

CONTEXTO

Entrega N° 1.133

Abr. 26, 2011

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Hasta el INDEC está sugiriendo que la reactivación se está enfriando. Tenga buenos diagnósticos, comparando lo que le dice su mostrador, con lo que le ocurre al resto de los empresarios y consumidores. ¿Está el frente externo tan claro como hasta hace algunas pocas semanas? La pregunta es pertinente porque las políticas monetaria y fiscal dejarían de ser viables si los chinos dejaran de comprar soja o aumentara la demanda de dólares.

CLAVES

- ♦ Según el INDEC, ajustada por estacionalidad la producción industrial de marzo fue la misma que la de febrero, y la del primer trimestre de 2011 exactamente igual a la del cuarto trimestre de 2010. ¿Sigue siendo cierto que “la economía vuela”?
- ♦ Chubut: la justicia declaró ganador al candidato de Das Neves.
- ♦ “No hay riesgo de que EEUU pierda la calificación máxima”, dijo el secretario del Tesoro americano. ¡Riesgo siempre hay, Timothy Geithner!
- ♦ Jóvenes españoles desempleados migran a... China.

ME PREGUNTO

Si son tan brillantes; ¿por qué los jóvenes de La Cábora no buscan trabajo en el mercado laboral?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Si Techint, como el resto de las empresas, adopta sus decisiones en base a las reglas del juego; ¿qué tal si los jóvenes de La Cábora, que aparentemente son brillantes, no analizan las reglas del juego en vez de pretender ayudarle a Techint a adoptar las decisiones “que le convienen al país”?

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Controles de precios específicos y sustitución
- ♦ ¿Comenzó a moverse el dólar?
- ♦ La economía “dejó de volar”
- ♦ Gobierno – empresas: la mente clara
- ♦ Tsunami chino. ¿Qué haremos con la soja?
- ♦ ¿Se argentina Estados Unidos?
- ♦ Economistas y encima “Donjuanes”
- ♦ Robert Edward Baldwin

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Algunas veces usted se levanta a la mañana deseando que sus padres no se hubieran conocido”. Bill Fitch.

COMO LO VEO

“¿Cómo puede usted ser un gran matemático y pésimo jugador de ajedrez?, le preguntaron a Norbert Weiner. `Porque en ajedrez usted es tan bueno como sus peores partidas, mientras que en matemáticas usted es tan bueno como sus mejores teoremas’, respondió”.

(Fuente: Samuelson, P. A.: “On the historiography of economics: a correspondence by P. A. Samuelson, Don Patinkin and Mark Blaug”, reproducido en: Collected scientific papers, volumen 7, The MIT press, 2011).

Hasta el INDEC está sugiriendo que la reactivación se está enfriando. Tenga buenos diagnósticos, comparando lo que le dice su mostrador, con lo que le ocurre al resto de los empresarios y consumidores. ¿Está el frente externo tan claro como hasta hace algunas pocas semanas? La pregunta es pertinente porque las políticas monetaria y fiscal dejarían de ser viables si los chinos dejaran de comprar soja o aumentara la demanda de dólares.

Se viene el “reviente” de la 9 de julio

El viernes próximo Hugo Moyano “reventará” la 9 de Julio. El pretexto es una nueva conmemoración del día del trabajo. La verdadera razón consiste en enviarle un mensaje a Cristina Fernández de Kirchner, tanto como presidenta de la Nación como en cuanto a (potencial) candidata presidencial en las elecciones de octubre próximo.

Lo primero tiene que ver con las causas judiciales contra el titular de la CGT, y las deudas que el Estado tiene con las obras sociales; lo segundo con la pretensión gremial de que

personas de su extracción puedan integrar, tanto en cantidad como en tipo de cargos, las listas de candidatos del Frente para la Victoria.

Cada uno presiona como puede. La Cámpora, Sabbatella, utilizan otras armas, pero todos persiguen lo mismo.

Jóvenes españoles desocupados migran a... China

No se sabe si, desde el ángulo macroeconómico, España 2011 se parece a Argentina 2001. Pero desde la micro están ocurriendo cosas similares. Cuantos compatriotas buscaron horizonte en la Madre Patria, hace una década? Ahora allí está ocurriendo algo parecido. En España la tasa de desocupación general supera 20% de la fuerza laboral, y entre los jóvenes ronda 44%. Ergo, muchos de ellos están buscando horizonte en otros países. Por ejemplo, en... China.

Migrar, hace un siglo, era una decisión permanente (más allá de que había importante migración golondrina). Hoy, con las facilidades de transporte, bien puede ser el ejercicio de una opción temporal. De hecho, muchos de los argentinos que se radicaron en España hace una década, están volviendo a nuestro país.

Y entonces?

A medida que nos acercamos al 24 de junio próximo las decisiones políticas se van concretando. Así que calma.

En el plano estrictamente económico sigo insistiendo con mirar bien lo que está ocurriendo en el mostrador, para no desesperarse si "algo no está funcionando" y sigue escuchando a los analistas diciendo que la economía "vuela". Porque hasta el INDEC está diciendo que la reactivación se está agotando, tal como era de esperar.

Ánimo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.133; Abril 26, 2011.

