

CONTEXTO

Entrega N° 1.125

Mar. 1, 2011

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Cristina Fernández de Kirchner lanza un “Plan Estratégico Industrial al 2020”; el equipo económico recibe cascotazos en Nueva York por su intervención al INDEC, pero multa a consultoras privadas que estiman el IPC; ministros se reúnen con empresarios descontando que no van a aumentar los precios. ¿Qué es política económica, aquí y ahora?

CLAVES

- ♦ Por DNU el Ejecutivo disolvió la ONCCA. ¿Cambiará algo para los productores y consumidores de productos primarios?
- ♦ Pedraza, preso por el caso Ferreira.
- ♦ Entre enero de 2010 y de 2011 valor de exportaciones subió 22% y de importaciones 52%. Superávit comercial cayó 58%.
- ♦ Débora Giorgi “da por descontado” que empresarios beneficiarios de la protección generada por las licencias no automáticas de importación, no cometerán la “picardía” de aprovecharse y aumentar los precios.

ME PREGUNTO

¿Por qué, para los funcionarios argentinos, la teoría económica que funciona en el G20, no funciona en Argentina?

SEMAFOROS

ROJO

⊗ Entre enero de 2010 y de 2011 el gasto público primario aumentó 37%.

AMARILLO



VERDE

⊙ Arranca el año lectivo... ¡dictándose clases!

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Ofensiva y defensiva sindical. ¿Algún patrón?
- ♦ Mercado contra precio, ofrece el Ejecutivo
- ♦ Reaseguros. ¿Vuelve el INDER?
- ♦ Plan Estratégico Industrial al 2020. ¿Y?
- ♦ Menor desocupación por menor oferta laboral
- ♦ Petróleo y crisis en países árabes
- ♦ Raúl Arturo Ríos

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Usted no ha vivido hasta que no haya muerto en California”. Mort Sahl.

CONTEXTO; Entrega N° 1.125; Marzo 1, 2011

COMO LO VEO

“Paul Samuelson nunca utilizó un procesador de texto. Manuscibió sus pensamientos y sus notas de clase en blocks de páginas amarillas. Que su pluma era prolífica es muy conocido. Siempre me maravilló que pudiera dejar de escribir en medio de una oración, y dedicarse a otra cosa, continuando más tarde sin perder el hilo. Dijo que había desarrollado esa habilidad porque tenía 6 hijos a los cuales siempre tenía que prestarles atención”.

(Fuente: Murray, J.: “Editor’s preface”, The collected scientific papers of Paul A. Samuelson, volumen 7, 2011).

Cristina Fernández de Kirchner lanza un “Plan Estratégico Industrial al 2020”; el equipo económico recibe cascotazos en Nueva York por su intervención al INDEC, pero multa a consultoras privadas que estiman el IPC; ministros se reúnen con empresarios descontando que no van a aumentar los precios. ¿Qué es política económica, aquí y ahora?

Comercio exterior, al comienzo de 2011

En enero pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 5.392 M.; importó por valor de u\$s 4.879 M.; como consecuencia de lo cual tuvo un superávit de u\$s 532 M.

Con respecto a enero de 2010 el valor de las exportaciones de mercaderías aumentó 22% y el de las importaciones subió 52%, como consecuencia de lo cual el superávit comercial cayó 58%.

¿Por qué las importaciones siguen aumentando más que las exportaciones? Completada la recuperación de 2010, que siguió a la recesión de 2009 (como expliqué en números

anteriores de esta newsletter), este hecho se debe a que los costos internos siguen subiendo más que el dólar, y cada vez existe menos capacidad instalada ociosa.

¿Qué se le ocurrió hacer a las autoridades, frente a esto? Aumentar el número de productos que requieren licencia no automática para ser importados. En el entendimiento de que los productores locales no aprovecharán esta ventaja para aumentar los precios (de esta genialidad me ocupo en otra porción de este número de **Contexto**).

Si uno lee los discursos de Débora Giorgi y Guillermo Moreno, daría la impresión de que nada se importa en Argentina. Nueva manifestación de la distancia que hay entre los anhelos y la realidad.

Papelera Massuh, el fracaso de un estilo

Recuerdo cuando el ex presidente Néstor Kirchner, haciendo campaña en 2009, recorrió la planta que había sido “recuperada” para la producción (en rigor, alquilada por su ex dueño al gobierno). El secretario de comercio utilizó toda la fuerza del gobierno, que no era poca, forzando el desvío de compras estatales, forzando plazos para las compras y contado para las ventas, consiguiendo lugares destacados en los supermercados, etc. Todo ello para derrotar al “mercado”.

Pues bien, Papelera Massuh está paralizada. ¿Y si a los alumnos de los cursos de microeconomía y sistemas económicos, en vez de que vayan al aula y a la biblioteca, los paseamos por Papelera Massuh?

Disolvieron la ONCCA, pero...

El decreto 192/11 disolvió la Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario, en tanto que el decreto 193/11 creó la Unidad de Coordinación y Evaluación de Subsidios al Consumo Interno.

¿Qué de bueno significará esto para los productores agropecuarios, para los consumidores de productos agropecuarios, y para los contribuyentes impositivos?, pregunta mi tía Carlota.

Medición oficial de la inflación: Nueva York y aquí

En una reunión de directores de estadística de todo el mundo, llevada a cabo en Naciones Unidas, las máximas autoridades del INDEC tuvieron que escuchar fuertes reproches de sus colegas, particularmente del de Sudáfrica, optando por retirarse del lugar de la reunión (como bien decía Samuelson, uno como profesional busca principalmente el aplauso de sus pares).

Pero en Buenos Aires la secretaría de comercio sigue hostigando a las consultoras que estiman privadamente el índice de precios al consumidor, y que no lo tendrían que hacer si el INDEC “midiera bien”. No solamente tuvieron que decir cómo llevaban adelante su tarea sino que fueron imputadas administrativamente, y a una de ellas le impusieron una multa de \$ 500.000 por distribuir información que confunde a la población.

Como diría Carlos Roberts en su columna de La Nación de los sábados, “de no creer”.

¿Y entonces?

Como nadie cambia, y por consiguiente el Poder Ejecutivo tampoco, vivimos de gesto en gesto, mientras en materia económica las autoridades no tienen que adoptar ninguna definición perentoria.

La sonora bofetada que las autoridades del INDEC recibieron de sus pares en Naciones Unidas no le impidió a la secretaría de comercio seguir hostigando a las consultoras que estiman el índice de precios al consumidor; se enuncia un plan estratégico industrial al 2020, que comenzará con... foros de debate; se espera que empresarios a los que se les entrega cautivo el mercado local, y sufren importantes aumentos de costos, no eleven los precios. Los rindes agropecuarios y el precio de la soja permiten financiar todo esto, sin que superficialmente se note.

Aquí los cambios no los va a producir el gobierno sino las circunstancias. Y sólo Dios sabe cuándo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.125; Marzo 1, 2011.

OFENSIVA Y DEFENSIVA SINDICAL. ¿ALGUN PATRON?

Cuando a fines de 2009 la justicia puso preso a Juan José Zanola, líder sindical de los bancarios, dentro del movimiento obrero “nadie movió un dedo”; cuando hace algunas semanas la justicia puso preso a Gerónimo (“Momo”) Venegas, líder sindical de los peones rurales, el movimiento obrero se abroqueló para presionar a las autoridades; y cuando hace pocos días la justicia puso preso a José Pedraza, líder sindical de los ferroviarios, nuevamente dentro del movimiento obrero nadie movió un dedo.

