

CONTEXTO

Entrega N° 1.141

Jun. 21, 2011

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Esta semana se devela el misterio: ¿encabezará Cristina Fernández de Kirchner la fórmula presidencial del Frente para la Victoria? Gracias a Alfonsín por un lado y a Schoklender por el otro, las elecciones de octubre se han vuelto competitivas. No es poco, a la luz de lo que hasta hace pocas semanas se pensaba que iría a ocurrir en octubre próximo. Desde el pico del ciclo anterior, la economía argentina crece 3% anual (2% por habitante); no hay milagro sino fuerte reactivación, luego de la fuerte recesión. ¿Sigue la reactivación?

CLAVES

- ♦ El oficialismo no gana en Capital Federal, ni en Córdoba ni en Santa Fe. ¿Quién puede creer que “Cristina gana, y en primera vuelta”?
- ♦ El comercio con Brasil se regulariza “a cuentagotas”.
- ♦ Mayo contra abril, la producción industrial disminuyó según Ferreres, y aumentó según el INDEC.
- ♦ Alivio para Grecia: Alemania cedió a las presiones de Francia, el FMI y el BCE.
- ♦ Dilma se aleja de Lula y se acerca a Cardoso.

ME PREGUNTO

¿Habrá “primarias” el 14 de agosto próximo?

SEMAFOROS

ROJO

⊗ Los senadores pretenden convertir al BCRA en un prestamista de primera instancia, permitiéndole que preste para financiar proyectos de fomento social.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Al fin, las candidaturas
- ♦ Nació el “IPC Congreso”
- ♦ Cenizas; ¿problema de quién?
- ♦ Las cuentas nacionales en perspectiva
- ♦ Grecia... desde afuera
- ♦ Fischer, fuera de carrera por... ¡viejo!
- ♦ Jean Jacques Marcel Laffont

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Usted no conoce a una mujer hasta que no la enfrenta en un juzgado”. Norman Mailer.

COMO LO VEO

“A raíz de la primera edición de su Economía, publicado en 1948, Paul Anthony Samuelson fue acusado de ser compañero de ruta y comunista, por el enfoque y el estilo literario en el que fue escrito. Los republicanos lo odiaban, y en particular el senador Mc Carthy. La edición de 1951 se ubicó más en el centro, introduciendo la idea de la síntesis neoclásica”.

(Fuente: Clower, R. W., entrevistado en Snowdon, B. y Vane, H. R.: Conversations with leading economists, Edward Elgar, 1999).

Esta semana se devela el misterio: ¿encabezará Cristina Fernández de Kirchner la fórmula presidencial del Frente para la Victoria? Gracias a Alfonsín por un lado y a Schoklender por el otro, las elecciones de octubre se han vuelto competitivas. No es poco, a la luz de lo que hasta hace pocas semanas se pensaba que iría a ocurrir en octubre próximo. Desde el pico del ciclo anterior, la economía argentina crece 3% anual (2% por habitante); no hay milagro sino fuerte reactivación, luego de la fuerte recesión. ¿Sigue la reactivación?

¿BCRA, prestamista de primera instancia?

Algunos senadores proponen modificar la Carta Orgánica del Banco Central, para que la institución pueda financiar “proyectos de fomento social”.

Modificar la Carta Orgánica del BCRA, para encargarle más tareas, parece ser un deporte nacional, a la luz del número de oportunidades en que se modificó, desde que el Central abrió sus puertas por primera vez en 1935.

Los legisladores creen que los funcionarios a cargo del Central se van a ocupar de las nuevas tareas sin descuidar las que tenían. Pero entre los objetivos que figuran en la Carta Orgánica del Banco Central sigue estando la preservación del poder adquisitivo de la moneda, y resulta que en los últimos 12 meses la oferta monetaria aumentó 40%, principalmente para financiar al sector público.

Sin necesidad de modificar su Carta Orgánica, el BCRA podría, vía redescuentos, aumentar el crédito que los bancos comerciales podrían dedicar a “proyectos de fomento social”. Lo cual quiere decir que los autores del proyecto están pensando en la letra, más que en la operatoria, o bien que el Central abra oficinas para atender y evaluar, individualmente, los referidos proyectos.

¿Qué pasó con la producción industrial, en mayo pasado?

Según el INDEC, entre abril y mayo pasados la producción industrial creció 1%. Según Orlando Ferreres, cayó 1%. ¡Socorro!

El premio Rodolfo Walsh a Hebe de Bonafini, “una provocación”

Rodolfo Walsh, de profesión periodista, murió en un enfrentamiento armado contra militares. En su honor, la facultad de periodismo de la Universidad Nacional de La Plata instituyó un premio que lleva su nombre. Que, lógicamente, recibieron periodistas. Hace algún tiempo el premio fue “noticia” cuando le fue adjudicado a Hugo Chávez, presidente de Venezuela. Y ahora más, porque le acaba de ser entregado a Hebe de Bonafini.

La propia hija de Rodolfo Walsh acaba de declarar que el otorgamiento del premio a Bonafini le parece “una provocación”.

A propósito: alguien está gestionando que la Universidad Nacional de Córdoba le entregue un doctorado honoris causa a Hebe.

Sin comentarios.

¿Y entonces?

Recta final en cuanto a candidaturas.

Panorama electoral competitivo, gracias a la decisión de Ricardo Alfonsín, de ubicarse en el centro del espectro político, y de casos como el Schoklender-Hebe-Kirchner.

Antes de la elección presidencial vendrán las elecciones locales en Capital Federal, Córdoba y Santa Fe. Y luego las “primarias”... si se hacen.

La economía, en este contexto político, refleja signos de agotamiento en la reactivación y la continuación del aumento de los precios. Avanza el deterioro del tipo de cambio real.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.141; Junio 21, 2011.

AL FIN, LAS CANDIDATURAS

Cuando la próxima entrega de **Contexto** llegue a sus manos, habrá caído el telón sobre las candidaturas referidas a las elecciones presidenciales del 23 de octubre próximo.

En el momento de escribirse estas líneas queda una sola incógnita, nada despreciable por cierto. Si Cristina Fernández de Kirchner será finalmente candidata del Frente para la Victoria; quién la acompañará en la fórmula, dato clave si, como sugiere Elisa Carrió, la candidatura de la actual presidenta podría transformarse en testimonial, buscando triunfar y luego renunciar al puesto; y si no se presenta quién la reemplazará en la fórmula.

La incógnita no es despreciable porque, a la luz de los acontecimientos de las últimas semanas (ejemplo: el caso Schoklender-Hebe-funcionarios), los encuestadores dejaron de decir, al menos de manera contundente, que “Cristina gana y en primera vuelta”. Y quizás con algo de entusiasmo, en La Nación del domingo pasado Guillermo Laborda afirmó que, dentro del oficialismo, algunos están pensando en levantar las “primarias” del 14 de agosto próximo, porque; ¿se imagina si Cristina Fernández de Kirchner obtiene, digamos, 30% de los votos?

La campaña electoral se va encaminando. Con hechos esperados, como el anuncio de algunas candidaturas y la renuncia de otras, pero también con hechos inesperados, como el posicionamiento centrista de Ricardo Alfonsín y el destape de hechos de corrupción que involucran al oficialismo de manera inexorable.

Más importante todavía, las elecciones del 23 de octubre se volvieron competitivas, aumentando la importancia de las que –antes de la referida fecha- se celebrarán en Capital Federal, Córdoba, Santa Fe, etc. En ninguno de los referidos distritos el oficialismo gana, ni siquiera se arrima a los vencedores, y en conjunto representan una proporción tan importante del electorado total, como para transformarse en un hecho político nada despreciable.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.141; Junio 21, 2011.

NACIO EL “IPC CONGRESO”

En mayo pasado el “IPC Congreso” aumentó 1,5%, el “IPC Indec” 0,7%.

Empalmando Bevacqua hasta abril de 2011 con IPC Congreso de mayo pasado, y comparándolo con IPC Indec, el cuadro que acompaña estas líneas muestra que desde diciembre de 2006 –último mes que la estimación oficial no fue dibujada- la brecha entre el aumento de precios al consumidor “verdadero” y el “dibujado” alcanza a 68,4%.