CONTROLES DE PRECIOS ESPECIFICOS Y SUSTITUCION

Big Mac es uno de los muchísimos productos que elabora y vende Mc Donalds.

Al parecer la secretaría de comercio “le echó el ojo” (pretende que se venda a menor precio o, en inflación, que su precio aumente menos que el del resto de los productos).

La empresa sigue dispuesta a venderlo, al precio fijado por las autoridades, pero dejó de publicitarlo. Supongo que en los locales ahora se anuncian el Big Mec, el Big Mic, el Big Moc y el Big Muc, productos muy parecidos que se pueden obtener a precios sustancialmente superiores al Big Mac.

¿Por qué hizo esto el Poder Ejecutivo? Hipótesis 1: para que el índice de precios al consumidor, que toma el precio del Big Mac como representativo de una variedad de alimentos, suba menos; hipótesis 2, porque es el producto que The economist utiliza en sus cálculos para estimar el poder adquisitivo de un dólar en distintos países del mundo.

El sentido común y el análisis económico más profundo indican que quien quiera afectar la realidad debe saber que cuanto más específico sea el producto sobre el cual se pretende fijar el precio por debajo de lo que indicarían la oferta y la demanda, más fácilmente la disposición será burlada, tanto por productores como por consumidores, vía sustitución. Ejemplo: es mucho más fácil eludir un impuesto a los autos verdes que un impuesto a los medios de transporte.

Moraleja: estamos delante de una nueva disposición que no busca mejorar el poder adquisitivo de los consumidores (por ahora Mc Donalds sigue ofreciendo el producto, pero de repente hay que esperar un par de horas para que te lo entreguen, y cuando la relación costos precios no lo permita, para seguir consiguiendo un Big Mac no solamente habrá que poner el dinero sobre el mostrador, sino que además habrá que presentar una carta de recomendación de Benedicto XVI), sino insistir con el dibujo de la estimación oficial del índice de precios al consumidor, y complicarle la vida al semanario inglés.

¡Animo!

POSDATA: si el gobierno pretende que lo voten los niños, con quien no se tiene que meter es con la Cajita Feliz. Porque como se sabe, Mc Donalds vende juguetes... ¡y regala comida!

CONTEXTO; Entrega N° 1.133; Abril 26, 2011.

¿COMENZO A MOVERSE EL DÓLAR?

Al dólar oficial, me refiero.

El miércoles pasado cotizaba a \$ 4,10. Y en las últimas semanas fue modificado (poquito, cada vez), en más de una oportunidad.

¿Es que, sin decir nada, está modificándose la política cambiaria?

A fines de 2010 el dólar cotizaba a \$ 4,01. A fines de enero de este año a \$ 4,025; a fines de febrero a \$ 4,06 y a fines de marzo a \$ 4,07.

La tasa de crecimiento equivalente anual entre fines de febrero y el miércoles pasado fue de 7,4%, mientras que la de lo que va del año fue de 7,6%.

Consiguientemente, no hay tal aceleración y el aumento del tipo de cambio oficial sigue bien por debajo de la tasa de inflación... hasta de la calculada por el INDEC.

¿Podrá modificarse esto si se frenan algunas ventas al exterior y/o se modifica la salida de capitales? Sólo Dios lo sabe, en el corto plazo reservas para responder el gobierno tiene.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.133; Abril 26, 2011.

LA ECONOMIA “DEJO DE VOLAR”

El Estimador Mensual Industrial (EMI) que calcula el INDEC mostró que, ajustada por estacionalidad, la producción manufacturera no se modificó entre febrero y marzo pasado, y que –también ajustada por estacionalidad- cayó 0,1% entre el cuarto trimestre de 2010 y el primero de 2011.

Por su parte el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), que también calcula el INDEC, ajustado por estacionalidad aumentó 0,4% entre enero y febrero.

En la comparación interanual ambos indicadores siguen mostrando fuerte crecimiento (8,5% y 8,7%, respectivamente), pero lo que ocurrió en el último año le sirve de muy poco a quien tiene que tomar decisiones aquí y ahora.

No hagamos una teoría del último número, pero tomemos nota. Porque es congruente con otros indicadores que, informalmente, uno va recogiendo, por ejemplo, cuando dicta conferencias, según expliqué en el número anterior de **Contexto**.

Lo que por lo menos tenemos que dejar de decir es que “la economía vuela”, poética expresión que significa que las variaciones de la producción, las ventas, etc., son positivas y significativas.

Las recuperaciones, de suyo, tienden a agotarse. ¿Por qué a ésta habría de ocurrirle algo diferente?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.133; Abril 26, 2011.

ESTADO - EMPRESAS: LA MENTE CLARA

Cuando aparecen las situaciones “blanco o negro; Boca o River”, el esquema error tipo I, error tipo II es particularmente útil.

Argentina 2011 es blanco o negro, Boca o River.

Particularmente en la cuestión del nombramiento de directores que representen al Estado, como consecuencia del hecho de que la estatización de los fondos de las AFJP, puso en manos públicas acciones de un conjunto de empresas.

Digo esto porque escucho que el grupo Techint tal cosa, el grupo Techint tal otra. Probablemente cierto, pero desde el punto de vista de la focalización que hay que hacer, absolutamente irrelevante.