Si viviéramos en un país donde la justicia no estuviera politizada, pensaríamos que los dirigentes sindicales tienen toda la información referida a sus pares, y por consiguiente consideraron que tanto Zanola como Pedraza, dentro de sus códigos, habían “metido la pata” y por consiguiente tenían que hacerse responsables de sus actos (actos no menores, como uso de medicamentos adulterados, que generaron varios fallecimientos; desalojo de una vía que provocó la muerte de un activista del Partido Obrero, etc.).

Pero no vivimos en un país donde la justicia no está politizada, sino en uno en el cual más allá de las aclaraciones y expresiones de deseos de sus miembros- está sospechada de recibir presiones, tanto del Poder Ejecutivo como de “la calle” (esta última no se refiere a las manifestaciones espontáneas, sino a las organizadas).

Consiguientemente, el análisis de las diversas respuestas que la CGT genera, frente al encarcelamiento de algunos de sus dirigentes, debe plantearse básicamente en el terreno político.

Hacer una teoría de 3 casos es una temeridad y por consiguiente lo que sigue debe ser tomado con pinzas. Pero lo que aparece es un zigzag. Producto, seguramente, de que ninguno de los integrantes de la CGT, comenzando por su titular, sabe a ciencia cierta si a la luz del encarcelamiento de alguno de sus compañeros, enfrentar al gobierno aumenta o disminuye sus chances de “ser el próximo”.

Esto es lo que seguramente aprovechará el oficialismo. Como los denominados “gordos de la CGT” no gozan, precisamente, de la mejor imagen delante de la población (y el modo de vida de Pedraza alimenta las peores hipótesis), en un año electoral avanzar contra ellos a muchos les puede parecer que forma parte de una genuina lucha contra la corrupción. En la medida en que la CGT no reaccione frente a futuros encarcelamientos, esta tendencia continuará.

Déjeme ser políticamente incorrecto, y sociológicamente ingenuo; pero al servicio de la toma de decisiones, la cuestión merece ser planteada.

Argentina es hoy, como ocurre con frecuencia, un “Boca-Ríver”, un “blanco o negro”. Por eso la pregunta relevante es: ¿Cristina Fernández de Kirchner y “la Cámpora”, quitándonos de encima una dirigencia sindical corrupta, pero que entiende cómo funciona el sistema capitalista, para reemplazarla por dirigentes sindicales radicalizados, que la historia enseña que bien pueden terminar siendo tan corruptos como los actuales? Respondo: no, gracias.

Superficialmente esto suena a apología de la corrupción. Tengo suficientes añitos y experiencia como para arriesgarme a que me cuelguen esta cucarda, en el nombre de entender de qué estamos hablando.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.125; Marzo 1, 2011.

MERCADO CONTRA PRECIO, OFRECE EL EJECUTIVO

El viernes pasado la ministra de industria y el ministro de economía reunieron a empresarios beneficiados por el aumento del número de productos que para ser importados requieren el otorgamiento de una licencia no automática.

El sentido del encuentro, además de recibir la felicitación de los beneficiados, fue enviarle a los presentes el siguiente mensaje: “doy ya por entendido que nadie se va a hacer el pícaro con los precios” (Débora Giorgi).

Los economistas que forman parte del Poder Ejecutivo utilizan el análisis económico de manera muy peculiar. Como dijo **Contexto** hace poco tiempo, Amado Boudou aplicó lo que sabe cuando en la última reunión del Grupo de los 20, frente a la pretensión de algunos países compradores de commodities, de ponerle un tope a los precios, afirmó que el control de los precios disminuye la cantidad ofrecida (apropiadamente no dijo oferta, que es otra cosa).

Pero esos mismos economistas pretenden reservar el mercado local a la producción local, encima en un contexto donde los costos suben sin cesar y de manera significativa, y que los productores locales no aumenten los precios. Eso que la ministra Giorgi “da por entendido” es precisamente lo que no cabe esperar. Cabe esperar, por el contrario, que en un contexto donde el demandante local sólo se pueda abastecer en el mercado interno, y donde los costos – laborales y no laborales- aumenten al ritmo que lo están haciendo, los precios internos de los productos protegidos aumenten.

“Te cambio volumen por precio” parecen estar imaginando los funcionarios (no digo razonando, porque esto no es razonamiento). Pero esto es aritmética, no economía. Economía son estímulos y desestímulos, poder de negociación de un lado y del otro, etc.

Con este diagnóstico sobre la formación y modificación de los precios, no extraña que después los funcionarios –al comprobar que los precios aumentan, y no una vez sino de manera generalizada y persistente- al tiempo que rompen el “termómetro” ensayen teorías pueriles o conspirativas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.125; Marzo 1, 2011.

REASEGUROS. ¿VUELVE EL INDER?

La Superintendencia de Seguros de la Nación, el pasado 11 de febrero dictó la Resolución 35.615, restringiendo las condiciones en las cuales se puede contratar este servicio.

De Pablo es un experto en seguros. Pero no Juan Carlos, quien escribe **Contexto**, sino Oscar –su hermano-, quien seguramente es uno de los mayores expertos en la materia. Porque luego de más de 4 décadas de trabajar en el sector, o uno es idiota o “sabe todo”. Y mi hermano no es idiota. Así que por los detalles, pregúntenle a él. Lo que sigue es una reflexión general.

Todo quinielero informal sabe que no puede aceptar apuestas concentradas en determinado número, a menos que pueda compartir con otros el riesgo de que el número elegido salga premiado. Quizás no fue a la facultad, pero sabe en qué consiste el reaseguro.

La (sanísima) idea del reaseguro tiene que ver con la diversificación de los riesgos cuando, por la magnitud o la naturaleza del hecho asegurado, si ocurre el evento “se lleva puesta” a la empresa aseguradora.

Por eso me imagino que ninguna compañía del ramo tiene necesidad de reasegurar los seguros sobre robo de autos, porque el coeficiente autos robados/autos asegurados debe ser lo suficientemente estable como para cobrar un seguro que cubra razonablemente el riesgo, más la ganancia.

En cambio, una empresa que tiene que asegurar una empresa aérea, sabe que no puede –por ella sola- hacer frente al costo derivado de un accidente aéreo.

Pues bien, la resolución de la Superintendencia de Seguros implica que las empresas extranjeras que deseen continuar prestando el servicio, o se “instalan” aquí o no podrán continuar ofreciéndolo.

¿Qué hace una empresa local, si no consigue reaseguro? Puede rechazar el seguro original, o puede “jugarse” a asegurar sin reaseguro. Esto último implica creer en Melchor, Gaspar y Baltasar.

En Argentina el reaseguro tiene una historia específica. La del Instituto Nacional de Reaseguros (INDER), creado en 1946 y comenzado a liquidar en 1992 (¿terminó la liquidación?).

Si les pregunto a los funcionarios que dictaron la resolución 35.615, si tienen en la cabeza reflotar al INDER, me lo van a negar. Pero al INDER se puede llegar por una determinación explícita o por imperio de las circunstancias. Circunstancias creadas por la propia legislación (otra vez el cuento del que mató a sus padres, y después demandaba clemencia por ser... huérfano).

El artículo 19 de la resolución se refiere a las excepciones, que deberán ser autorizadas por la Superintendencia de Seguros en base a resolución fundada. Dada la credibilidad que tiene este gobierno para elegir quién sí, quién no, esta vía de escape luce sospechosa.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.125; Marzo 1, 2011.

PLAN ESTRATEGICO INDUSTRIAL AL 2020. ¿?

El jueves pasado la presidenta de la Nación lanzó el “Plan Estratégico Industrial al 2020”.