El movimiento de los diputados de la oposición, que le pidieron sus estimaciones a 8 consultoras, multadas y molestadas de mil maneras por parte de la secretaría de comercio, muestra coraje y profesionalidad. El coraje pasa por desafiar públicamente a Guillermo Moreno, la profesionalidad pasa por publicar el promedio, para que la secretaría de comercio no siga accionando de manera individual. Cuando se mencionó la iniciativa temí que Diputados publicara cada estimación por separado, Comercio redoblara su embestida contra las consultoras, y los legisladores no pudieran evitar nuevas sanciones, o el cumplimiento de las ya anunciadas.

Cuando, tomando distancia, uno puede apreciar el episodio en perspectiva, advierte el enorme despilfarro de energías. Las de los funcionarios del INDEC, que en vez de buscar datos inventan (luego de dar a conocer la estimación correspondiente a mayo de 2011 el director del Instituto la defendió afirmando que la papa cuesta hoy menos que hace 2 años, y el colectivo lo mismo); lo cual aumenta la demanda de una estimación confiable, que surge de multiplicidad de esfuerzos cuando lo lógico es que haya una sola estimación; las energías de la secretaría de comercio, que en vez de actuar contra la inflación, pero en serio, se la agarra con las consultoras; las de éstas, que –además de la angustia- gastan tiempo y dinero en contestar escritos, abonar honorarios, etc.; y las de los diputados, que en vez de legislar, se tienen que ocupar de esta cuestión.

A todo esto, según el INDEC, el país sigue creciendo “a tasas chinas”. ¿Habrà que reescribir todos los libros, como sugiere el oficialismo, o estamos delante de un nuevo bluff, posibilitado por una mezcla de dibujo y que continúa la mejora de los términos del intercambio?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.141; Junio 21, 2011.

BRECHA IPC ENTRE BEVACQUA-CONGRESO E INDEC

Mes	Bevacqua		INDEC		Brecha	
	mens., en %	Indice	anual, en %	mens., en %	Indice	anual, en %
Dic.06	1,6	100,0			100,0	
Ene.07	1,5	101,5		1,1	101,1	0,4
Feb	0,9	102,4		0,3	101,4	1,0
Mar	1,4	103,8		0,8	102,2	1,6
Abr	2,4	106,3		0,7	103,0	3,3
May	2,0	108,5		0,4	103,4	4,9
Jun	2,5	111,2		0,4	103,9	7,0
Jul	2,1	113,5		0,5	104,4	8,7
Ago	3,1	117,0		0,6	105,0	11,5
Sep	1,7	119,0		0,8	105,8	12,5
Oct	1,6	120,9		0,7	106,6	13,5
Nov	1,9	123,2		0,9	107,5	14,7
Dic	2,0	125,7	25,7	0,9	108,5	8,5
Ene.08	2,1	128,3	26,4	0,9	109,5	8,2
Feb	1,3	130,0	26,9	0,5	110,0	8,4
Mar	3,2	134,2	29,2	1,1	111,2	8,8
Abr	2,2	137,1	28,9	0,8	112,2	8,9
May	1,6	139,3	28,4	0,6	112,8	9,1
Jun	2,1	142,2	27,9	0,6	113,5	9,3
Jul	2,1	145,2	27,9	0,4	113,9	9,1
Ago	2,0	148,1	26,6	0,5	114,5	9,0
Sep	1,4	150,2	26,2	0,5	115,0	8,7
Oct	1,1	151,8	25,6	0,4	115,5	8,4
Nov	0,7	152,9	24,1	0,3	115,9	7,9
Dic	1,1	154,6	23,0	0,3	116,3	7,2
Ene.09	1,5	156,9	22,3	0,5	116,9	6,8
Feb	0,9	158,3	21,8	0,4	117,4	6,8
Mar	1,2	160,2	19,4	0,6	118,2	6,3
Abr	1,2	162,1	18,3	0,3	118,6	5,7
May	0,7	163,3	17,2	0,3	119,0	5,5
Jun	0,6	164,3	15,5	0,4	119,5	5,3
Jul	1,2	166,2	14,5	0,6	120,2	5,5
Ago	1,3	168,4	13,7	0,8	121,2	5,9
Sep	1,2	170,4	13,5	0,7	122,1	6,2
Oct	1,0	172,1	13,3	0,8	123,1	6,5
Nov	1,3	174,3	14,0	0,8	124,1	7,1
Dic	1,8	177,5	14,8	0,9	125,3	7,7
Ene.10	2,3	181,6	15,7	1,0	126,6	8,2
Feb	2,9	186,8	18,0	1,2	128,1	9,1
Mar	2,9	192,3	20,0	1,1	129,6	9,7
Abr	1,8	195,7	20,7	0,8	130,7	10,2
May	1,2	198,1	21,3	0,7	131,7	10,7
Jun	1,6	201,2	22,5	0,7	132,6	11,0
Jul	1,9	205,1	23,4	0,8	133,7	11,2
Ago	1,5	208,1	23,6	0,7	134,7	11,1
Sep	1,4	211,0	23,8	0,7	135,7	11,1
Oct	2,5	216,3	25,7	0,8	136,8	11,1
Nov	1,3	219,1	25,7	0,7	137,8	11,0
Dic	1,4	222,2	25,2	0,8	139,0	10,9
Ene.11	2,1	226,9	24,9	0,7	140,0	10,6
Feb	1,5	230,3	23,2	0,7	141,0	10,0
Mar	2,0	234,9	22,2	0,8	142,2	9,7
Abr	2,0	239,6	22,4	0,8	143,4	9,7
May (1)	1,5	243,2	22,8	0,7	144,4	9,7

(1) IPC Congreso

CONTEXTO; Entrega N° 1.141; Junio 21, 2011.

CENIZAS: ¿PROBLEMA DE QUIEN?

A raíz de una feliz ocurrencia de mi esposa, desde hace una década toda nuestra familia se junta, cada verano y durante una quincena, en una cabaña instalada en Villa La Angostura. Hijas, yerno, nietos y amigos compartimos una zona del país increíblemente hermosa, con las ventajas que derivan del reducido tamaño (aunque algunos lugareños se quejan de que, por el fuerte aumento de la población permanente, la Villa dejó de ser lo que era).

Esto implica que las líneas que siguen están teñidas por la estrecha relación que desarrollamos con muchos de sus habitantes: el dueño de las cabañas, los propietarios y los mozos de los restaurantes, quienes venden diarios, café, etc. En una palabra: lo que está ocurriendo en la Villa me duele, porque en cierto modo me ocurrió a mí.

Las cenizas que, llevadas por los vientos, emanan del volcán Puyehue, ubicado en Chile, son llevadas por el viento a lugares bien remotos, complicándole la vida no solamente a los habitantes de Villa la Angostura, sino también a los de Bariloche. Así como a quienes pensaban viajar por avión entre muchos lugares. Argentina suspendió gran cantidad de vuelos nacionales y también internacionales, durante un buen número de días. Entiendo todo, pero me quiero circunscribir a Villa la Angostura.

Primera consideración, estamos delante de un hecho inesperado. Consiguientemente, cabe esperar que no estuvieran preparados. Frente a súbitos aumentos de demanda (de barbijos, de agua potable, etc.), cabe esperar inicial desabastecimiento... hasta que el abastecimiento se normalice, cosa que –por vía terrestre- está ocurriendo.

Segunda consideración, están acostumbrados a avatares climáticos, pero no de esta magnitud y combinación. Los canadienses saben más de nieve que los colombianos, pero también pueden ser sorprendidos. Es lo que acaba de ocurrir en Villa la Angostura. Cenizas, lluvia, corte de luz, falta de agua, frío intenso, etc., todo al mismo tiempo.

Tercera consideración, la gente de la Villa pelea por su vida y su pasar económico. La Angostura es “tierra de inmigración”: notable cantidad de porteñas y porteños dejaron la locura de la ciudad de Buenos Aires, buscando mejorar su calidad de vida. Nadie pregunta por la rentabilidad que surge de explotar un restaurante, bar o quiosco; están muy contentos con poder sobrevivir, mientras puedan seguir viviendo lejos del torbellino de la Capital Federal.