Aquí la cuestión no es si el grupo Techint sabe o no conducir sus empresas, aquí la cuestión es si un conjunto de jovencitos, por más brillantes que sean (y si son tan brillantes; ¿por qué no buscan trabajo como el resto de los mortales, enviando su CV y peleando por las vacantes existentes?), sentados en los directorios de las 32 empresas involucradas, mejorarán el funcionamiento de éstas o se convertirán en delegados del Poder Ejecutivo... o cosas peores.

Cuando la cuestión se analiza desde esta perspectiva, la posición es clara. No, gracias.

El “nuevo modelo de país” tiene para mostrar la ex Papelera Massuh y Aerolíneas Argentinas, y también que gastamos diariamente u\$s 8 M. en importar gas, gracias a la “política” energética que se está llevando a cabo. ¿Estos son los funcionarios que se sentarán en los directorios de las acerías, bancos, etc., a mejorar su funcionamiento para defender los fondos de los jubilados? Claridad mental, por favor.

Error tipo I, error tipo II, no necesito a los Kirchner para que me defiendan de Clarín y de Techint; en cambio necesito a Clarín y a Techint para que me defiendan de los Kirchner.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.133; Abril 26, 2011.

TSUNAMI CHINO. ¿QUE HAREMOS CON LA SOJA?

Es razonable basar las decisiones en el hecho de que los chinos serán cada vez más, que su ingreso por habitante seguirá creciendo de manera significativa, y que continuará su proceso de urbanización (un chino que migra del campo a la ciudad duplica su ingesta de alimentos).

Esto no asegura que el valor de las exportaciones argentinas automáticamente vaya a seguir creciendo. Porque entre la demanda china y la mejora de la economía argentina, se contraponen las condiciones climáticas locales (ejemplo: sequía), las implicancias de la actividad gremial (paros de camioneros, medidas de fuerza en los puertos, etc.), las implicancias de la política comercial (cambios en el listado de empresas habilitadas para exportar, aumento de las exigencias para realizar ventas al exterior, etc.), y también la política comercial externa de China, que frenó las importaciones de aceite de soja originadas en nuestro país (¿porque quiere agregar valor dentro de sus fronteras, o como represalia por restricciones comerciales impuestas por nosotros? Una combinación de estos factores, muy probablemente).

Todo esto corresponde al plano de lo posible. Pero **Contexto** basa su preocupación en hechos bien concretos. Por una parte, cuando en entregas anteriores se analizó la recaudación de marzo pasado, se vio que la variación interanual del total había disminuido, porque la recaudación de impuestos a las ganancias e IVA seguía siendo significativa, pero la de derechos de exportación había caído a 19%. ¿Hecho circunstancial?

Además de lo cual, la semana pasada se supo que comparando lo que va de este año con el correspondiente período de 2010, los embarques de soja habían disminuido 75% (no al 75%, sino en 75%, es decir, a la cuarta parte). Otra vez; ¿hecho circunstancial?

La pregunta les angustia a varios. Primero y principal, a los productores de soja y a todos aquellos “satélites” que orbitan alrededor del “yuyito”. Pero también al gobierno, quien mira con atención tanto el valor de las exportaciones como la recaudación. Todo es importante, pero en Argentina 2010 no es lo mismo que patinen las exportaciones de trabacorbata, a que sufran las exportaciones de soja. Recuérdese que en nuestro país el Poder Ejecutivo se da el lujo de hacerse el “keynesiano”, porque tiene una base externa que –regalada- se lo facilita. ¿Y si esto llegara a terminar, o al menos se interrumpiera? Tema para seguir con atención.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.133; Abril 26, 2011.

¿SE ARGENTINIZA ESTADOS UNIDOS?

Una calificadora de riesgo amenazó con bajarle la nota a Estados Unidos (al Estado de Estados Unidos, para ser más precisos). Preocupada por las implicancias a futuro de su política fiscal.

Timothy Geithner, secretario del tesoro americano, dijo que no existe ningún riesgo al respecto (¿qué otra cosa va a decir?), en tanto que Olivier Blanchard, economista jefe del FMI, expresó dudas similares a las de las calificadoras.

Hace algunos años Robert Rubin, secretario del tesoro del presidente Bill Clinton, si recuerdo bien en una de las reuniones de la Asociación Americana de Economía, dijo –estoy citando de memoria- que “no está escrito en las Tablas de la Ley” que las finanzas públicas de Estados Unidos serán eternamente confiables, no importa lo que pase. Como su imaginación es limitada, no se le ocurrió decir que “si seguimos así podemos terminar como Argentina”, sino que afirmó que “si seguimos así en algún momento habrá que aumentar las tasas de interés”.

La seguridad completa no existe nunca, pero error tipo I, error tipo II hay que tomar las decisiones sobre la base de que Estados Unidos ajustará sus cuentas fiscales, a su modo y a su ritmo.

Como en el resto de los países, ayudaría a la velocidad con la cual se encare la corrección, que las preocupaciones de los analistas y las calificadoras de riesgo fueran efectivizadas en términos de ventas de títulos públicos de Estados Unidos, por parte de tenedores privados, o directamente de no compra de nuevos títulos, a menos que las tasas de interés aumentaran de manera pronunciada.