A partir del 29 de marzo próximo comenzarán a funcionar “Foros de debates sectoriales”, concentrados en 10 sectores: alimentos; calzado, textiles y confecciones; madera, papel y muebles; material de construcción; bienes de capital; maquinaria agrícola; autos y autopartes; medicamentos; software y productos químicos y petroquímicos.

Si la historia argentina comenzara hoy, si este gobierno comenzara hoy, esta cuestión merecería algún análisis.

La historia argentina es intensiva con respecto a lo que ocurrió cada vez que el gobierno de turno se preocupó por algún sector e intentó hacer algo al respecto; y este gobierno –que a los efectos prácticos comenzó el 25 de mayo de 2003- aportó lo suyo, de manera entusiasta.

Papelera Massuh no funciona, más allá de los esfuerzos por forzar compras y ventas por parte del secretario de comercio.

Cualquier cosa que surja de esta iniciativa no debe ser considerada parte de la estrategia sino una sorpresa agradable.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.125; Marzo 1, 2011.

MENOR DESOCUPACION POR MENOR OFERTA LABORAL

Durante el cuarto trimestre de 2010 la tasa de desocupación equivalió a 7,3% de la fuerza laboral, lo cual implica una disminución de 1,1 puntos porcentuales con respecto al nivel del cuarto trimestre de 2009.

¿Menor oferta o mayor demanda de trabajo? Para contestar esta pregunta hay que prestarle atención a la tasa de actividad o participación, que mide la proporción de la población total que desea trabajar, esté empleada o no. Pues bien, durante el último trimestre del año pasado dicha tasa fue de 45,8%, mientras que en el cuarto trimestre de 2009 había sido de 46,3%.

Medio punto porcentual de caída en la tasa de actividad explica la totalidad de la referida disminución de la tasa de desocupación. Esto también surge de la tasa de empleo, que mide la proporción de la población total que está efectivamente ocupada, y que mantuvo el nivel (en 42,4%) entre los 2 trimestres que se comparan.

De ahí el título de estas líneas. No fue el aumento de la demanda de trabajo, sino la disminución de la oferta, lo que explicó la caída de la tasa de desocupación.

. . .

Hace algunas semanas, a propósito de la balanza comercial, **Contexto** mostró que para entender conviene comparar 2010 contra 2008, de manera que tanto la recesión de 2009 como la recuperación de 2010 caigan dentro del mismo análisis.

Pues bien, tanto en el cuarto trimestre de 2008 como en el de 2010 la tasa de desocupación fue de 7,3% de la fuerza laboral, lo cual implica que –en términos de desempleo– se recuperó en 2010 lo que se había perdido en 2009. Con leves caídas, tanto en la tasa de actividad como de empleo, lo cual implica que se mantuvo la tasa de desocupación con disminución de la oferta de trabajo.

. . .

¿Por qué el crecimiento “a tasas chinas” dejó de generar empleo? Primero, bien medido no hay tanto crecimiento a tasas chinas; segundo, nunca olvidemos que China está viviendo una transición y nosotros una recuperación, que no es lo mismo.

Pero más importante todavía es el hecho de que, agotándose la recuperación, la cuestión del empleo y desempleo tiene que ver con costos laborales, es decir, aumentos de salarios, modificación de las condiciones de trabajo, imponderables en el plano judicial, etc. Y esto, mal que le pese al oficialismo, complica generar nuevos puestos de trabajo.

Al menos en el sector privado de la economía. El punto es importante porque en 2010, en tanto que el empleo privado aumentó 2,1%, el estatal creció 4,9% (tendencia que se viene observando en los últimos años).

Y dentro del sector privado, en un artículo publicado el pasado 22 de febrero en Ambito financiero, Daniel Artana y Juan Luis Bour sorprendieron a más de uno con el siguiente dato: ¡a fines de 2010 la industria manufacturera ocupaba 5% menos de personas que en 1997! Al tiempo que, como consecuencia de la detención del “Momo” Venegas, nos enteramos de que el sindicato de peones rurales y personal de estiba, tiene 800.000 afiliados.

¿Cuándo comenzaremos a hablar de empleo por sector, pero en serio, es decir, a partir de los datos?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.125; Marzo 1, 2011.

DESOCUPACION, SUBOCUPACION, ACTIVIDAD Y EMPLEO

Fecha	Desocupación (% fuerza laboral)			Subocupación demandada (% fuerza laboral)			Actividad (% población total)			Empleo (% población total)		
	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-
		Buenos Aires	Buenos Aires		Buenos Aires	Buenos Aires		Buenos Aires	Buenos Aires		Buenos Aires	Buenos Aires
2003	17,3	18,4	15,8	11,7	12,3	11,0	45,7	47,8	43,1	37,8	39,0	36,3
2004	13,6	14,4	12,6	10,4	10,8	9,8	45,9	48,2	43,3	39,7	41,2	37,9
2005	11,6	12,7	10,0	8,8	9,2	8,3	45,7	48,1	43,0	40,5	42,0	38,7
2006	10,2	11,2	8,9	7,7	8,2	7,2	46,3	48,8	43,4	41,6	43,3	39,6
2007	8,5	9,2	7,8	6,6	6,9	6,1	46,1	48,4	43,4	42,2	43,9	40,0
2008	7,9	8,4	7,3	6,1	6,2	6,0	45,9	48,0	43,5	42,2	44,0	40,3
2009	8,7	9,1	8,2	6,9	7,2	6,6	46,1	48,6	43,3	42,1	44,2	39,8
2010	7,8	8,2	7,1	6,2	6,2	6,3	46,0	48,5	43,2	42,4	44,5	40,1
IVT.02	20,8						45,9			36,3		
IT.03	20,4	21,7	18,8	12,0	12,7	11,1	45,6	47,6	43,2	36,3	37,3	35,0
IIT.	17,8	18,7	16,6	11,8	12,4	11,0	45,6	47,8	42,8	37,4	38,9	35,7
IIIT.	16,3	17,7	14,5	11,6	12,3	10,8	45,7	48,2	42,7	38,2	39,7	36,5
IVT.	14,5	15,6	13,1	11,4	11,8	10,9	45,7	47,5	43,6	39,1	40,1	37,9
IT.04	14,4	14,6	14,1	10,5	11,2	9,6	45,4	47,1	43,5	38,9	40,2	37,4
IIT.	14,8	15,9	13,3	10,7	10,8	10,5	46,2	48,6	43,4	39,4	40,9	37,6
IIIT.	13,2	14,1	12,0	10,5	11,0	9,8	46,2	48,7	43,3	40,1	41,8	38,1
IVT.	12,1	13,0	10,8	9,7	10,1	9,3	45,9	48,3	43,1	40,4	42,0	38,5
IT.05	13,0	14,5	11,1	9,0	9,0	8,9	45,2	47,4	42,7	39,4	40,6	37,9
IIT.	12,1	13,4	10,3	8,9	9,6	8,1	45,6	47,8	43,0	40,1	41,4	38,6
IIIT.	11,1	12,0	9,8	8,9	9,3	8,4	46,2	48,8	43,2	41,1	42,9	38,9
IVT.	10,1	11,0	8,9	8,4	8,7	7,9	45,9	48,3	43,2	41,3	42,9	39,3
IT.06	11,4	12,5	10,0	7,8	8,3	7,1	46,0	48,8	42,7	40,7	42,7	38,4
IIT.	10,4	11,3	9,3	8,1	8,3	7,8	46,7	49,3	43,7	41,8	43,7	39,7
IIIT.	10,2	11,3	8,9	7,4	7,7	7,1	46,3	48,6	43,8	41,6	43,1	39,9
IVT.	8,7	9,8	7,3	7,5	8,3	6,6	46,1	48,3	43,5	42,1	43,6	40,4
IT.07	9,8	11,0	8,3	6,4	6,8	6,0	46,3	48,8	43,4	41,7	43,4	39,8
IIT.	8,5	8,9	7,9	7,1	7,7	6,3	46,3	48,9	43,5	42,4	44,5	40,0
IIIT.	8,1			6,7			46,2			42,4		
IVT.	7,5	7,7	7,2	6,0	6,1	5,9	45,6	47,5	43,3	42,1	43,8	40,2
IT.08	8,4	9,0	7,7	5,8	6,1	5,5	45,9	48,1	43,4	42,0	43,8	40,1
IIT.	8,0	8,4	7,5	6,3	6,1	6,5	45,9	47,8	43,7	42,2	43,8	40,4
IIIT.	7,8	8,5	6,9	6,3	6,4	6,2	45,7	48,0	43,1	42,1	43,9	40,2
IVT.	7,3	7,7	6,9	6,0	6,3	5,7	46,0	48,2	43,6	42,6	44,5	40,6
IT.09	8,4	8,4	8,3	6,0	6,1	6,0	46,1	48,6	43,4	42,3	44,5	39,8
IIT.	8,8	8,9	8,7	7,5	7,8	7,1	45,9	48,2	43,2	41,8	43,9	39,5
IIIT.	9,1	9,8	8,2	7,3	7,7	6,8	46,1	48,7	43,3	41,9	43,9	39,8
IVT.	8,4	9,1	7,5	6,9	7,3	6,4	46,3	49,0	43,3	42,4	44,6	40,1
IT.10	8,3	8,4	8,1	6,6	6,6	6,5	46,0	48,3	43,5	42,2	44,3	40,0
IIT.	7,9	8,1	7,5	6,7	6,7	6,8	46,1	48,6	43,3	42,5	44,6	40,1
IIIT.	7,5	8,2	6,5	6,1	6,0	6,4	45,9	48,6	43,0	42,5	44,6	40,2
IVT.	7,3	8,0	6,4	5,5	5,5	5,6	45,8	48,3	43,0	42,4	44,4	40,2
(variaciones, en puntos porcentuales)												
IVT.10/IVT.09	-1,1	-1,1	-1,1	-1,4	-1,8	-0,8	-0,5	-0,7	-0,3	0,0	-0,2	0,1
IVT.10/IVT.08	0,0	0,3	-0,5	-0,5	-0,8	-0,1	-0,2	0,1	-0,6	-0,2	-0,1	-0,4