Cuando alguien tiene “motor” adentro y le pasa algo inesperado y muy importante, es cuando el resto tiene que tender una mano solidaria. Aquí no se trata de personas que se acaban de “recibir” de pobres por su propia voluntad, y cortan rutas reclamando por sus derechos. Aquí se trata de personas que por ahora pelean por lo más elemental (aliviar sus techos de cenizas, para que no se desplomen), pero con el tiempo tendrán que recomponer sus instalaciones, para volver a recibir el turismo, principalísima fuente de ingresos de la localidad.

La ayuda puede consistir en subsidios directos, préstamos a largo plazo, etc., pero en el mejor espíritu de Yunus, el creador del “banco de los pobres”, se trata de contribuir a poner en funcionamiento algo que se paralizó de manera inesperada y fortuita, por parte de personas que quieren hacer cosas.

El jueves pasado, por la tarde, escuché por radio al intendente de Villa la Angostura. Explicó de manera nítida la situación, y cuando el periodista le preguntó qué podíamos hacer desde Buenos Aires, contestó que necesitaban 2 cosas: ropa y maquinaria. Supongo que el lector de **Contexto** no tiene maquinarias que le sobran, pero seguramente tiene ropa que no utiliza. Si escuché bien, hay que enviar las donaciones a la Casa del Neuquén (Maipú 48, Capital Federal).

¿Seguro que le calienta lo que le ocurre a nuestros compatriotas de Villa la Angostura? Entonces deje de hacer lo que está haciendo, junte ropa y llévela a la Casa del Neuquén. Alguien se lo va a agradecer.

En febrero de 2012, con mi familia, volveré a Villa la Angostura. ¡Esté como esté! Lo más probable es que el terrible episodio haya sido superado y, junto a las fotos de cómo era la villa en sus comienzos, colgadas en el Automóvil Club Argentino local, habrá fotos de la villa cubierta por las cenizas; y si esto es así, nos juntaremos con los amigos para recordar la catástrofe. Y si el episodio todavía no fue superado también iré (salvo que me digan que seré un estorbo), simplemente para ayudar. Con mi peso actual, si me subo a un techo a quitar cenizas lo más probable es que el techo se desplome igual. Pero algo podré hacer.

¡Amigos de Villa la Angostura... ánimo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.141; Junio 21, 2011.

LAS CUENTAS NACIONALES EN PERSPECTIVA

A punto de finalizar el segundo trimestre, el INDEC dio a conocer su estimación de las cuentas nacionales referidas al primer trimestre.

Entre el primer trimestre de 2010 y de 2011, el PBI real total creció 9,9% a precios de mercado, y 9,3% a costo de factores (10,6%, en promedio, el valor agregado de los sectores que producen mercaderías; 8,7% el de los sectores que producen servicios). Durante el mismo período el consumo privado aumentó 11,3% y la inversión 19,5%.

“Tasas chinas”, como le gusta calificar al oficialismo.

Más allá de que, como sostiene **Contexto**, con la vertiginosidad que tiene la realidad, una estimación de producción que tiene casi un trimestre de atraso se refiere a la prehistoria, el par de cuadros que acompaña a estas líneas pone la información en perspectiva.

Específicamente, en la porción inferior de los cuadros que acompañan a estas líneas los datos correspondientes al primer trimestre de 2011 se comparan con los del primer trimestre de 2010, los del primer trimestre de 2003 –último trimestre anterior al comienzo de la presidencia de Néstor Kirchner- y también con los del primer trimestre de 1998 –último trimestre anterior al comienzo del “ciclo-ciclón” que duró hasta 2003- (estas 2 últimas estimaciones, para poder compararlas, se presentan en equivalencias anuales).

Pues bien, el correspondiente segundo párrafo de estas líneas luce así:

Entre el primer trimestre de 2011 y de 1998, el PBI real total creció 3,4% a precios de mercado, y 3,2% a costo de factores (2,6%, en promedio, el valor agregado de los sectores que producen mercaderías; 3,5% el de los sectores que producen servicios). Durante el mismo período el consumo privado aumentó 3,3% y la inversión 3,7%.

Moraleja: las tasas chinas reflejan la recuperación que se produjo, luego de la enorme recesión iniciada en 1999, y de la mejora de los términos del intercambio. Cuando, como corresponde para conocer las tendencias de largo plazo, la realidad actual se compara con el pico del ciclo anterior, los “9% anual” se convierten en “3%” (2%, en términos por habitante).

¿De qué milagro estamos hablando?

CONTEXTO; Entrega N° 1.141; Junio 21, 2011.

OFERTA GLOBAL (millones de pesos, a precios de 1993)

