53.306	43.019	49.817	128.737	14.520	13	7.359	6.209	94.407

* A partir de CTX N° 937, los depósitos en cuenta corriente (\$ y US\$) excluyen a las cuentas a la vista. Porque el BCRA ahora las incluye en la cuenta global: Otros depósitos.

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)					
Promedios												
2006	1,4714	1,8432	1,2564	116,30	7,9731	2,175	7,96	5,27	11.403,94	2.263,69	16.121,33	604,60
2007	1,5309	2,0026	1,3704	117,78	7,6064	1,948	8,05	5,25	13.166,27	2.576,61	16.994,61	696,37
2008	1,5825	1,8533	1,4714	103,42	6,9494	1,836	5,08	3,05	11.248,73	2.162,52	12.154,39	871,62
2009	1,5423	1,5677	1,3950	93,60	6,8319	1,996	3,25	1,11	8.885,61	1.844,71	9.341,88	974,04
Feb.10	1,5381	1,5626	1,3684	90,15	6,8294	1,843	3,25	0,39	10.208,15	2.193,72	10.175,18	1.097,40
Mar.10	1,5275	1,5057	1,3573	90,73	6,8267	1,785	3,25	0,41	10.679,80	2.362,96	10.676,38	1.114,37
Abr.10	1,5172	1,5341	1,3429	93,47	6,8260	1,758	3,25	0,47	11.040,06	2.471,98	11.114,06	1.149,97
May.10	1,4793	1,4652	1,2519	91,85	6,8284	1,816	3,25	0,66	10.495,98	2.317,88	10.256,89	1.206,40
Jun.10	1,4683	1,4757	1,2210	90,81	6,8194	1,810	3,25	0,75	10.160,02	2.235,90	9.783,70	1.233,95
Jul.10	1,5036	1,5303	1,2802	87,65	6,7770	1,770	3,25	0,72	10.197,88	2.204,88	9.467,23	1.193,05
2010												
Jul. 6	1,4943	1,5156	1,2623	87,55	6,7809	1,782	3,25	0,75	9.743,62	2.093,88	9.338,04	1.194,30
Jul. 7	1,4958	1,5189	1,2649	87,67	6,7778	1,767	3,25	0,75	10.018,28	2.159,47	9.279,65	1.201,20
Jul. 8	1,4959	1,5160	1,2698	88,36	6,7765	1,764	3,25	0,74	10.138,99	2.175,40	9.535,74	1.195,60
Jul. 9	1,4960	1,5067	1,2642	88,65	6,7737	1,765	3,25	0,74	10.197,91	2.196,38	9.585,49	1.209,20
Jul. 12	1,4905	1,5028	1,2594	88,62	6,7711	1,765	3,25	0,74	10.216,27	2.198,36	9.548,11	1.199,70
Jul. 13	1,4918	1,5176	1,2720	88,65	6,7725	1,753	3,25	0,74	10.363,02	2.242,03	9.537,23	1.212,60
Jul. 14	1,4990	1,5257	1,2735	88,44	6,7718	1,765	3,25	0,73	10.366,72	2.249,84	9.795,24	1.206,30
Jul. 15	1,5049	1,5457	1,2942	87,40	6,7787	1,762	3,25	0,73	10.359,31	2.249,08	9.685,53	1.209,70
Jul. 16	1,5129	1,5343	1,2947	87,12	6,7786	1,765	3,25	0,72	10.097,88	2.179,05	9.685,36	1.189,96
Jul. 19	1,5124	1,5229	1,2951	86,84	6,7785	1,786	3,25	0,72	10.154,43	2.198,23	9.408,36	1.181,75
Jul. 20	1,5097	1,5267	1,2879	87,58	6,7785	1,774	3,25	0,71	10.229,96	2.222,48	9.300,46	1.192,85
Jul. 21	1,5062	1,5178	1,2767	87,04	6,7770	1,784	3,25	0,70	10.120,53	2.187,33	9.278,83	1.193,04
Jul. 22	1,5094	1,5262	1,2881	87,94	6,7800	1,761	3,25	0,70	10.322,30	2.245,89	9.220,88	1.196,00
Jul. 23	1,5130	1,5423	1,2912	87,41	6,7804	1,760	3,25	0,69	10.424,62	2.269,47	9.430,96	1.190,20
Jul. 26	1,5123	1,5483	1,2990	86,89	6,7795	1,767	3,25	0,69	10.525,43	2.296,43	9.503,66	1.184,70
Jul. 27	1,5155	1,5588	1,2993	87,96	6,7786	1,770	3,25	0,69	10.537,69	2.288,25	9.496,85	1.161,00
Jul. 28	1,5148	1,5603	1,2999	87,47	6,7785	1,771	3,25	0,68	10.497,88	2.264,56	9.753,27	1.162,50
Jul. 29	1,5217	1,5601	1,3069	87,00	6,7765	1,761	3,25	0,67	10.467,16	2.251,69	9.696,02	1.166,70
Jul. 30	1,5185	1,5696	1,3037	86,44	6,7745	1,756	3,25	0,66	10.465,94	2.254,70	9.537,30	1.180,70
Ago. 2	1,5227	1,5891	1,3176	86,42	6,7745	1,751	3,25	0,65	10.674,38	2.295,36	9.570,31	1.182,20
Ago. 3	1,5335	1,5951	1,3231	85,90	6,7738	1,760	3,25	0,64	10.636,38	2.283,52	9.694,01	1.186,10
Ago. 4	1,5331	1,5887	1,3158	86,29	6,7729	1,768	3,25	0,63	10.680,43	2.303,57	9.489,34	1.195,60
Ago. 5	1,5313	1,5891	1,3184	85,84	6,7725	1,754	3,25	0,63	10.674,98	2.293,06	9.653,92	1.197,50
Ago. 6	1,5291	1,5951	1,3288	85,51	6,7686	1,759	3,25	0,63	10.653,56	2.288,47	9.642,12	1.206,00
Ago. 9	1,5348	1,5907	1,3229	85,88	6,7678	1,752	3,25	0,62	10.698,75	2.305,69	9.572,49	1.200,10
Ago. 10	1,5275	1,5858	1,3180	85,44	6,7724	1,758	3,25	0,61	10.644,25	2.277,17	9.551,05	1.197,10
Ago. 11	1,5233	1,5663	1,2871	85,41	6,7753	1,770	3,25	0,60	10.378,83	2.208,63	9.292,85	1.200,90
Ago. 12	1,5142	1,5570	1,2824	85,92	6,7853	1,774	3,25	0,59	10.319,95	2.190,27	9.212,59	1.214,80
Ago. 13	1,5121	1,5579	1,2750	86,29	6,7991	1,772	3,25	0,59	10.303,15	2.173,48	9.253,46	1.213,70
Ago. 16	1,5124	1,5652	1,2818	85,34	6,8043	1,757	3,25	0,58	10.301,80	2.181,95	9.196,63	1.225,00
Ago. 17	1,5162	1,5569	1,2878	85,54	6,7925	1,755	3,25	0,57	10.405,85	2.209,44	9.161,68	1.226,30
Ago. 18	1,5169	1,5588	1,2844	85,47	6,7927	1,753	3,25	0,56	10.415,54	2.215,70	9.240,54	1.230,10
Ago. 19	1,5144	1,5592	1,2820	85,37	6,7902	1,757	3,25	0,55	10.271,21	2.178,95	9.362,68	1.232,80