CONTEXTO; Entrega N° 1.125; Marzo 1, 2011.

ACTIVIDAD, EMPLEO, SUBOCUPACION Y DESOCUPACION
(miles)

Fecha	Población total			Económicamente activa						Desocupada		
	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior	Total	Gran Buenos Aires	Interior
2003	22.762	12.375	10.387	10.388	5.914	4.474	8.595	4.825	3.769	1.794	1.089	705
2004	23.129	12.484	10.645	10.628	6.013	4.615	9.182	5.147	4.035	1.446	866	580
2005	23.349	12.551	10.799	10.678	6.034	4.645	9.444	5.266	4.179	1.234	768	466
2006	23.766	12.647	11.111	10.994	6.168	4.829	9.874	5.465	4.391	1.119	703	438
2007	24.033	12.732	11.227	11.074	6.161	4.873	10.135	5.592	4.493	939	569	370
2008	24.390	12.829	11.561	11.187	6.164	5.023	10.304	5.645	4.659	883	519	364
2009	24.628	12.934	11.694	11.354	6.290	5.064	10.371	5.720	4.651	984	571	414
2010	24.866	13.039	11.827	11.429	6.319	5.111	10.547	5.801	4.746	882	518	364
IT.03	22.798	12.344	10.455	10.394	5.880	4.514	8.270	4.606	3.663	2.124	1.273	851
IIT.	22.394	12.364	10.030	10.204	5.911	4.293	8.386	4.807	3.580	1.818	1.104	714
IIIT.	22.903	12.386	10.516	10.458	5.968	4.490	8.751	4.912	3.839	1.708	1.056	652
IVT.	22.951	12.405	10.546	10.496	5.898	4.598	8.972	4.976	3.996	1.524	921	603
IT.04	23.050	12.452	10.598	10.475	5.860	4.615	8.966	5.003	3.963	1.508	857	652
IIT.	23.103	12.474	10.630	10.685	6.068	4.617	9.107	5.104	4.003	1.578	964	615
IIIT.	23.156	12.495	10.661	10.698	6.083	4.615	9.286	5.226	4.060	1.412	857	555
IVT.	23.207	12.515	10.691	10.654	6.042	4.612	9.367	5.255	4.113	1.286	786	500
IT.05	23.258	12.513	10.746	10.523	5.937	4.586	9.154	5.078	4.076	1.369	859	510
IIT.	23.320	12.538	10.782	10.628	5.989	4.639	9.346	5.186	4.161	1.282	803	478
IIIT.	23.380	12.564	10.817	10.798	6.131	4.667	9.602	5.392	4.210	1.196	738	457
IVT.	23.438	12.589	10.850	10.762	6.077	4.686	9.675	5.407	4.268	1.087	670	417
IT.06	23.495	12.613	10.882	10.798	6.151	4.648	9.565	5.384	4.181	1.233	767	467
IIT.	23.552	12.638	10.914	10.996	6.225	4.771	9.851	5.523	4.328	1.145	702	442
IIIT.	23.976	12.662	11.314	11.105	6.154	4.951	9.966	5.458	4.509	1.138	696	442
IVT.	24.040	12.675	11.333	11.075	6.143	4.947	10.115	5.495	4.545	960	647	402
IT.07	24.098	12.712	11.386	11.147	6.204	4.944	10.052	5.518	4.534	1.095	685	410
IIT.	23.829	12.728	11.121	11.043	6.218	4.834	10.108	5.664	4.453	935	554	352
IIIT.	24.275			11.204			10.294			909		
IVT.	23.931	12.756	11.175	10.903	6.061	4.842	10.086	5.593	4.493	817	469	349
IT.08	24.297	12.789	11.509	11.154	6.154	5.000	10.216	5.600	4.615	938	554	384
IIT.	24.374	12.830	11.545	11.177	6.137	5.040	10.279	5.619	4.660	898	518	380
IIIT.	24.431	12.853	11.578	11.165	6.174	4.992	10.295	5.646	4.649	871	528	343
IVT.	24.456	12.843	11.613	11.251	6.190	5.061	10.426	5.714	4.712	825	476	349
IT.09	24.542	12.897	11.645	11.318	6.268	5.050	10.370	5.739	4.631	948	530	419
IIT.	24.596	12.922	11.674	11.278	6.230	5.048	10.284	5.676	4.608	994	555	440
IIIT.	24.655	12.944	11.711	11.371	6.302	5.069	10.338	5.682	4.656	1.033	620	414
IVT.	24.720	12.973	11.747	11.450	6.359	5.090	10.491	5.782	4.709	959	577	382
IT.10	24.780	13.000	11.780	11.411	6.284	5.127	10.467	5.757	4.710	944	527	417
IIT.	24.838	13.028	11.809	11.442	6.326	5.117	10.544	5.812	4.732	898	513	385
IIIT.	24.887	13.047	11.841	11.436	6.343	5.093	10.584	5.820	4.763	852	523	329
IVT.	24.959	13.080	11.878	11.426	6.321	5.105	10.593	5.813	4.779	833	508	325
(diferencias absolutas)												
IVT.10-IVT.09	239	107	131	-24	-38	15	102	31	70	-126	-69	-57
IVT.10-IVT.08	503	237	265	175	131	44	167	99	67	8	32	-24

CONTEXTO; Entrega N° 1.125; Marzo 1, 2011.