Período	Producto bruto interno										Servicios										
	Total	Importaciones	Mercaderías			Total (a precios de factores)	Agríc., caza, silv.	Pesca	Minas y canteras	Industrias manufactureras	Electricidad, gas y agua	Construcciones	Total Comercio	Hoteles y restaurantes	Transporte y comunicaciones	Intermed. financiera	Inmob. quileres	Admin. pública, defensa	Enseñanza	Otras	
			Total	de	factores)																
I.T 98	309.592	37.890	271.702	255.002	86.865	13.092	356	4.680	46.174	6.385	16.178	168.137	38.223	7.743	22.234	15.753	39.220	13.989	16.922	14.053	
II	340.119	38.911	301.208	285.198	100.451	20.051	602	4.897	51.291	6.688	16.922	184.747	43.707	7.324	23.765	17.368	40.627	14.012	22.100	15.844	
III	334.259	40.944	293.315	276.523	93.681	12.411	448	4.822	51.405	6.956	17.639	182.842	41.143	7.460	23.558	17.472	40.867	14.001	22.406	15.935	
IV	322.965	36.697	286.268	271.474	90.491	12.224	379	4.508	49.232	6.507	17.641	180.983	38.730	7.678	24.144	17.385	41.058	13.989	22.179	15.820	
I.T 03	245.471	16.875	228.596	216.975	69.966	11.651	366	4.860	36.841	7.222	9.026	147.009	27.156	6.923	19.969	11.207	36.778	13.889	18.555	12.532	
II	284.512	19.110	265.402	253.648	89.688	25.393	566	5.203	40.647	7.538	10.341	163.960	32.395	5.981	22.770	11.616	37.788	14.074	24.656	14.680	
III	283.144	21.609	261.535	247.857	83.278	12.578	414	5.180	44.771	8.225	12.110	164.579	30.721	6.333	22.649	10.445	40.016	14.395	24.766	15.254	
IV	292.472	23.911	268.561	252.841	84.475	11.906	405	5.153	45.550	7.737	13.724	168.366	33.170	6.851	24.064	9.715	40.228	14.276	24.088	15.974	
I.T 04	280.622	26.292	254.330	238.059	81.350	12.694	345	4.994	42.655	7.896	12.766	156.709	31.612	7.366	22.777	9.773	38.502	14.141	19.002	13.536	
II	311.606	27.230	284.376	269.019	96.260	22.578	497	5.079	46.242	8.156	13.708	172.759	36.205	6.319	25.004	10.287	39.382	14.182	25.263	16.117	
III	314.250	29.858	284.392	267.462	91.308	12.954	291	5.059	49.249	8.454	15.301	176.154	35.090	6.839	25.681	10.062	41.568	14.708	25.638	16.568	
IV	324.293	30.826	293.467	275.082	92.836	12.668	284	5.178	49.761	8.228	16.717	182.246	37.294	7.388	26.019	10.479	42.002	14.630	24.876	17.558	
I.T 05	305.005	30.410	274.595	255.814	87.154	13.887	283	4.878	45.230	8.307	14.559	168.660	34.813	7.970	25.957	11.080	39.743	14.515	19.764	14.818	
II	349.257	35.330	313.927	295.570	108.525	28.135	427	5.146	49.852	8.575	16.390	187.045	39.541	6.880	29.324	11.936	40.691	14.645	26.235	17.793	
III	345.776	35.183	310.593	291.275	99.212	13.753	196	5.054	52.778	8.987	18.444	192.063	38.658	7.321	29.632	12.057	44.042	15.330	26.861	18.162	
IV	356.222	36.283	319.939	299.017	101.364	12.244	299	5.195	54.089	8.509	21.028	197.653	40.945	7.950	31.611	12.650	44.272	15.096	25.871	19.258	
I.T 06	334.520	35.824	298.696	278.118	95.322	13.931	448	4.958	49.482	8.621	17.882	182.796	37.289	8.517	29.355	13.829	41.537	15.355	20.791	16.123	
II	375.966	37.722	338.244	318.004	116.959	28.027	649	5.276	54.289	9.008	19.710	201.045	42.068	7.335	32.785	14.350	42.395	15.383	27.478	19.251	
III	380.024	42.282	337.742	316.162	108.883	14.313	545	5.230	57.634	9.404	21.757	207.279	41.991	7.873	33.939	14.526	45.717	16.008	27.805	19.420	
IV	390.053	42.474	347.579	324.277	109.752	12.788	346	5.411	58.499	9.058	23.664	214.525	45.000	8.592	36.118	15.588	46.187	15.496	26.922	20.622	
I.T 07	365.669	43.220	322.449	299.482	101.058	14.261	454	4.846	52.722	9.027	19.748	198.424	41.406	9.126	33.326	16.315	43.358	15.798	21.920	17.175	
II	412.344	44.852	367.492	345.338	127.793	32.770	721	5.129	58.087	9.568	21.518	217.545	46.361	7.893	37.149	17.074	44.036	15.861	28.647	20.524	
III	417.832	50.293	367.539	343.162	117.262	15.674	423	5.246	61.919	10.103	23.897	225.900	46.911	8.527	38.591	17.286	48.343	16.568	29.010	20.664	
IV	431.577	52.377	379.200	352.861	118.675	13.443	262	5.557	63.883	9.468	26.062	234.186	50.198	9.435	41.208	18.443	48.334	16.308	28.407	21.853	
I.T 08	402.727	52.782	349.945	323.427	106.993	14.576	295	5.026	56.008	9.434	21.654	216.434	45.080	9.974	37.924	19.341	46.197	16.556	23.091	18.271	
II	452.115	55.888	396.227	370.226	131.690	31.668	768	4.937	61.552	9.958	22.807	238.536	51.752	8.449	42.012	21.050	47.008	16.459	29.984	21.822	
III	450.088	57.049	393.039	365.628	121.845	15.710	523	5.354	65.350	10.371	24.537	243.783	50.516	9.154	43.229	20.337	51.219	17.102	30.264	21.962	
IV	446.472	51.907	394.565	366.628	117.889	12.139	352	5.683	64.458	9.690	25.567	248.739	52.130	10.090	45.349	20.388	51.186	16.915	29.554	23.127	
I.T 09	397.118	40.022	357.096	330.092	103.533	12.520	287	5.004	55.364	9.462	20.896	226.559	45.909	10.471	40.708	20.143	48.738	17.320	24.026	19.244	
II	434.356	41.175	393.181	368.169	121.620	23.101	552	5.131	60.967	9.963	21.906	246.549	52.393	8.415	44.433	20.893	49.452	17.044	30.988	22.931	
III	436.914	45.235	391.679	365.153	117.435	14.560	514	5.023	63.324	10.508	23.506	247.718	48.137	8.854	45.258	20.219	53.114	17.976	31.537	22.623	
IV	454.649	49.788	404.861	376.517	119.100	12.223	353	5.616	66.324	9.885	24.666	257.417	52.567	10.205	49.039	20.491	52.210	18.094	31.152	23.659	
I.T 10	433.278	52.056	381.222	350.728	109.563	13.167	286	4.821	59.926	10.040	21.323	241.165	49.870	11.097	44.613	21.429	50.057	18.569	25.377	20.153	
II	495.583	55.816	439.767	410.497	143.839	38.117	554	5.061	67.003	10.299	22.805	266.658	58.665	9.067	49.464	22.902	51.579	18.292	32.855	23.834	
III	487.474	62.151	425.323	393.941	126.932	15.368	672	5.233	70.028	11.270	24.361	267.009	55.514	9.636	50.228	21.444	55.548	18.592	32.796	23.251	
IV	508.280	66.071	442.209	408.415	130.308	13.531	377	5.338	73.232	10.657	27.173	278.107	60.931	10.918	54.115	23.125	54.743	18.492	32.083	23.700	
I.T 11	481.704	62.681	419.023	383.309	121.228	14.705	394	4.736	67.714	10.488	23.191	262.081	57.404	12.016	49.245	24.563	52.272	19.413	26.546	20.622	
(variaciones, en %)																					
II/11	11.2	20.4	9.9	9.3	10.6	11.7	37.8	-1.8	13.0	4.5	8.8	8.7	15.1	8.3	10.4	14.6	4.4	4.5	4.6	2.3	
III/11	11.2	20.4	9.9	9.3	10.6	11.7	37.8	-1.8	13.0	4.5	8.8	8.7	15.1	8.3	10.4	14.6	4.4	4.5	4.6	2.3	
IV/11	11.2	20.4	9.9	9.3	10.6	11.7	37.8	-1.8	13.0	4.5	8.8	8.7	15.1	8.3	10.4	14.6	4.4	4.5	4.6	2.3	
IT11/IT03	8.8	17.8	7.9	7.4	7.1	3.0	0.9	-0.3	7.9	4.8	12.5	7.5	9.8	7.1	11.9	10.3	4.5	4.3	4.6	6.4	
IT11/IT98	3.5	3.9	3.4	3.2	2.6	0.9	0.8	0.1	3.0	3.9	2.8	3.5	3.2	3.4	6.3	3.5	2.2	2.6	3.5	3.0	

CONTEXTO; Entrega N° 1.141; Junio 21, 2011.

DEMANDA GLOBAL

(millones de pesos, a precios de 1993)