Si miro la foto es para preocuparse, si no solamente miro la película sino también las películas pasadas, hay que tomar decisiones sobre la base de que le van a encontrar la vuelta.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.133; Abril 26, 2011.

ECONOMISTAS Y ENCIMA “DONJUANES”

Pensé que nunca habría de ocurrir.

Me refiero al hecho de que los economistas, en cuanto protagonistas de las chanzas de los humoristas, dejamos de ser el hazmerreír para convertirnos en materia prima para la fantasía.

Es que, de la mano de “los Martines” (Redrado y Lousteau), Nik y Petinatto, entre otros, ahora hasta están pensando seriamente en estudiar economía, para mejorar sus chances de seducir mujeres.

Tal como imagina el lector, dentro del gremio tenemos de todo: solteros y casados; heterosexuales, homosexuales y bisexuales; además de economistas que les robaron sus esposas a sus colegas (ésta es la versión masculina. La versión femenina es la de las economistas que cambiaron de pareja sin abandonar el gremio, porque decidieron mejorar la conversación y otras cosas, sin dejar de referirse a la oferta y a la demanda). Como soy un caballero no voy a nombrar a nadie, pero le aseguro que –como toda historia humana- hay ejemplos bien jugosos.

¿Tenemos los economistas, en cuanto economistas, algún atractivo especial, por encima del resto de los profesionales? Ninguna, que se sepa. Un par de episodios notorios, ocurridos de manera independiente, son noticia aquí y en cualquier parte del mundo. Pero de ahí a hacer una teoría...

¡Animo!

ROBERT EDWARD BALDWIN

(1924 - 2011)

Nació en Niagara Fall, New York, Estados Unidos.

Estudió en las universidades de Buffalo y Harvard, doctorándose en esta última en 1950.

Enseñó en la Universidad de California (Los Angeles), en Harvard y a partir de 1964 en la de Wisconsin (emérito desde 1982).

Entre 1963 y 1964 fue economista jefe del Representante Comercial de Estados Unidos.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Baldwin? Porque “fue uno de los pensadores más influyentes sobre comercio internacional, asesor de gobiernos y organizaciones internacionales, e inspirador profesor para varias generaciones de estudiantes” (NN, 2011).

“Planteó un modelo de comercio y desarrollo para entender la dinámica de los movimientos de personas y capital en los países en vías de desarrollo. La novedad de su análisis reside en mostrar el efecto que la forma de la función de producción puede tener sobre las características del desarrollo por regiones, basado en exportaciones originadas en la dotación de recursos”. Además de lo cual “Baldwin (1948) combinó gráficamente, de manera elegante, la curva de transformación, las curvas de demanda recíproca y las curvas de indiferencia, en un modelo unificado que permite analizar integralmente las condiciones para que exista equilibrio” (Caves, 1960). “La `envolvente de Baldwin’ fue utilizada en las aulas durante 6 décadas, y sigue formando parte de la formación básica de los economistas” (NN, 2011).

Baldwin (1992) pregunta, a la luz de los modelos de comercio internacional en los cuales existe competencia imperfecta en los mercados de bienes, y por consiguiente generan comportamientos comerciales estratégicos, si se mantienen las recomendaciones de la teoría que supone la existencia de competencia perfecta. Su respuesta: “la política comercial que en dichas circunstancias maximiza el bienestar, es altamente sensible al comportamiento de los competidores... Los estudios empíricos sobre apertura económica, referidos a mercados donde

existe competencia imperfecta, muestran que las ganancias de bienestar que resultan de la apertura económica son mayores que las que existirían si la competencia fuera perfecta, lo cual refuerza la recomendación a favor de la apertura económica... Quienes desarrollan la nueva teoría del comercio internacional son bien conscientes de las limitaciones prácticas de sus argumentaciones, por lo cual siguen pensando que la del librecomercio sigue siendo la mejor política a seguir. En mi opinión la nueva teoría del comercio internacional se integrará con la tradicional, en vez de reemplazarla”.

Es autor, entre otros, de Desarrollo económico: teoría, historia, política, con G. M. Meier, publicado en 1957; Desarrollo económico y crecimiento, publicado en 1966; Desarrollo económico y crecimiento de las exportaciones: Rodesia del Norte, 1920-1960, también publicado en 1966; Distorsiones no tarifarias en el comercio internacional, que viera la luz en 1970; Enfermedades y desarrollo económico, con B. Weisbrod, publicado en 1973; Comercio internacional y finanzas, con J. D. Richardson, publicado en 1974; Regímenes de comercio exterior y desarrollo económico: Filipinas, publicado en 1975; La economía política de la política de importaciones de Estados Unidos, publicado en 1986; Política comercial en una cambiante economía mundial, publicado en 1989; y La economía política de la relación comercial entre Estados Unidos y Taiwán, publicado en 1995.

Baldwin, R. E. (1948): “Equilibrium in international trade: a diagrammatic analysis”, Quarterly journal of economics, noviembre.

Baldwin, R. E. (1952): “The new welfare economics and gains in international trade”, Quarterly journal of economics, febrero.

Baldwin, R. E. (1992): “Are economists’ traditional trade policy views still valid?”, Journal of economic literature, 30, 2, junio.