PETROLEO Y CRISIS EN PAISES ARABES

Ante todo un sincero homenaje a los economistas, en particular a Alfred Marshall, que sistematizaron el análisis de los mercados en términos de oferta y demanda.

George Bernard Shaw se burlaba de los discípulos de Adam Smith, diciendo que si a un loro le enseñáramos a repetir oferta y demanda lo que obteníamos era un economista.

Shaw se immortalizó, pero no por decir estupideces como ésta.

Cualquier alumno de un curso introductorio de economía sabe que el aumento del precio de un bien particular se debe a una contracción de la oferta, a un aumento de la demanda, o a una combinación de ambas cosas.

(Note que dije oferta y demanda, y no cantidades ofrecidas y demandadas. Distinción que también conoce el ministro de economía Amado Boudou, porque hace poco la utilizó correctamente en la reunión del G 20. Lástima que cuando vuelve a Argentina archiva lo que sabe y se reúne con empresarios para que bajen los precios... y aumenten la producción).

El reciente aumento del precio internacional del petróleo se debe mucho más a una contracción de la oferta que a un aumento de la demanda.

Más que una contracción de la disponibilidad actual del producto, lo que está reflejando el aumento del precio del petróleo es la probabilidad de que falte en el futuro, como subproducto de los disturbios que se están produciendo en los países árabes, algunos de los cuales son importantes oferentes.

¿Cuánto durarán los referidos disturbios? Esta es la pregunta para la toma de decisiones, pero la contestación sólo Dios la sabe. No obstante lo cual quienes ofrecen y demandan petróleo tienen que tomar decisiones. Esta es la forma en la cual las expectativas afectan la realidad, vía la toma de decisiones.

No hay un mercado de petróleo, sino muchos. En particular, hay contratos a largo plazo y también precios para la disponibilidad inmediata del bien, demandada de manera súbita ante la probabilidad de un faltante futuro. De la misma manera que hay varios precios para las entradas de una misma función del teatro, la de quien las compra con tiempo y la de quien, pocas horas antes de la función, se las encarga al conserje del hotel.

¿Por qué el precio del petróleo nos importa más que el de las corbatas? Por su carácter de insumo generalizado. “El mundo” registró los shocks petroleros ocurridos en 1973 y 1979-1980, tanto en términos de inflación como de interrupción del crecimiento; en cambio no recuerdo que la historia registre casos de “shocks corbateros”.

• • •

Como consecuencia de la “política” que este gobierno llevó adelante en materia de energía y combustibles, hemos vuelto a convertirnos en un país importador neto de este tipo de productos. El aumento del precio internacional, consiguientemente, eleva el valor de las importaciones, aunque no suba el volumen. ¿Será por esto que el Poder Ejecutivo está tan interesado en restringir otras importaciones, de productos que no se elaboran en el país, como autos de alta gama y reaseguros especiales? Costoso parche para lo que, cada día está más claro, es un error mayúsculo que se viene cometiendo por lo menos desde 2003.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.125; Marzo 1, 2011

RAUL ARTURO RIOS

(1925 - 1995)

Nació en Villa del Rosario, Córdoba, Argentina.

Estudió en la Universidad Nacional de Córdoba (UNC), y en la de Pensilvania, “siendo uno de los primeros economistas cordobeses en realizar estudios de posgrado en el exterior” (Frediani, 1995).

Durante 45 años, de manera ininterrumpida, dictó clases en la UNC, “enseñándoles los secretos de la ciencia económica a miles de alumnos que, como semillas, luego se diseminaron en una multiplicidad de tareas tanto en el ámbito público como en el privado de nuestra provincia, del país e incluso en el exterior” (Frediani, 1995). Dictó economía monetaria, economía, economía internacional, desarrollo económico, economía argentina, sistemas económicos comparados, historia del pensamiento económico y sociología económica, además de docencia universitaria y psicología del aprendizaje. “Fue maestro de todos nosotros y también de nuestros profesores (Carlos Eduardo Sánchez, Carlos Alberto Givogri, Walter Erwin Schulthess, Amalio Humberto Petrei, Rinaldo Antonio Laureano Colomé, etc.)” (Rezk, 2010).

En 1959 ingresó como asesor al Banco de la Provincia de Córdoba, cuya Revista de economía dirigió entre 1962 y 1988.

También fue subsecretario de economía en la provincia de Córdoba, y secretario de economía y finanzas en la municipalidad de dicha provincia.

“Era un personaje notable en muchos sentidos, le hacía notar a quién apreciaba y a quién no. Fue un cordobés típico, de lenguaje rico pero mordaz y de humor hiriente cuando se lo proponía... Como buen criollo cordobés, era cariñosamente despectivo con los extranjeros, a quienes se refería como el gringuito [Aldo Antonio] Arnaudo, el gringuito [Domingo Felipe] Cavallo, el turquito [Camilo] Dagúm o el rusito [Salvador] Treber, pero puedo asegurar que era muy noble y derecho y mucha gente –incluido yo– conoció de su solidaridad en momentos difíciles” (Rezk, 2010).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Ríos? “Merece un gran homenaje por el esfuerzo que realizó para introducir el estudio científico de la ciencia económica en Córdoba. Aunque parezca una exageración, dado el carácter campechano y accesible que tenía, en muchos aspectos se parecía a [Julio Hipólito Guillermo] Olivera, excepto que Ríos era totalmente extrovertido” (Rezk, 2010). Murió soltero, como Carlos Federico Díaz Alejandro, Francis Ysidro Edgeworth, David Hume, Lloyd Wynn Mints, Arthur Cecil Pigou, Adam Smith y Piero Sraffa. Olivera también es soltero.

“Uno de sus principales aportes fue el haber introducido en Córdoba el estudio del pensamiento keynesiano, en agosto y setiembre de 1950, en un cursillo que dictara dentro de la cátedra de economía monetaria, que titulara ‘introducción al sistema keynesiano’, y que repitiera hasta 1954. Fue también un precursor de la enseñanza de la teoría del desarrollo económico, y difusor de las ideas de la CEPAL” (Frediani, 1995).

“Además de su prolífica producción intelectual, redactó más de un centenar de reseñas bibliográficas” (Frediani, 1995). “Fue un académico de nota. Cuando la economía estaba en manos de abogados, que tocaban de oído y muchas veces no sabían de qué estaban hablando, tuvo el mérito de haber introducido en la facultad la teoría keynesiana y enseñarla como correspondía, cosa que le voy a estar eternamente agradecido. Durante mucho tiempo fue sinónimo de macroeconomía para todo el mundo: gran lector, se preocupó por la biblioteca y por introducir libros de avanzada” (Rezk, 2010).

“Fue un ejemplo de vocación por la enseñanza, investigación y divulgación de la economía como ciencia, de sencillez y austeridad en su persona, y de fuerte sensibilidad por lo social y el sentido sociológico que siempre trató de rescatar para una disciplina que para algunas personas puede resultarle árida y a menudo aparentemente alejada de toda consideración humana” (Frediani, 1995).

“En los cursos de moral nos enseñó el verdadero significado del término ‘egrerio’, como aquella persona política que ve más allá de sus intereses personales o de clase. Ponía como ejemplo a Roque Sáenz Peña, porque a pesar de que a su clase y grupo político no le convenía, impulsó el sufragio universal porque convenía a la sociedad como un todo” (Rezk, 2010).

Frediani, R. O. (1995): “Raúl Arturo Ríos y la enseñanza de la economía en Córdoba”, Actualidad económica, 5, 25, marzo-abril.