Período	Total	Expor- tacio- nes	Consu- mo priva- do	Consu- mo públi- co	Inversión bruta fija				Discre- pancia estadís- tica	
					Total	Cons- truc- ciones	Equipo durable de producción			
							Total	Nacio- nal	Impor- tado	
I.T 98	309.593	27.616	187.197	30.365	57.078	32.639	24.439	10.828	13.611	7.337
II	340.119	33.995	202.675	36.015	62.700	35.375	27.325	12.576	14.749	4.734
III	334.260	32.428	200.922	36.983	62.904	36.822	26.082	11.965	14.117	1.023
IV	322.965	29.094	199.434	37.634	60.443	36.247	24.196	11.162	13.034	-3.640
I.T 03	245.471	32.380	153.188	29.351	27.659	19.008	8.651	5.742	2.909	2.893
II	284.512	37.788	169.567	36.594	35.024	23.784	11.240	7.152	4.088	5.539
III	283.143	36.102	172.254	35.568	38.707	26.263	12.444	7.218	5.226	512
IV	292.472	34.164	176.794	35.743	45.248	29.644	15.604	8.972	6.632	523
I.T 04	280.621	34.870	171.056	29.591	41.571	26.152	15.419	7.463	7.956	3.533
II	311.606	37.730	183.635	36.310	47.909	30.555	17.354	9.005	8.349	6.022
III	314.251	39.416	187.558	37.029	51.703	32.262	19.441	9.199	10.242	-1.455
IV	324.294	39.813	193.374	38.056	55.937	35.181	20.756	10.028	10.728	-2.886
I.T 05	305.004	40.648	184.976	31.239	47.159	29.192	17.967	8.202	9.765	982
II	349.256	43.953	203.729	38.281	59.862	36.495	23.367	10.295	13.072	3.431
III	345.775	44.719	203.815	39.459	63.851	39.675	24.176	10.661	13.515	-6.069
IV	356.223	43.011	208.747	40.632	70.961	44.180	26.781	12.627	14.154	-7.128
I.T 06	333.626	43.268	200.566	33.817	57.963	35.630	22.333	9.384	12.949	-1.988
II	375.964	45.716	219.462	40.510	71.049	44.973	26.076	11.440	14.636	-773
III	380.024	47.481	218.510	40.688	77.256	47.448	29.808	11.874	17.934	-3.911
IV	390.053	48.502	224.989	42.445	79.483	49.103	30.380	14.151	16.229	-5.366
I.T 07	365.670	47.162	218.516	35.985	65.878	38.565	27.313	10.367	16.946	-1.871
II	412.344	49.701	238.547	43.361	80.037	48.226	31.811	12.957	18.854	698
III	417.833	51.287	237.976	43.807	87.288	50.538	36.750	13.294	23.456	-2.525
IV	431.576	53.635	245.924	46.213	91.547	54.268	37.279	16.243	21.036	-5.743
I.T 08	402.727	50.055	236.762	38.372	79.279	42.475	36.804	12.001	24.803	-1.741
II	451.464	48.927	256.322	46.709	91.080	51.789	39.291	14.299	24.992	8.426
III	450.087	57.518	254.163	46.538	94.665	51.956	42.709	14.750	27.959	-2.797
IV	446.473	47.619	255.269	49.425	89.188	53.193	35.995	14.738	21.257	4.972
I.T 09	397.119	44.130	240.313	40.991	68.029	41.479	26.550	11.130	15.420	3.656
II	434.357	50.622	251.708	49.638	81.314	49.313	32.001	13.688	18.313	1.075
III	436.915	47.493	252.454	50.302	82.615	48.994	33.621	13.402	20.219	4.051
IV	454.649	48.800	262.577	53.209	86.151	52.537	33.614	13.802	19.812	3.912
I.T 10	433.278	45.975	257.804	44.415	76.919	43.593	33.326	11.498	21.828	8.165
II	495.582	59.846	272.151	56.064	96.679	53.322	43.357	16.512	26.845	10.842
III	487.474	60.700	274.854	54.601	104.586	52.331	52.255	17.503	34.752	-7.267
IV	508.279	52.415	292.773	57.309	107.453	58.871	48.582	17.133	31.449	-1.671
I.T 11	481.704	49.228	286.936	48.822	91.899	47.448	44.451	14.217	30.234	4.819
(variaciones, en %)										
IT11/IT10	11,2	7,1	11,3	9,9	19,5	8,8	33,4	23,6	38,5	
(variaciones equivalentes anuales, en %)										
IT11/IT03	8,8	5,4	8,2	6,6	16,2	12,1	22,7	12,0	34,0	
IT11/IT98	3,5	4,5	3,3	3,7	3,7	2,9	4,7	2,1	6,3	

CONTEXTO; Entrega N° 1.141; Junio 21, 2011.

GRECIA... DESDE AFUERA

No le resulta fácil, tanto al pueblo como al gobierno griegos, encontrarle la vuelta a la crisis económica que vienen soportando.

No me sorprende. No se trata de la dificultad de diagnosticar qué les ocurre, sino de decidir lo que hay que hacer... y hacerlo. Porque esto, en buena medida, quiere decir encontrar “quién va a pagar los platos rotos”.

No soy un experto en la economía griega, pero como argentino sé lo que significa vivir con déficit fiscal y comercial, moneda que no se puede devaluar y vencimientos de deuda pública a todas luces impagables.

Sigo a Grecia “desde afuera”, como la enorme mayoría de quienes escriben sobre dicho país. Pero a diferencia de muchos de ellos, no utilizo el “lujo” que me puedo dar quedando bien con la audiencia, o en paz con mi alma. Como hacen aquellos que recomiendan rechazar los ajustes, sin más, o leer a Keynes en vez de a Hayek. Como si John Maynard, en cada momento y en cualquier circunstancia, recomendara tirar manteca al techo.

El “mensaje” que los griegos están recibiendo de la Unión Europea, el Banco Central Europeo, etc., es bien claro. “Los problemas de flujos (comercial, fiscal, etc.) los tienen que arreglar ustedes, nosotros no le vamos a cobrar más impuestos a nuestros compatriotas, para que ustedes se sigan jubilando con menor edad que nosotros. Los ayudaremos a pagar los vencimientos de la deuda pública (en parte porque los acreedores somos nosotros), y sólo actuaremos cuando sea visible que el colapso griego pueda generar efectos de contagio o de dominó, sobre el resto de las economías”.

Si esto es así, flaco favor le hacen a los griegos aquellos que escriben que eliminar los referidos déficit no es una necesidad, sino una consecuencia de una ideología equivocada y perniciosa. Porque les hacen perder tiempo y energías. Quien quiera ayudar a los griegos, mejor que los deje solos, para que enfrenten su realidad, tratando de absorber el ajuste, la corrección, o como se la quiera llamar, de la manera menos cruenta posible. De repente tienen que emitir cuasimonedas, de repente no. Que lo decidan ellos.

La experiencia argentina indica que, para que las correcciones actúen pero no generen recesiones, las autoridades que las aplican tienen que ser creíbles. Otra vez, de repente los griegos, como hace poco los portugueses, concluyen que está bien que haya que aplicar un

ajuste, pero mejor que lo hagan caras nuevas, para lo cual estos últimos cambiaron de gobierno (parlamentario). Es, entre paréntesis, lo que algunos están proponiendo en España, iniciativa a la cual el presidente Rodríguez Zapatero por ahora se resiste.

“Antes de casarse la mujer tenía 6 teorías exitosas sobre cómo criar a los hijos. Luego de varios años de casada tenía 6 hijos y ninguna teoría”. Como siempre, no estoy haciendo la apología de la ignorancia sino un elemental llamado a la humildad. La enorme mayoría de los expertos que hoy habla de Grecia no tiene suficiente conocimiento específico, en materia económica, política, institucional, histórica, etc., como para poder realizar recomendaciones útiles. En el mejor de los casos –como hace esta newsletter- lo que tiene que hacer es describir las propias experiencias, por si a algún griego le resultan útiles.

A la luz de todo esto; ¿cómo tomamos decisiones, entonces? Como lo hemos venido haciendo hasta ahora, es decir, sin pánico ni entusiasmo. El pánico supondría que el continente europeo le va a “soltar la mano” a Grecia, el entusiasmo que con un par de países mágicos van a dejar la crisis atrás. Ni una cosa ni la otra.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.141; Junio 21, 2011.

FISCHER, FUERA DE CARRERA POR... ¡VIEJO!

Stanley Fischer, el rodesiano-norteamericano-israelí que hoy preside el Banco Central de Israel, pretendía convertirse en el director gerente del FMI, luego de la vacante que produjo la renuncia de Dominique Strauss-Kahn.

Los otros candidatos eran la francesa Christine Lagarde y el mexicano Agustín Carstens.

Carstens se bajó de la candidatura, en tanto que Fischer –“mi candidato”- acaba de ser bochado por... viejo.

En efecto, según el reglamento del FMI, la primera vez que se accede al puesto de director gerente, el candidato puede tener, a lo sumo, 65 años. Y Fischer nació en 1943. ¡Como yo también nací en dicho año, ésta fue la razón por la cual no me postulé!

Este tipo de reglas siempre me parecieron una barbaridad. En el caso de Fischer, una recontrarbarbaridad. Lo he tratado a lo largo de muchos años, sé de sus conocimientos y experiencia (ya ocupó el puesto número 2, del cargo para el que ahora se postulaba), y hubiera sido un gran director gerente, en una época en la cual –como bien puntualizó The economist– dada la situación económica de Europa conviene que el Fondo esté en manos de alguien que puede ver el problema “desde afuera”, o por lo menos “no tan desde adentro”.

Ignorante de la restricción, le envié a Fischer una lista de los otros economistas que nacieron en 1943, para que en el Fondo formara un equipo “homogéneo”, al menos desde el punto de vista generacional. Con su habitual buen humor entendió el chiste, más allá de que precisamente su fecha de nacimiento le jugara una mala pasada.

Stanley... ¡ánimo!

JEAN JACQUES MARCEL LAFFONT

(1947 - 2004)

Nació en Toulouse, Francia.