Blaug, M. (1999): Who’s who in economics, Edward Elgar.

Caves, R. E. (1960): Trade and economic structure, Harvard university press.

NN (2011): “Obituary for Robert Edward Baldwin”, Madison.com.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$ libras/ quintal)
		Encuesta BCRA		Call bancos 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 (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$ libras por kilo)		
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$										Com. A a fin de mes	
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
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
Feb.11	533	0,02	0,80	9,76		4,0473	4,0219	4,0389	4,0748	3.518,11	2.977,27	8,063	1,99	24,27
Mar.11	560	0,02	0,81	9,98		4,0628	4,0368	4,0513	4,0803	3.367,09	2.791,25	8,396	2,07	23,65
2011														
Mar. 4	541	0,02	0,80	10,35		4,0600	4,0289	4,0540	4,0830	3.467,72	2.891,88	8,374	2,06	24,41
Mar. 7	552	0,02	0,80	10,35		4,0600	4,0289	4,0540	4,0830	3.467,72	2.891,88	8,345	2,06	24,41
Mar. 8	547	0,02	0,80	10,35		4,0600	4,0289	4,0540	4,0830	3.467,72	2.891,88	8,345	2,06	24,41
Mar. 9	551	0,02	0,77	9,96		4,0600	4,0325	4,0530	4,0800	3.457,52	2.889,54	8,345	2,06	24,09
Mar. 10	563	0,02	0,86	9,99		4,0600	4,0320	4,0510	4,0800	3.405,92	2.857,57	8,345	2,06	23,95
Mar. 11	561	0,02	0,85	10,37		4,0600	4,0307	4,0470	4,0760	3.403,51	2.858,30	8,337	2,05	23,58
Mar. 14	579	0,02	0,78	9,90		4,0600	4,0288	4,0470	4,0760	3.357,10	2.803,91	8,337	2,05	23,62
Mar. 15	597	0,02	0,75	10,26		4,0600	4,0325	4,0540	4,0840	3.263,27	2.707,94	8,798	2,17	23,08
Mar. 16	608	0,02	0,78	9,99		4,0600	4,0365	4,0530	4,0840	3.198,49	2.657,38	8,466	2,09	23,03
Mar. 17	590	0,02	0,79	9,77		4,0600	4,0398	4,0520	4,0810	3.258,77	2.700,33	8,466	2,09	23,26
Mar. 18	591	0,02	0,72	10,03		4,0650	4,0393	4,0510	4,0810	3.277,87	2.716,72	8,600	2,12	23,64
Mar. 21	577	0,02	0,76	10,05		4,0650	4,0408	4,0490	4,0790	3.330,65	2.757,91	8,445	2,08	23,55
Mar. 22	582	0,02	0,85	9,67		4,0650	4,0408	4,0480	4,0780	3.321,54	2.741,88	8,408	2,07	23,31
Mar. 23	563	0,02	0,86	9,53		4,0650	4,0415	4,0470	4,0760	3.348,83	2.761,10	8,298	2,04	23,43
Mar. 24	549	0,02	0,86	9,53		4,0650	4,0415	4,0470	4,0760	3.348,83	2.761,10	8,298	2,04	23,43
Mar. 25	535	0,02	0,86	9,53		4,0650	4,0415	4,0470	4,0760	3.348,83	2.761,10	8,298	2,04	23,43
Mar. 28	525	0,02	0,80	9,89		4,0650	4,0438	4,0460	4,0740	3.312,23	2.716,94	8,298	2,04	22,99
Mar. 29	544	0,02	0,86	9,84		4,0700	4,0453	4,0480	4,0740	3.324,19	2.717,57	8,362	2,05	23,04
Mar. 30	535	0,02	0,79	9,95		4,0700	4,0492	4,0490	4,0720	3.376,44	2.760,00	8,421	2,07	23,29
Mar. 31	528	0,02	0,85	10,28		4,0700	4,0520	4,0520	4,0760	3.379,49	2.751,15	8,421	2,07	23,66
Abr. 1	513	0,02	0,84	9,70		4,0750	4,0542	4,0720	4,1000	3.471,95	2.833,64	8,239	2,02	23,62
Abr. 4	515	0,02	0,78	10,22		4,0750	4,0522	4,0710	4,0980	3.513,34	2.875,09	8,239	2,02	23,74
Abr. 5	518	0,02	0,84	9,54		4,0750	4,0525	4,0690	4,0950	3.511,05	2.878,80	8,063	1,98	23,48
Abr. 6	511	0,02	0,86	9,50		4,0800	4,0535	4,0680	4,0920	3.503,99	2.850,41	8,071	1,98	23,55
Abr. 7	514	0,02	0,87	9,47		4,0800	4,0535	4,0660	4,0880	3.456,52	2.835,90	8,071	1,98	23,42
Abr. 8	507	0,02	0,75	9,75		4,0750	4,0520	4,0640	4,0860	3.475,15	2.840,92	8,066	1,98	23,59
Abr. 11	508	0,02	0,82	10,36		4,0750	4,0495	4,0630	4,0850	3.448,12	2.818,04	8,066	1,98	23,53
Abr. 12	525	0,02	0,83	9,49		4,0750	4,0498	4,0690	4,0900	3.401,55	2.787,43	7,990	1,96	23,25
Abr. 13	525	0,02	0,72	9,52		4,0750	4,0553	4,0690	4,0910	3.406,85	2.800,35	7,827	1,92	23,26
Abr. 14	528	0,02	0,74	9,35		4,0850	4,0652	4,0730	4,0930	3.381,57	2.777,93	7,827	1,92	23,20
Abr. 15	529	0,02	0,78	9,37		4,0900	4,0688	4,0760	4,0970	3.381,25	2.772,01	8,232	2,01	23,13
Abr. 18	540	0,02	0,73	10,18		4,0950	4,0733	4,0800	4,1040	3.300,98	2.705,90	8,055	1,97	23,24
Abr. 19	547	0,02	0,86	9,37		4,1000	4,0752	4,0830	4,1070	3.332,27	2.726,40	7,913	1,93	23,14