Rezk, E. (2010): “Evocación de Raúl Arturo Ríos”, a propósito de estas líneas.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$ libras/ quintal)
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	p./ emp. 1° línea 30 d. en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro Rofex* (\$ por us\$)	Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argen- tina)	(\$ por kilo)	(us\$ libres por kilo)		
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$											
						Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1						
Promedios														
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
2010	678	0,03	0,78	9,20	0,00	3,9342	3,9138	3,9250	3,9530	2.551,24	1.980,30	6,373	1,617	18,623
Ago.10	701	0,03	0,78	9,33		3,9589	3,9374	3,9531	3,9835	2.389,54	1.890,08	6,214	1,57	19,51
Sep.10	687	0,03	0,79	9,45		3,9720	3,9518	3,9689	3,9988	2.494,21	2.003,96	6,669	1,68	20,48
Oct.10	600	0,03	0,78	10,19		3,9788	3,9569	3,9721	4,0064	2.773,35	2.259,43	7,757	1,95	21,09
Nov.10	523	0,02	0,79	9,53		3,9886	3,9679	3,9850	4,0181	3.252,44	2.773,73	8,126	2,04	22,44
Dic.10	500	0,02	0,82	9,87		4,0024	3,9773	3,9891	4,0177	3.435,09	2.905,87	7,652	1,91	22,59
Ene.11	480	0,02	0,82	9,93		4,0102	3,9817	3,9974	4,0295	3.598,12	3.084,62	7,412	1,85	24,02
2011														
Ene. 10	480	0,02	0,83	9,92		4,0050	3,9788	4,0010	4,0340	3.540,59	3.021,61	7,516	1,88	23,45
Ene. 11	469	0,02	0,85	9,82		4,0050	3,9770	4,0020	4,0330	3.545,71	3.015,11	7,450	1,86	23,65
Ene. 12	563	0,02	0,79	9,86		4,0050	3,9765	3,9970	4,0320	3.601,45	3.049,90	7,182	1,79	24,32
Ene. 13	468	0,02	0,83	9,86		4,0050	3,9750	3,9960	4,0310	3.543,47	3.027,00	7,182	1,79	24,59
Ene. 14	472	0,02	0,83	9,90		4,0050	3,9777	3,9960	4,0300	3.539,06	3.017,76	7,173	1,79	24,59
Ene. 17	469	0,02	0,73	9,90		4,0100	3,9787	3,9950	4,0270	3.563,35	3.044,36	7,173	1,79	24,37
Ene. 18	439	0,02	0,86	10,05		4,0100	3,9803	3,9950	4,0300	3.613,81	3.104,51	7,302	1,82	24,47
Ene. 19	470	0,02	0,84	9,88		4,0100	3,9828	3,9930	4,0240	3.636,90	3.139,72	7,320	1,83	24,40
Ene. 20	462	0,02	0,83	10,16		4,0100	3,9823	3,9930	4,0230	3.664,82	3.177,43	7,320	1,83	24,50
Ene. 21	466	0,02	0,84	9,94		4,0100	3,9832	3,9920	4,0220	3.648,26	3.158,36	7,535	1,88	24,39
Ene. 24	456	0,02	0,81	9,86		4,0100	3,9845	3,9930	4,0250	3.631,80	3.144,47	7,535	1,88	24,30
Ene. 25	485	0,02	0,88	9,96		4,0100	3,9872	3,9950	4,0270	3.604,77	3.118,36	7,374	1,84	24,27
Ene. 26	460	0,02	0,85	9,88		4,0150	3,9888	3,9940	4,0250	3.642,20	3.145,71	7,556	1,88	24,36
Ene. 27	484	0,02	0,86	9,56		4,0150	3,9913	3,9960	4,0280	3.616,79	3.117,75	7,556	1,88	24,38
Ene. 28	537	0,02	0,77	10,25		4,0200	3,9980	4,0030	4,0330	3.583,11	3.077,20	7,676	1,91	24,49
Ene. 31	538	0,02	0,85	10,24		4,0250	4,0080	4,0008	4,0370	3.587,71	3.072,60	7,676	1,91	24,49
Feb. 1	506	0,02	0,74	9,64		4,0350	4,0088	4,0400	4,0720	3.635,26	3.110,50	7,941	1,97	24,48
Feb. 2	518	0,02	0,81	9,71		4,0400	4,0107	4,0480	4,0800	3.640,98	3.109,43	7,673	1,90	24,41
Feb. 3	518	0,02	0,83	9,79		4,0400	4,0130	4,0440	4,0780	3.638,46	3.118,62	7,673	1,90	24,34
Feb. 4	511	0,02	0,78	10,06		4,0400	4,0172	4,0440	4,0790	3.631,22	3.110,86	7,640	1,89	24,42
Feb. 7	517	0,02	0,74	9,51		4,0400	4,0187	4,0460	4,0800	3.559,72	3.045,49	7,640	1,89	24,42
Feb. 8	504	0,02	0,86	9,73		4,0400	4,0192	4,0400	4,0740	3.567,40	3.052,73	7,996	1,98	24,77
Feb. 9	513	0,02	0,84	9,65		4,0450	4,0167	4,0380	4,0750	3.505,68	2.986,73	7,847	1,94	24,90
Feb. 10	524	0,02	0,85	9,96		4,0450	4,0183	4,0400	4,0790	3.414,06	2.891,99	7,847	1,94	25,04
Feb. 11	528	0,02	0,78	9,82		4,0450	4,0220	4,0440	4,0820	3.458,24	2.925,66	8,082	2,00	25,04
Feb. 14	532	0,02	0,78	9,55		4,0500	4,0235	4,0410	4,0800	3.508,80	2.967,76	8,082	2,00	24,80
Feb. 15	558	0,02	0,77	9,62		4,0500	4,0248	4,0400	4,0790	3.490,20	2.945,50	8,226	2,03	24,51
Feb. 16	540	0,02	0,74	9,61		4,0500	4,0245	4,0390	4,0770	3.545,39	2.996,63	8,063	1,99	24,14
Feb. 17	526	0,02	0,84	9,88		4,0500	4,0240	4,0370	4,0750	3.538,38	2.986,29	8,063	1,99	24,29
Feb. 18	528	0,02	0,85	9,93		4,0500	4,0248	4,0360	4,0710	3.537,06	2.984,51	8,048	1,99	24,03
Feb. 21	533	0,02	0,83	9,60		4,0500	4,0273	4,0360	4,0710	3.515,45	2.960,38	8,048	1,99	24,16
Feb. 22	536	0,02	0,83	9,51		4,0500	4,0282	4,0360	4,0710	3.476,80	2.916,72	8,034	1,98	23,51
Feb. 23	560	0,02	0,81	9,56		4,0550	4,0288	4,0340	4,0720	3.425,94	2.838,04	8,227	2,03	23,40