Se doctoró en matemáticas en la universidad de su ciudad natal, en 1972, y en economía en Harvard, en 1975.

“Fue investigador en la Escuela Nacional de Estadística y Administración Económica de París, entre 1974 y 1978; profesor de economía en Amiens, Francia, entre 1978 y 1980; y en la universidad de Ciencias Sociales de Toulouse, a partir de 1980, donde creó el Instituto de la Economía Industrial. En los 3 últimos años de su vida dictaba clase, a tiempo parcial, en la universidad de California del Sur, donde inauguró la cátedra fundada por John Elliott” (Blaug, 1999). “Fue un gran constructor de instituciones en Europa en general, y en Toulouse en particular” (Tirole, 2008).

Entre 1997 y 1999 trabajó en el consejo de análisis económico del primer ministro Lionel Jospin.

En 1975 ganó el premio David A. Wells; obtuvo la Legión de Honor en 2002; el premio al mejor economista de la *Nouvel Economiste*, en 1993; y el premio Yrjo Jahnsson. En 1992 fue el primer presidente francés de la Sociedad Econométrica, y en 1998 presidió la Asociación Económica Europea. En 1991 fue nombrado miembro honorario extranjero de la Asociación Americana de Economía.

Conoció Argentina, invitado por la Asociación Argentina de Economía Política (en 2000), y por la Universidad Argentina de la Empresa.

Falleció víctima del cáncer.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Laffont? Porque “fue uno de los grandes economistas del último cuarto del siglo XX, una de las últimas mentes enciclopédicas” (Tirole, 2008).

“Fue un firme defensor de la utilización de la teoría económica para ayudar al desarrollo económico... Luego de completar su tesis doctoral analizó la teoría de los bienes públicos, y durante la siguiente década mejoró la teoría de los contratos... Mostró la inevitable ineficiencia que generan los procesos de negociación bajo asimetría informativa, una importante limitación al teorema de [Ronald] Coase... En colaboración con Dale Waeldeau Jorgenson, hizo contribuciones a la econometría... También fue un pionero de la nueva economía industrial. Realizó uno de los primeros estudios referidos a la colusión tácita existente entre Coca y Pepsi Cola” (Tirole, 2008).

“Hice contribuciones a la teoría de los incentivos, a la del equilibrio general y a los métodos econométricos”, respondió para mi gusto de manera demasiado sucinta (Laffont en Blaug, 1999). “Economista conocido por desarrollar modelos matemáticos para estimar cuánto puede valer algo, en condiciones de alta incertidumbre” (The scotsman), “introdujo elegante simplicidad en un campo del análisis económico conocido como teoría de la información, particularmente el estudio de los incentivos en los contratos, cuando una de las partes tiene más –o diferente- información que la otra. Se ocupó particularmente del problema del free ride [hacer dedo en la ruta], es decir, el planteado por aquellos que se benefician de cierta acción o política, pero sin asumir los respectivos costos (también denominado ‘el problema de la propiedad comunitaria’]” (The scotsman).

Autor de 17 libros, entre los que se destacan Incentivos en el proceso decisorio público, escrito en colaboración con Jerry Richard Green, fue publicado en 1979, y sigue siendo una referencia básica en la materia; Agregación y revelación de preferencias, también publicado en 1979; Ensayos sobre la economía de la incertidumbre, que viera la luz en 1980; Curso de teoría macroeconómica, publicado en 1982; y Una teoría de los incentivos en el proceso decisorio público, escrito en colaboración con Jean Tirole, y publicado en 1993. También escribió más de 200 artículos técnicos.

“Era considerado por sus colegas un posible receptor del premio Nobel en economía” (Los Ángeles times). Es fácil decir esto, para quedar bien con el fallecido. Pero me parece que en este caso es cierto.

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

“Obituario”, Los Ángeles times, 15 de mayo de 2004.

“Obituario”, The scotsman, 15 de mayo de 2004.

Tirole, J. (2008): “Laffont, Jean Jacques”, New palgrave dictionary of economics, Macmillan.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos
		Encuesta BCRA		Call bancos	p./ emp. 1° línea	Presente Libre	refer. BCRA	futuro		Indice Merval	Indice Merval	(\$ por kilo)	(us\$ por kilo)	
		Caja ahorro	P. fijo 7 a 59 d.					tasa fija	30 d.					
		(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$ (anual, %)	en \$ (anual, %)	us\$)	us\$)	Com. A a fin de mes	Rofex* 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
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
Abr.11	534	0,02	0,80	9,74		4,0895	4,0666	4,0760	4,1010	3.417,22	2.796,84	8,062	1,97	23,36
May.11	582	0,02	0,82	9,67		4,1155	4,0840	4,0976	4,1264	3.341,07	2.740,94	7,996	1,94	22,80
2011														
May. 3	555	0,02	0,84	9,81		4,1100	4,0788	4,1040	4,1350	3.375,34	2.767,24	8,204	2,00	23,33
May. 4	564	0,02	0,78	9,85		4,1100	4,0795	4,1040	4,1340	3.351,13	2.750,50	7,740	1,88	23,11
May. 5	582	0,02	0,84	9,80		4,1100	4,0812	4,1040	4,1340	3.305,69	2.716,82	7,740	1,88	22,85
May. 6	577	0,02	0,89	9,83		4,1100	4,0805	4,1040	4,1340	3.315,84	2.723,85	7,871	1,92	22,93
May. 9	588	0,02	0,76	9,67		4,1100	4,0822	4,1030	4,1330	3.359,07	2.763,26	7,871	1,92	23,07
May. 10	627	0,02	0,87	9,50		4,1100	4,0818	4,1000	4,1300	3.422,12	2.815,86	8,036	1,96	22,99
May. 11	586	0,02	0,83	9,51		4,1100	4,0822	4,1010	4,1300	3.385,62	2.787,96	8,209	2,00	22,94
May. 12	546	0,02	0,84	9,44		4,1150	4,0833	4,1000	4,1300	3.389,73	2.793,93	8,209	1,99	22,97
May. 13	579	0,02	0,78	9,64		4,1150	4,0828	4,0990	4,1280	3.389,73	2.793,93	8,042	1,95	22,90
May. 16	588	0,02	0,68	9,51		4,1150	4,0845	4,0990	4,1290	3.372,21	2.769,15	7,939	1,93	22,79
May. 17	594	0,02	0,85	9,47		4,1150	4,0852	4,0990	4,1290	3.365,25	2.762,33	7,939	1,93	22,80
May. 18	579	0,02	0,76	9,56		4,1200	4,0858	4,0980	4,1280	3.388,75	2.789,44	7,777	1,89	22,98
May. 19	576	0,02	0,86	9,49		4,1200	4,0855	4,0990	4,1280	3.385,77	2.787,58	7,777	1,89	22,92
May. 20	577	0,02	0,86	9,71		4,1200	4,0865	4,0970	4,1270	3.383,79	2.780,80	7,713	1,87	22,79
May. 23	590	0,02	0,86	9,50		4,1200	4,0862	4,0930	4,1220	3.323,07	2.730,08	7,713	1,87	22,65
May. 24	591	0,02	0,83	9,55		4,1200	4,0865	4,0910	4,1190	3.282,41	2.687,60	8,064	1,96	22,62
May. 25	587	0,02	0,83	9,55		4,1200	4,0865	4,0910	4,1190	3.282,41	2.687,60	8,064	1,96	22,60
May. 26	600	0,02	0,86	9,48		4,1200	4,0865	4,0890	4,1160	3.268,55	2.667,36	8,064	1,96	22,62
May. 27	595	0,02	0,83	9,60		4,1200	4,0857	4,0890	4,1150	3.265,82	2.661,79	8,136	1,97	22,35
May. 30	595	0,02	0,81	10,37		4,1200	4,0877	4,0880	4,1130	3.244,79	2.645,74	8,317	2,02	22,30
May. 31	576	0,02	0,85	10,27		4,1200	4,0887	4,0887	4,1110	3.250,91	2.642,39	8,279	2,01	22,10
Jun. 1	609	0,02	0,85	9,57		4,1200	4,0890	4,1110	4,1400	3.176,36	2.575,79	8,062	1,96	22,08
Jun. 2	597	0,02	0,84	9,52		4,1200	4,0898	4,1120	4,1410	3.150,34	2.547,61	8,062	1,96	22,21
Jun. 3	597	0,02	0,75	9,53		4,1200	4,0905	4,1120	4,1400	3.164,97	2.565,64	7,856	1,91	22,30
Jun. 6	594	0,02	0,86	9,58		4,1200	4,0908	4,1100	4,1380	3.122,08	2.534,50	7,907	1,92	22,12
Jun. 7	592	0,02	0,86	9,48		4,1250	4,0925	4,1090	4,1370	3.125,01	2.537,63	8,139	1,97	22,21
Jun. 8	602	0,02	0,74	9,58		4,1250	4,0925	4,1090	4,1350	3.123,29	2.538,20	8,113	1,97	22,30
Jun. 9	587	0,02	0,85	9,50		4,1250	4,0925	4,1090	4,1360	3.232,86	2.637,55	8,113	1,97	22,26
Jun. 10	590	0,02	0,84	9,40		4,1250	4,0928	4,1080	4,1330	3.227,77	2.643,14	7,982	1,94	22,28
Jun. 13	598	0,02	0,75	9,52		4,1300	4,0935	4,1060	4,1310	3.202,28	2.623,17	8,144	1,97	22,44
Jun. 14	574	0,02	0,82	9,75		4,1300	4,0925	4,1060	4,1310	3.265,62	2.682,05	8,347	2,02	22,29
Jun. 15	597	0,02	0,72	9,76		4,1300	4,0932	4,1080	4,1350	3.244,09	2.665,71	8,122	1,97	22,19
Jun. 16	625	0,02	0,84	9,64		4,1300	4,0945	4,1060	4,1330	3.235,00	2.666,72	8,122	1,97	22,11