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS
(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones 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 financieros 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
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
Feb.11	52.318	128.079	32.308	160.387	37.294	77.985	0	14.133	289.799
Mar.11	51.298	127.883	31.407	159.290	35.260	81.023	0	21.094	296.667
2011									
Feb. 24	52.362	126.807	35.112	161.919	38.698	77.985	0	11.044	289.646
Feb. 25	52.306	127.952	35.040	162.992	38.413	77.985	0	10.656	290.046
Feb. 28	52.318	128.079	32.308	160.387	37.294	77.985	0	14.133	289.799
Mar. 1	52.313	128.422	36.259	164.681	37.864	77.985	0	9.789	290.319
Mar. 2	52.352	128.903	36.995	165.898	37.700	78.788	0	8.516	290.902
Mar. 3	52.390	129.399	37.822	167.221	37.438	78.788	0	9.453	292.900
Mar. 4	52.364	129.799	37.123	166.922	37.093	78.788	0	9.484	292.287
Mar. 9	52.365	129.895	37.797	167.692	37.164	78.399	0	8.817	292.072
Mar. 10	52.330	129.911	36.810	166.721	36.815	78.399	0	10.634	292.569
Mar. 11	52.379	129.786	36.743	166.529	36.705	78.399	0	11.691	293.324
Mar. 14	52.439	129.570	37.363	166.933	36.804	78.399	0	11.651	293.787
Mar. 15	52.340	129.132	37.518	166.650	36.849	78.399	0	11.495	293.393
Mar. 16	52.342	128.697	35.322	164.019	36.821	79.612	0	12.916	293.368
Mar. 17	52.374	128.232	36.703	164.935	36.704	79.612	0	12.735	293.986
Mar. 18	52.439	128.092	35.023	163.115	36.621	79.612	0	14.690	294.038
Mar. 21	52.410	128.084	34.854	162.938	36.475	79.612	0	15.146	294.171
Mar. 22	52.502	128.099	35.444	163.543	36.337	79.612	0	15.101	294.593
Mar. 23	52.550	128.162	34.078	162.240	36.134	80.237	0	14.791	293.402
Mar. 28	51.667	128.236	35.324	163.560	36.768	80.237	0	14.591	295.156
Mar. 29	51.420	127.942	33.617	161.559	35.972	80.237	0	17.333	295.101
Mar. 30	51.334	127.723	29.676	157.399	35.718	81.023	0	21.583	295.723
Mar. 31	51.298	127.883	31.407	159.290	35.260	81.023	0	21.094	296.667
Abr. 1	51.302	128.253	37.901	166.154	35.980	81.023	0	14.385	297.542
Abr. 4	51.210	128.812	37.704	166.516	36.113	81.023	0	14.535	298.187
Abr. 5	51.330	129.127	38.429	167.556	36.019	81.023	0	13.371	297.969
Abr. 6	51.405	129.593	37.993	167.586	36.074	81.893	0	12.866	298.419
Abr. 7	51.481	130.275	36.721	166.996	36.111	81.893	0	14.175	299.175
Abr. 8	51.541	130.843	35.552	166.395	35.767	81.893	0	15.304	299.359
Abr. 11	51.605	130.856	37.779	168.635	35.642	81.893	0	13.964	300.134
Abr. 12	51.633	130.688	37.750	168.438	35.442	81.893	0	13.889	299.662
Abr. 13	51.658	130.337	38.019	168.356	35.584	83.033	0	13.238	300.211
Abr. 14	51.710	130.106	40.014	170.120	35.271	83.033	0	11.713	300.137
Abr. 15	51.638	129.974	39.277	169.251	35.390	83.033	0	12.380	300.054