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...									
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
2010	52.145	124.535	35.873	160.408	39.156	70.578	0	14.315	284.457
Ago.10	50.348	103.925	32.307	136.232	37.284	63.374	0	14.913	251.803
Sep.10	51.125	106.983	32.821	139.804	38.086	67.974	0	11.029	256.893
Oct.10	51.918	111.627	28.889	140.516	42.746	69.351	0	15.609	268.222
Nov.10	51.896	114.167	31.348	145.515	41.330	69.519	0	13.515	269.879
Dic.10	52.145	124.535	35.873	160.408	39.156	70.578	0	14.315	284.457
Ene.11	52.618	127.152	31.452	158.604	41.210	74.144	0	15.398	289.356
2011									
Ene. 5	52.215	125.293	38.207	163.500	40.482	72.025	0	10.460	286.467
Ene. 6	52.197	125.536	37.690	163.226	40.364	72.025	0	10.834	286.449
Ene. 7	52.119	126.021	37.062	163.083	40.202	72.025	0	11.298	286.608
Ene. 10	52.141	126.771	36.548	163.319	40.126	72.025	0	11.459	286.929
Ene. 11	52.201	127.194	36.511	163.705	40.143	72.025	0	11.125	286.998
Ene. 12	52.206	127.445	36.663	164.108	40.154	72.634	0	10.215	287.111
Ene. 13	52.307	127.649	37.390	165.039	40.082	72.634	0	9.634	287.389
Ene. 14	52.331	127.645	38.304	165.949	40.015	72.634	0	9.068	287.666
Ene. 17	52.329	127.643	37.192	164.835	39.996	72.634	0	9.885	287.350
Ene. 18	52.407	127.624	36.237	163.861	40.002	72.634	0	10.977	287.474
Ene. 19	52.468	127.559	35.367	162.926	39.937	74.050	0	10.980	287.893
Ene. 20	52.503	127.551	35.892	163.443	39.852	74.050	0	10.959	288.304
Ene. 21	52.510	127.419	36.115	163.534	39.711	74.050	0	11.356	288.651
Ene. 24	52.528	127.416	36.342	163.758	39.633	74.050	0	11.376	288.817
Ene. 25	52.569	127.188	36.530	163.718	42.597	74.050	0	11.374	291.739
Ene. 26	52.654	127.028	34.411	161.439	42.578	74.144	0	12.861	291.022
Ene. 27	52.624	126.963	31.888	158.851	42.372	74.144	0	14.182	289.549
Ene. 28	52.574	126.936	31.122	158.058	41.844	74.144	0	15.632	289.678
Ene. 31	52.618	127.152	31.452	158.604	41.210	74.144	0	15.398	289.356
Feb. 1	52.647	127.393	33.113	160.506	42.138	74.144	0	13.660	290.448
Feb. 2	52.606	127.451	34.535	161.986	41.712	75.161	0	12.080	290.939
Feb. 3	52.535	127.758	34.009	161.767	41.443	75.161	0	12.010	290.381
Feb. 4	52.509	127.893	33.044	160.937	41.049	75.161	0	12.508	289.655
Feb. 7	52.448	128.034	34.619	162.653	40.795	75.161	0	11.370	289.979
Feb. 8	52.470	128.106	34.485	162.591	40.687	75.161	0	11.811	290.250
Feb. 9	52.496	128.158	35.364	163.522	40.620	76.342	0	10.498	290.982
Feb. 10	52.479	128.150	35.538	163.688	40.475	76.342	0	10.041	290.546
Feb. 11	52.387	128.094	35.711	163.805	40.272	76.342	0	9.623	290.042
Feb. 14	52.373	128.003	36.336	164.339	40.125	76.342	0	9.491	290.297
Feb. 15	52.357	127.753	36.241	163.994	40.169	76.342	0	9.649	290.154
Feb. 16	52.419	127.574	35.403	162.977	39.901	76.701	0	9.788	289.367
Feb. 17	52.444	127.295	36.066	163.361	39.650	76.701	0	9.748	289.460
Feb. 18	52.432	127.078	35.003	162.081	39.365	76.701	0	11.143	289.290

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	
			Total	Cuenta corriente Privado	Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Total	Cuenta corriente	Caja de ahorro		Plazo fijo
Promedios												
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
2010	423.786	333.090	275.973	52.171	43.148	49.394	118.509	14.505	12	7.551	6.085	90.696
Ago.10	440.818	347.458	290.357	53.670	45.326	49.922	128.546	14.423	13	7.314	6.157	93.360
Sep.10	452.313	357.450	299.245	54.736	46.405	50.831	134.580	14.653	13	7.566	6.212	94.863
Oct.10	467.445	370.339	308.979	56.355	49.196	52.319	137.739	15.422	14	8.311	6.250	97.106
Nov.10	477.543	378.157	314.867	58.163	48.541	53.077	141.293	15.869	15	8.763	6.209	99.386
Dic.10	493.260	386.332	322.620	60.862	51.465	57.658	138.410	15.919	17	8.644	6.307	106.929
Ene.11	506.659	394.235	329.844	62.010	56.023	59.147	139.012	16.057	17	8.577	6.499	112.424
2011												
Ene. 5	496.026	382.409	317.880	62.140	50.954	64.289	126.645	16.092	17	8.606	6.461	113.617
Ene. 6	496.561	382.255	317.734	61.241	50.440	65.693	126.910	16.090	17	8.601	6.482	114.306
Ene. 7	496.588	381.538	317.013	60.091	49.686	65.076	128.535	16.111	17	8.607	6.538	115.050
Ene. 10	496.458	381.761	316.884	60.808	51.086	62.664	127.667	16.199	17	8.686	6.498	114.697
Ene. 11	496.610	382.588	317.799	60.954	53.431	60.672	128.358	16.177	17	8.668	6.528	114.022
Ene. 12	497.896	384.336	319.603	61.577	55.150	59.496	128.508	16.163	17	8.660	6.521	113.560
Ene. 13	508.380	395.154	330.457	60.887	55.841	58.902	140.056	16.154	17	8.654	6.537	113.226
Ene. 14	509.912	396.805	332.200	61.304	56.799	58.315	142.061	16.131	17	8.636	6.538	113.107
Ene. 17	507.554	394.878	330.233	61.762	55.860	56.784	141.981	16.121	17	8.636	6.488	112.676
Ene. 18	507.558	395.439	330.894	61.744	55.198	55.979	144.288	16.096	17	8.609	6.519	112.119
Ene. 19	508.337	396.796	332.351	62.394	56.085	56.033	144.390	16.071	17	8.610	6.497	111.541
Ene. 20	510.446	398.972	334.499	62.163	58.476	56.250	144.634	16.078	17	8.604	6.504	111.474
Ene. 21	516.700	405.212	340.763	61.950	59.798	55.894	150.251	16.072	17	8.603	6.531	111.488
Ene. 24	516.385	405.429	341.036	62.762	60.551	55.038	149.273	16.058	17	8.603	6.492	110.956
Ene. 25	516.907	406.560	342.316	62.734	62.492	54.786	149.310	16.021	17	8.570	6.515	110.347
Ene. 26	516.854	406.578	342.390	63.940	62.631	55.285	147.580	15.987	17	8.527	6.498	110.276
Ene. 27	515.336	405.027	341.225	63.513	60.023	56.242	148.634	15.891	17	8.453	6.501	110.309
Ene. 28	515.973	405.329	341.777	62.911	58.740	57.918	149.064	15.809	17	8.352	6.501	110.644
Ene. 31	516.354	405.267	342.131	62.521	55.873	61.136	148.927	15.686	17	8.255	6.454	111.087
Feb. 1	516.512	405.116	341.912	61.915	54.052	63.015	149.594	15.664	17	8.244	6.460	111.396
Feb. 2	515.578	403.593	340.395	62.702	51.791	63.013	149.601	15.643	17	8.227	6.463	111.985
Feb. 3	515.906	403.159	340.006	62.680	50.330	64.111	149.593	15.632	17	8.243	6.447	112.747
Feb. 4	516.387	402.555	339.333	61.117	48.476	66.521	149.970	15.649	17	8.259	6.466	113.832
Feb. 7	516.266	401.763	338.367	61.866	48.629	63.259	150.427	15.692	17	8.307	6.422	114.503
Feb. 8	516.346	401.980	338.544	61.640	49.385	62.402	151.078	15.702	17	8.297	6.465	114.366
Feb. 9	517.351	403.288	339.717	62.056	50.911	61.426	151.134	15.716	5	8.329	6.472	114.063
Feb. 10	517.466	403.721	340.194	62.438	52.216	59.976	151.241	15.705	5	8.329	6.481	113.745
Feb. 11	518.019	404.584	340.960	62.245	52.738	59.431	151.647	15.729	5	8.335	6.490	113.435
Feb. 14	518.391	405.556	342.080	63.126	55.024	57.962	151.380	15.673	5	8.285	6.436	112.835
Feb. 15	517.322	405.251	342.180	63.682	54.004	57.366	153.186	15.573	5	8.177	6.467	112.071
Feb. 16	517.192	405.523	342.651	63.394	53.667	57.412	154.267	15.524	5	8.126	6.469	111.669
Feb. 17	517.060	405.724	343.058	62.980	53.969	57.290	155.374	15.473	5	8.080	6.487	111.336
Feb. 18	519.347	407.925	345.239	63.440	55.881	56.388	155.938	15.478	5	8.083	6.494	111.422