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
Dic.10	52.145	124.535	35.873	160.408	39.156	70.578	0	14.315	284.457
Enc.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
Abr.11	52.011	129.905	37.388	167.293	35.758	83.597	0	16.011	302.659
May.11	52.060	132.482	40.203	172.685	35.061	84.218	0	14.876	306.840
2011									
Abr. 26	52.094	129.793	37.474	167.267	37.489	84.179	0	14.483	303.418
Abr. 27	51.882	129.729	37.170	166.899	37.221	83.597	0	15.369	303.086
Abr. 28	51.908	129.825	36.808	166.633	37.177	83.597	0	15.734	303.141
Abr. 29	52.011	129.905	37.388	167.293	35.758	83.597	0	16.011	302.659
May. 2	51.990	130.284	40.126	170.410	36.947	83.597	0	12.444	303.398
May. 3	52.011	130.684	40.564	171.248	37.507	83.597	0	12.610	304.962
May. 4	51.993	131.204	40.526	171.730	38.500	83.889	0	12.339	306.458
May. 5	51.900	131.745	38.678	170.423	38.382	83.889	0	12.872	305.566
May. 6	51.897	132.355	36.840	169.195	38.313	83.889	0	14.034	305.431
May. 9	51.894	132.668	37.285	169.953	38.237	83.889	0	13.588	305.667
May. 10	51.975	132.652	36.004	168.656	38.121	83.889	0	16.003	306.669
May. 11	51.929	132.441	37.035	169.476	37.950	83.630	0	15.098	306.154
May. 12	52.000	132.271	38.500	170.771	37.890	83.630	0	14.230	306.521
May. 13	52.031	132.102	40.214	172.316	38.102	83.630	0	13.594	307.642
May. 16	52.002	131.932	41.455	173.387	38.215	83.630	0	12.320	307.552
May. 17	51.959	131.542	41.415	172.957	38.010	83.630	0	12.929	307.526
May. 18	51.950	131.131	41.643	172.774	37.849	84.566	0	11.974	307.163
May. 19	51.919	130.999	42.496	173.495	37.805	84.566	0	11.353	307.219
May. 20	51.909	130.886	41.469	172.355	37.737	84.566	0	11.789	306.447
May. 23	51.893	131.005	41.742	172.747	37.633	84.566	0	12.124	307.070
May. 24	51.965	131.040	42.676	173.716	37.015	84.566	0	12.151	307.448
May. 26	52.066	131.383	42.004	173.387	36.948	84.218	0	13.825	308.378
May. 27	52.150	131.471	40.592	172.063	36.431	84.218	0	15.890	308.602
May. 30	52.148	132.019	37.403	169.422	36.618	84.218	0	18.176	308.434
May. 31	52.060	132.482	40.203	172.685	35.061	84.218	0	14.876	306.840
Jun. 1	52.001	132.909	45.031	177.940	35.993	84.857	0	9.563	308.353
Jun. 2	52.028	133.559	43.924	177.483	35.815	84.857	0	10.137	308.292
Jun. 3	52.046	134.300	43.739	178.039	34.946	84.857	0	9.480	307.322
Jun. 6	52.043	134.904	43.067	177.971	34.897	84.857	0	9.209	306.934
Jun. 7	52.066	135.612	42.153	177.765	34.911	84.857	0	10.126	307.659
Jun. 8	52.039	136.059	40.444	176.503	34.821	85.637	0	10.287	307.248
Jun. 9	52.070	136.564	39.684	176.248	34.888	85.637	0	11.225	307.998
Jun. 10	52.131	136.870	40.505	177.375	34.844	85.637	0	10.472	308.328

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	52.170	43.148	49.395	118.509	14.505	12	7.551	6.085	90.696
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	506.586	394.158	329.714	62.010	56.024	59.171	138.864	16.070	17	8.591	6.500	112.428
Feb.11	518.538	406.315	343.174	63.031	53.815	59.582	152.921	15.601	9	8.205	6.473	112.223
Mar.11	528.085	415.311	352.920	64.068	56.035	59.874	158.738	15.356	5	7.955	6.458	112.773
Abr.11	540.294	425.924	362.449	66.380	56.987	61.695	162.861	15.525	6	8.133	6.489	114.370
May.11	556.370	440.058	374.746	68.816	60.985	63.588	166.442	15.871	7	8.354	6.602	116.312
2011												
Abr. 26	545.011	432.635	368.249	68.144	63.037	56.848	165.489	15.704	6	8.303	6.498	112.376
Abr. 27	547.188	434.718	370.068	69.364	63.752	57.718	164.567	15.749	6	8.303	6.515	112.470
Abr. 28	548.531	435.814	371.279	69.223	62.681	60.427	163.943	15.702	6	8.327	6.415	112.717
Abr. 29	550.751	437.194	372.441	68.257	60.270	66.073	163.256	15.755	7	8.348	6.462	113.557
May. 2	550.728	435.954	371.123	68.893	59.025	66.163	162.221	15.774	7	8.369	6.425	114.774
May. 3	550.512	435.377	370.176	68.278	58.213	66.233	162.843	15.864	7	8.438	6.467	115.135
May. 4	550.863	434.862	369.402	68.702	54.121	68.863	162.985	15.927	7	8.493	6.489	116.001
May. 5	551.098	433.888	368.395	68.535	53.468	69.834	162.418	15.935	7	8.510	6.504	117.210
May. 6	548.957	430.469	364.923	67.379	50.237	69.688	163.312	15.948	7	8.506	6.559	118.488
May. 9	549.979	431.147	365.625	68.519	51.666	66.503	162.641	15.942	7	8.493	6.514	118.832
May. 10	551.106	432.922	367.425	67.741	55.138	65.149	163.327	15.936	7	8.466	6.558	118.184
May. 11	553.044	435.146	369.694	68.946	57.228	63.910	163.425	15.925	7	8.429	6.570	117.898
May. 12	553.584	436.371	370.905	68.040	60.153	63.122	164.046	15.909	7	8.427	6.594	117.213
May. 13	554.911	437.763	372.363	67.601	61.242	62.465	165.551	15.893	7	8.412	6.603	117.148
May. 16	557.371	440.838	375.126	67.758	63.873	60.479	167.363	15.969	7	8.449	6.587	116.533
May. 17	556.881	441.100	375.416	68.326	62.559	60.290	169.310	15.962	7	8.410	6.628	115.781
May. 18	559.270	443.631	377.818	69.127	62.511	60.697	170.479	15.974	7	8.414	6.648	115.639
May. 19	560.862	445.094	379.434	69.507	65.122	60.213	170.203	15.937	7	8.375	6.666	115.768
May. 20	560.054	443.957	378.317	68.274	64.779	61.677	169.426	15.932	7	8.339	6.664	116.097
May. 23	559.789	444.117	378.601	68.586	65.282	61.097	169.356	15.902	8	8.309	6.687	115.672
May. 24	561.210	445.888	381.056	68.855	68.101	60.042	169.772	15.736	8	8.143	6.726	115.322
May. 26	562.542	447.401	382.816	70.392	67.862	60.774	169.236	15.676	8	8.095	6.697	115.141
May. 27	563.476	448.195	383.490	70.481	68.195	61.342	169.144	15.705	8	8.106	6.707	115.281
May. 30	564.117	448.911	384.182	71.396	67.266	62.122	168.548	15.711	8	8.122	6.653	115.206
May. 31	563.415	448.189	383.369	69.795	64.636	64.688	169.685	15.733	8	8.120	6.692	115.226
Jun. 1	563.994	447.741	382.847	70.076	62.782	65.981	169.601	15.751	7	8.129	6.702	116.253
Jun. 2	562.544	445.066	380.242	69.723	59.432	67.675	168.863	15.734	7	8.112	6.719	117.478
Jun. 3	562.096	443.304	378.933	68.535	57.834	69.330	168.723	15.624	7	8.010	6.694	118.792
Jun. 6	561.459	440.993	376.676	68.955	55.666	69.160	168.166	15.611	7	8.011	6.655	120.466
Jun. 7	560.661	439.574	375.030	68.329	54.464	68.599	168.850	15.647	7	8.010	6.684	121.087
Jun. 8	562.230	440.756	376.171	69.209	56.345	67.182	167.999	15.657	7	8.021	6.697	121.474
Jun. 9	563.194	441.733	377.135	70.183	57.690	66.029	168.044	15.660	7	8.029	6.709	121.461
Jun. 10	565.813	444.261	379.614	70.014	59.908	65.126	168.751	15.672	7	8.043	6.721	121.552