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	Cuenta corriente 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	52.170	43.148	49.395	118.509	14.505	12	7.551	6.085	90.696
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	477.544	378.158	314.868	58.163	48.541	53.077	141.294	15.869	15	8.763	6.209	99.386
Dic.10	493.263	386.334	322.622	60.861	51.465	57.662	138.409	15.919	17	8.644	6.306	106.929
Ene.11	506.583	394.156	329.712	62.010	56.024	59.171	138.864	16.070	17	8.591	6.500	112.427
Feb.11	518.531	406.309	343.168	63.030	53.815	59.583	152.921	15.601	9	8.205	6.473	112.222
Mar.11	527.980	415.203	352.901	64.074	56.031	59.867	158.645	15.335	5	7.954	6.449	112.777
2011												
Feb. 24	522.036	411.651	348.758	64.682	58.348	56.243	156.398	15.510	5	8.103	6.519	110.385
Feb. 25	523.744	412.815	350.275	63.868	58.001	58.333	156.502	15.423	5	8.018	6.532	110.929
Feb. 28	524.060	412.692	349.912	63.385	55.195	61.158	155.900	15.463	5	8.069	6.450	111.368
Mar. 1	524.537	412.787	350.166	62.510	54.633	62.659	156.896	15.424	5	8.028	6.499	111.750
Mar. 2	525.282	412.615	350.140	62.606	53.016	63.582	157.529	15.388	5	7.992	6.509	112.667
Mar. 3	526.833	413.358	350.822	62.674	51.777	65.243	157.599	15.403	5	8.005	6.518	113.475
Mar. 4	526.895	411.660	348.998	60.507	49.848	67.080	158.156	15.434	5	8.020	6.544	115.235
Mar. 9	523.203	407.457	344.823	62.164	47.637	63.240	156.602	15.427	5	8.036	6.369	115.746
Mar. 10	526.594	411.340	348.658	62.840	52.057	61.556	157.188	15.439	5	8.054	6.402	115.254
Mar. 11	527.423	412.404	349.697	63.046	53.419	60.734	157.809	15.445	5	8.061	6.429	115.019
Mar. 14	527.511	413.365	350.581	63.798	55.482	58.886	157.004	15.464	5	8.095	6.377	114.146
Mar. 15	527.073	413.827	350.990	64.130	56.407	57.742	157.568	15.477	5	8.103	6.422	113.246
Mar. 16	527.570	414.866	352.167	64.077	57.140	57.901	158.710	15.443	5	8.061	6.434	112.704
Mar. 17	527.470	415.065	352.793	64.757	56.753	58.116	159.553	15.338	5	7.962	6.445	112.405
Mar. 18	528.251	415.815	353.661	64.558	56.840	57.673	160.625	15.290	5	7.911	6.465	112.436
Mar. 21	528.445	416.315	354.421	64.760	58.452	56.792	159.751	15.226	5	7.850	6.429	112.130
Mar. 22	528.697	416.966	355.101	64.795	60.042	56.241	159.679	15.219	5	7.836	6.474	111.731
Mar. 23	528.917	417.068	355.276	64.749	59.290	56.595	160.186	15.201	5	7.820	6.495	111.849
Mar. 28	528.946	417.992	355.915	65.910	60.826	55.887	158.750	15.271	5	7.899	6.382	110.954
Mar. 29	529.854	419.431	358.100	66.721	61.379	56.298	159.662	15.069	5	7.712	6.415	110.423
Mar. 30	533.298	422.851	361.190	67.521	60.675	58.493	160.304	15.150	5	7.790	6.450	110.447
Mar. 31	534.821	423.681	361.618	65.274	58.907	62.748	160.676	15.249	5	7.888	6.475	111.140
Abr. 1	535.448	422.792	360.624	64.408	58.448	64.109	160.498	15.256	6	7.895	6.494	112.656
Abr. 4	534.661	420.995	358.664	65.040	56.065	63.609	159.450	15.296	6	7.934	6.436	113.666
Abr. 5	533.989	419.714	357.314	64.584	54.288	65.131	159.585	15.313	6	7.946	6.477	114.275
Abr. 6	535.064	419.717	357.093	64.036	51.451	67.765	160.471	15.349	6	7.971	6.519	115.347
Abr. 7	535.219	418.746	355.914	63.909	50.576	66.722	160.985	15.400	6	8.030	6.557	116.473
Abr. 8	536.768	419.727	356.736	63.767	52.094	65.743	160.752	15.458	6	8.055	6.549	117.041
Abr. 11	537.043	420.282	357.299	65.165	53.006	62.780	160.664	15.456	7	8.069	6.464	116.761
Abr. 12	537.247	421.479	358.463	65.572	54.899	61.410	161.298	15.464	7	8.060	6.498	115.768
Abr. 13	539.818	424.557	361.447	65.536	57.104	60.697	162.523	15.487	7	8.071	6.469	115.261
Abr. 14	541.380	426.503	363.275	66.642	58.405	60.413	163.269	15.478	7	8.087	6.484	114.877
Abr. 15	541.570	426.754	363.056	66.966	57.859	59.805	164.217	15.574	7	8.179	6.492	114.816