* 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 (anual, %)	Libor	Nueva York		Tokio	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)					Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios												
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
2010	1,5254	1,5455	1,3261	87,73	6,7687	1,761	3,25	0,52	10.667,00	2.349,52	10.020,51	1.227,27
Ago.10	1,5178	1,5651	1,2897	85,35	6,7878	1,760	3,25	0,57	10.350,39	2.205,28	9.268,23	1.217,93
Sep.10	1,5266	1,5574	1,3092	84,39	6,7433	1,720	3,25	0,48	10.591,24	2.295,41	9.369,40	1.272,05
Oct.10	1,5702	1,5856	1,3896	81,83	6,6691	1,686	3,25	0,46	11.046,36	2.440,99	9.461,00	1.341,69
Nov.10	1,5601	1,5952	1,3638	82,60	6,6541	1,715	3,25	0,45	11.197,74	2.530,58	9.764,82	1.369,05
Dic.10	1,5355	1,5599	1,3226	83,25	6,6478	1,695	3,25	0,46	11.471,52	2.633,58	10.258,41	1.392,84
Ene.11	1,5471	1,5786	1,3371	82,64	6,5992	1,676	3,25	0,46	11.796,93	2.717,62	10.443,38	1.361,44
2011												
Ene. 10	1,5237	1,5572	1,2947	82,73	6,6374	1,688	3,25	0,46	11.647,25	2.711,01	10.541,04	1.373,80
Ene. 11	1,5268	1,5605	1,2972	83,24	6,6201	1,687	3,25	0,46	11.667,34	2.714,08	10.510,68	1.382,90
Ene. 12	1,5271	1,5760	1,3130	83,00	6,6050	1,677	3,25	0,46	11.739,96	2.731,48	10.512,80	1.385,10
Ene. 13	1,5369	1,5826	1,3355	82,84	6,6089	1,669	3,25	0,46	11.714,87	2.731,54	10.589,76	1.383,30
Ene. 14	1,5470	1,5860	1,3375	83,00	6,5901	1,685	3,25	0,46	11.783,89	2.751,39	10.499,04	1.360,60
Ene. 17	1,5508	1,5882	1,3285	82,74	6,5936	1,683	3,25	0,46	11.787,38	2.755,30	10.502,86	1.360,90
Ene. 18	1,5540	1,5961	1,3386	82,60	6,5835	1,678	3,25	0,46	11.842,55	2.764,96	10.518,98	1.367,30
Ene. 19	1,5555	1,5998	1,3469	82,04	6,5828	1,673	3,25	0,46	11.815,64	2.721,37	10.557,10	1.371,50
Ene. 20	1,5546	1,5904	1,3472	83,01	6,5863	1,672	3,25	0,46	11.822,80	2.704,29	10.437,31	1.351,90
Ene. 21	1,5546	1,6008	1,3617	82,59	6,5840	1,673	3,25	0,46	11.872,41	2.690,85	10.274,52	1.342,60
Ene. 24	1,5563	1,5991	1,3643	82,50	6,5814	1,672	3,25	0,46	11.980,52	2.717,55	10.345,11	1.344,00
Ene. 25	1,5589	1,5827	1,3688	82,19	6,5828	1,671	3,25	0,46	11.931,93	2.707,23	10.464,42	1.334,50
Ene. 26	1,5625	1,5901	1,3699	82,27	6,5820	1,671	3,25	0,46	12.004,51	2.743,01	10.401,90	1.332,50
Ene. 27	1,5641	1,5924	1,3724	82,90	6,5823	1,679	3,25	0,46	11.991,15	2.755,89	10.478,66	1.319,40
Ene. 28	1,5643	1,5861	1,3612	82,14	6,5823	1,685	3,25	0,46	11.816,40	2.685,80	10.360,34	1.336,40
Ene. 31	1,5619	1,6015	1,3689	82,08	6,6082	1,674	3,25	0,46	11.864,99	2.697,88	10.237,92	1.329,90
Feb. 1	1,5691	1,6145	1,3832	81,35	6,5981	1,664	3,25	0,46	12.045,46	2.753,31	10.274,50	1.338,30
Feb. 2	1,5720	1,6183	1,3804	81,55	6,5610	1,668	3,25	0,46	12.040,92	2.749,77	10.457,36	1.331,20
Feb. 3	1,5702	1,6136	1,3630	81,64	6,5610	1,670	3,25	0,46	12.069,30	2.755,32	10.431,36	1.350,00
Feb. 4	1,5635	1,6102	1,3587	82,21	6,5610	1,676	3,25	0,46	12.080,99	2.768,59	10.543,52	1.348,90
Feb. 7	1,5585	1,6106	1,3584	83,32	6,5651	1,680	3,25	0,46	12.158,98	2.782,07	10.592,04	1.348,70
Feb. 8	1,5644	1,6066	1,3629	83,36	6,5570	1,667	3,25	0,46	12.230,80	2.794,91	10.635,98	1.364,00
Feb. 9	1,5616	1,6102	1,3730	82,39	6,5939	1,661	3,25	0,46	12.213,21	2.788,60	10.617,83	1.364,30
Feb. 10	1,5616	1,6095	1,3599	83,24	6,5874	1,671	3,25	0,46	12.220,06	2.787,87	10.605,65	1.362,50
Feb. 11	1,5541	1,6004	1,3544	83,45	6,5920	1,667	3,25	0,46	12.281,89	2.809,62	10.605,65	1.359,50
Feb. 14	1,5517	1,6039	1,3486	83,33	6,5972	1,669	3,25	0,47	12.267,79	2.817,30	10.725,22	1.363,70
Feb. 15	1,5562	1,6125	1,3486	83,82	6,5900	1,670	3,25	0,47	12.213,81	2.802,93	10.746,67	1.374,70
Feb. 16	1,5546	1,6086	1,3562	83,69	6,5904	1,672	3,25	0,46	12.290,25	2.826,36	10.808,29	1.374,60
Feb. 17	1,5567	1,6171	1,3605	83,35	6,5876	1,663	3,25	0,47	12.330,25	2.834,52	10.836,64	1.383,80
Feb. 18	1,5581	1,6243	1,3697	83,10	6,5739	1,664	3,25	0,46	12.369,46	2.828,40	10.842,80	1.388,30
Feb. 21	1,5581	1,6220	1,3674	83,12	6,5677	1,667	3,25	0,46	12.391,25	2.833,95	10.857,53	1.404,00
Feb. 22	1,5633	1,6130	1,3651	82,76	6,5805	1,673	3,25	0,46	12.185,51	2.756,73	10.664,70	1.402,00
Feb. 23	1,5674	1,6208	1,3742	82,50	6,5747	1,675	3,25	0,46	12.125,34	2.730,00	10.579,10	1.412,60