* 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		Tokio	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		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
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
Abr.11	1,5986	1,6359	1,4447	83,19	6,5293	1,585	3,25	0,44	12.433,27	2.796,49	9.647,04	1.484,56
May.11	1,5844	1,6323	1,4322	81,17	6,4963	1,613	3,25	0,41	12.578,23	2.815,82	9.710,58	1.512,16
2011												
May. 3	1,6173	1,6485	1,4826	81,05	6,4975	1,589	3,25	0,43	12.807,51	2.841,62	10.004,20	1.529,90
May. 4	1,6208	1,6490	1,4823	80,63	6,4941	1,605	3,25	0,42	12.723,58	2.828,23	10.004,20	1.514,90
May. 5	1,6223	1,6383	1,4530	80,17	6,4937	1,625	3,25	0,42	12.584,17	2.814,72	10.004,20	1.478,50
May. 6	1,6080	1,6367	1,4335	80,60	6,4940	1,617	3,25	0,42	12.638,74	2.827,56	9.859,20	1.490,10
May. 9	1,6001	1,6393	1,4357	80,28	6,4950	1,620	3,25	0,42	12.684,68	2.843,25	9.794,38	1.505,60
May. 10	1,5977	1,6359	1,4401	80,89	6,4920	1,605	3,25	0,42	12.760,36	2.871,89	9.818,76	1.516,90
May. 11	1,6003	1,6346	1,4196	81,00	6,4925	1,620	3,25	0,42	12.630,03	2.845,06	9.864,26	1.501,20
May. 12	1,5888	1,6285	1,4240	80,96	6,4989	1,623	3,25	0,41	12.695,92	2.863,04	9.716,65	1.505,60
May. 13	1,5947	1,6182	1,4097	80,90	6,4983	1,633	3,25	0,41	12.695,92	2.863,04	9.716,65	1.495,60
May. 16	1,5029	1,6208	1,4176	80,77	6,5097	1,632	3,25	0,41	12.548,37	2.782,31	9.558,30	1.493,20
May. 17	1,5894	1,6247	1,4236	81,36	6,5061	1,622	3,25	0,41	12.479,58	2.783,21	9.567,02	1.481,80
May. 18	1,5913	1,6164	1,4237	81,74	6,5070	1,612	3,25	0,41	12.560,18	2.815,00	9.662,08	1.496,50
May. 19	1,5911	1,6233	1,4306	81,58	6,5055	1,617	3,25	0,41	12.605,32	2.823,31	9.662,08	1.492,70
May. 20	1,5912	1,6243	1,4160	81,73	6,4928	1,615	3,25	0,41	12.512,04	2.803,32	9.607,08	1.513,40
May. 23	1,5792	1,6119	1,4049	81,99	6,5060	1,632	3,25	0,41	12.381,26	2.758,90	9.607,08	1.515,70
May. 24	1,5839	1,6176	1,4105	81,98	6,4995	1,624	3,25	0,40	12.356,21	2.746,16	9.477,17	1.524,00
May. 25	1,5825	1,6273	1,4086	81,99	6,4950	1,629	3,25	0,40	12.394,08	2.761,38	9.422,60	1.525,70
May. 26	1,5884	1,6102	1,4133	81,34	6,4910	1,617	3,25	0,40	12.402,76	2.782,92	9.562,05	1.520,80
May. 27	1,5930	1,6505	1,4300	80,86	6,4940	1,601	3,25	0,40	12.441,58	2.796,86	9.521,94	1.536,40
May. 30	1,4948	1,6462	1,4276	81,00	6,4830	1,593	3,25	0,40	12.441,58	2.796,86	9.504,97	1.537,40
May. 31	1,4948	1,6444	1,4390	81,55	6,4792	1,580	3,25	0,40	12.569,79	2.835,30	9.693,73	1.535,20
Jun. 1	1,5998	1,6335	1,4331	80,95	6,4800	1,596	3,25	0,40	12.290,14	2.769,19	9.719,61	1.544,80
Jun. 2	1,6038	1,6373	1,4491	80,97	6,4838	1,578	3,25	0,40	12.248,55	2.773,31	9.555,04	1.532,60
Jun. 3	1,6042	1,6423	1,4632	80,24	6,4800	1,576	3,25	0,40	12.151,26	2.732,78	9.492,21	1.541,80
Jun. 6	1,6110	1,6352	1,4573	80,14	6,4800	1,583	3,25	0,40	12.089,96	2.702,56	9.380,35	1.545,60
Jun. 7	1,6136	1,6442	1,4687	80,11	6,4830	1,578	3,25	0,40	12.070,81	2.701,56	9.443,95	1.543,20
Jun. 8	1,6119	1,6397	1,4575	79,92	6,4759	1,583	3,25	0,40	12.048,94	2.675,38	9.449,46	1.534,50
Jun. 9	1,6106	1,6371	1,4504	80,32	6,4780	1,589	3,25	0,40	12.124,36	2.684,87	9.467,15	1.540,60
Jun. 10	1,6035	1,6223	1,4350	80,31	6,4806	1,597	3,25	0,40	11.951,91	2.643,73	9.514,44	1.530,50
Jun. 13	1,5990	1,6372	1,4408	80,22	6,4850	1,588	3,25	0,39	11.952,97	2.639,69	9.448,21	1.514,70
Jun. 14	1,6036	1,6362	1,4435	80,46	6,4799	1,582	3,25	0,39	12.076,11	2.678,72	9.547,79	1.523,50
Jun. 15	1,5951	1,6187	1,4178	80,99	6,4840	1,600	3,25	0,39	11.897,27	2.631,46	9.574,32	1.522,90
Jun. 16	1,5859	1,6141	1,4189	80,65	6,4759	1,612	3,25	0,40	11.961,52	2.623,70	9.411,28	1.528,90