* 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
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
Feb.11	1,5627	1,6134	1,3660	82,68	6,5782	1,668	3,25	0,46	12.197,10	2.785,75	10.621,42	1.375,28
Mar.11	1,5801	1,6158	1,4022	81,68	6,5661	1,658	3,25	0,46	12.072,28	2.722,13	9.840,51	1.422,80
2011												
Mar. 4	1,5782	1,6273	1,3982	82,31	6,5680	1,645	3,25	0,46	12.093,36	2.772,67	10.693,66	1.427,90
Mar. 7	1,5821	1,6200	1,3973	82,28	6,5590	1,645	3,25	0,46	12.093,36	2.772,67	10.693,66	1.434,00
Mar. 8	1,5754	1,6158	1,3903	82,68	6,5689	1,645	3,25	0,46	12.093,36	2.772,67	10.693,66	1.423,80
Mar. 9	1,5757	1,6199	1,3904	82,81	6,5630	1,657	3,25	0,46	12.215,14	2.752,00	10.589,50	1.431,50
Mar. 10	1,5707	1,6049	1,3792	82,90	6,5742	1,661	3,25	0,46	11.990,55	2.701,09	10.434,38	1.413,00
Mar. 11	1,5675	1,6081	1,3908	81,93	6,5748	1,666	3,25	0,46	12.054,73	2.718,30	10.254,43	1.423,20
Mar. 14	1,5771	1,6178	1,3993	81,66	6,5704	1,662	3,25	0,46	11.993,16	2.700,97	9.620,49	1.424,30
Mar. 15	1,5739	1,6082	1,3998	80,76	6,5728	1,667	3,25	0,46	11.855,42	2.667,33	8.605,15	1.394,80
Mar. 16	1,5785	1,6021	1,3889	79,81	6,5718	1,674	3,25	0,46	11.613,30	2.616,82	9.093,72	1.397,40
Mar. 17	1,5862	1,6135	1,4023	78,90	6,5767	1,686	3,25	0,46	11.774,59	2.636,05	8.962,67	1.404,80
Mar. 18	1,5857	1,6234	1,4177	80,66	6,5699	1,670	3,25	0,46	11.858,52	2.643,67	9.206,75	1.418,70
Mar. 21	1,5887	1,6310	1,4221	81,08	6,5665	1,667	3,25	0,46	12.036,53	2.692,09	9.206,75	1.427,60
Mar. 22	1,5937	1,6371	1,4198	80,94	6,5540	1,663	3,25	0,46	12.018,63	2.683,87	9.608,32	1.425,70
Mar. 23	1,5883	1,6238	1,4104	80,88	6,5585	1,660	3,25	0,46	12.086,02	2.698,30	9.449,47	1.438,50
Mar. 24	1,5871	1,6108	1,4168	81,00	6,5630	1,658	3,25	0,46	12.086,02	2.698,30	9.449,47	1.434,00
Mar. 25	1,5867	1,6036	1,4081	81,46	6,5574	1,660	3,25	0,46	12.221,10	2.743,02	9.535,74	1.428,00
Mar. 28	1,5799	1,5995	1,4089	81,72	6,5655	1,662	3,25	0,46	12.197,88	2.730,68	9.478,53	1.420,30
Mar. 29	1,5807	1,6009	1,4105	82,46	6,5650	1,654	3,25	0,46	12.279,01	2.756,89	9.459,08	1.418,80
Mar. 30	1,5797	1,6074	1,4127	82,90	6,5562	1,629	3,25	0,46	12.350,61	2.776,79	9.708,79	1.423,30
Mar. 31	1,5855	1,6030	1,4159	83,22	6,5489	1,631	3,25	0,46	12.319,73	2.781,07	9.755,10	1.437,40
Abr. 1	1,5811	1,6109	1,4221	84,09	6,5479	1,612	3,25	0,46	12.376,72	2.789,60	9.708,39	1.428,60
Abr. 4	1,5845	1,6126	1,4217	84,06	6,5415	1,613	3,25	0,46	12.400,03	2.789,19	9.718,89	1.432,50
Abr. 5	1,5829	1,6288	1,4221	84,86	6,5445	1,609	3,25	0,45	12.393,90	2.791,19	9.615,55	1.452,20
Abr. 6	1,5883	1,6331	1,4330	85,44	6,5444	1,615	3,25	0,45	12.426,75	2.799,82	9.584,37	1.458,00
Abr. 7	1,5874	1,6127	1,4303	85,02	6,5427	1,584	3,25	0,45	12.409,49	2.796,14	9.590,93	1.457,90
Abr. 8	1,5927	1,6392	1,4480	84,72	6,5356	1,574	3,25	0,44	12.380,05	2.780,41	9.768,08	1.474,60
Abr. 11	1,5961	1,6344	1,4424	84,61	6,5384	1,581	3,25	0,44	12.381,11	2.771,51	9.719,70	1.467,70
Abr. 12	1,5959	1,6255	1,4476	83,57	6,5410	1,591	3,25	0,44	12.263,58	2.744,79	9.555,26	1.452,40
Abr. 13	1,5982	1,6267	1,4440	83,73	6,5339	1,591	3,25	0,44	12.270,99	2.761,52	9.641,18	1.456,10
Abr. 14	1,5950	1,6345	1,4490	83,49	6,5316	1,580	3,25	0,44	12.285,15	2.760,22	9.653,92	1.495,70
Abr. 15	1,5980	1,6299	1,4428	83,09	6,5336	1,577	3,25	0,43	12.341,83	2.764,65	9.591,52	1.486,70
Abr. 18	1,5915	1,6260	1,4202	82,70	6,5291	1,590	3,25	0,43	12.201,59	2.735,38	9.556,65	1.497,00
Abr. 19	1,5914	1,6312	1,4331	82,61	6,5307	1,576	3,25	0,43	12.266,75	2.744,97	9.441,03	1.495,70