

CONTEXTO

Entrega N° 1.151

Ago. 30, 2011

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Todas las decisiones se basan en que las próximas elecciones presidenciales serán ganadas por Cristina Fernández de Kirchner. Cada uno trata de imaginar qué quiere decir esto, particularmente en su sector o empresa. No faltan quienes, para darse ánimo, imaginan un cambio de estilo o hábitos. No es una buena base decisoria. A la luz de lo que se dijo y de lo que se piensa que ocurrirá, lo que cabe esperar es que la presidenta de la Nación “se la crea”.

CLAVES

- ♦ Según el INDEC, ajustada por estacionalidad la producción industrial dejó de crecer a partir de febrero de 2011.
- ♦ A partir de setiembre el salario mínimo aumentará 25%.
- ♦ Antonini Wilson: “estoy seguro que siguen llegando valijas”.
- ♦ Moody’s le bajó la nota al sistema financiero argentino, que pasó de “estable” a “negativa”.

ME PREGUNTO

¿Lo único que saben los jóvenes economistas K, es imaginar dónde manotear “cajas”, sin prestarle atención a los gastos que financian dichas cajas?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Según el IARAF, en 1999 apenas 34% de los gastos provinciales se financiaba con recursos propios; en 2010... ¡30%!

AMARILLO



VERDE

☺ Tribunal fiscal, a favor de reajustar por inflación el pago de las empresas, por impuesto a las ganancias.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Fraude electoral y sus consecuencias
- ♦ Las “ideas” de los jóvenes economistas K
- ♦ Comercio exterior: superávit cada vez menor
- ♦ Empleo y desempleo: ¿será verdad?
- ♦ 17 Nobel en economía, frente a economistas jóvenes
- ♦ Ronald Aylmer Fisher

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Bebo para olvidar que bebo”. Joe E. Lewis.

CONTEXTO; Entrega N° 1.151; Agosto 30, 2011

COMO LO VEO

“Si quiere ser bueno en lo suyo tiene que estar dispuesto a equivocarse”. Karl Brunner.

(Fuente: Benjamin, D. K.: “Armen Alchian on evolution, information, and cost: the surprising implications of scarcity”, en Emmett, R. B.: The Elgar companion to the Chicago school of economics, Edward Elgar, 2010).

Todas las decisiones se basan en que las próximas elecciones presidenciales serán ganadas por Cristina Fernández de Kirchner. Cada uno trata de imaginar qué quiere decir esto, particularmente en su sector o empresa. No faltan quienes, para darse ánimo, imaginan un cambio de estilo o hábitos. No es una buena base decisoria. A la luz de lo que se dijo y de lo que se piensa que ocurrirá, lo que cabe esperar es que la presidenta de la Nación “se la crea”.

Producción industrial, según INDEC

Según el INDEC, ajustada por estacionalidad la producción industrial creció hasta febrero pasado, amesetándose desde entonces. Dato para tener en cuenta, que no capta la variación interanual.

Moody y el sistema financiero argentino

La referida calificadora redujo la nota del sistema financiero argentino, pasándola de “estable” a “negativa”, porque afirma que es vulnerable a políticas económicas insostenibles. Por ejemplo, capta depósitos para comprar títulos públicos o prestarle al Estado.

Tal como era de esperar, tanto las autoridades del Banco Central como los representantes de los bancos, dijeron de todo de la mamá de los funcionarios de Moody. Pero mi tía Carlota piensa que la calificadora afirma lo que todo el mundo sabe. Lo cual no quiere decir que hoy haya peligro de corrida, pero básicamente porque el grueso de los actuales depósitos son transaccionales, y tienen que ocurrir cosas muy graves para que cada uno de nosotros retire del sistema financiero local una porción de sus depósitos transaccionales.

Reajuste por inflación, en impuesto a las ganancias

Hugo Moyano se ocupó sistemáticamente de que “sus muchachos” no pagaran impuesto a las ganancias, para lo cual logró elevar las deducciones en función de la tasa de inflación que existió desde el abandono de la convertibilidad.

Las empresas no tuvieron tanta suerte, lo cual implica que a pesar de que ocurriera algo así como la cuadruplicación de los precios en pesos, desde comienzos de 2002, para el cálculo del pago del impuesto a las ganancias las amortizaciones se siguen valuando a costo histórico. Lo cual implica que se pagan impuestos sobre ganancias que no son tales.

Pues bien, el Tribunal Fiscal acaba de darle la razón a un contribuyente que pretende reajustar su balance por inflación, a efectos del pago del impuesto a las ganancias. ¿Será efectivo, u ocurrirá como pasó con otras “órdenes” que la Corte Suprema de Justicia le dio al Ejecutivo, para que llevara a la práctica las sentencias?

Ben Bernanke también lee Contexto

En Jackson Hole, como todos los años, se reunieron los presidentes de los bancos centrales de muchos países del mundo. En el evento el titular del FED entre otras cosas dijo lo siguiente:

“Con respecto al largo plazo, mi visión es optimista... La recuperación fue hasta ahora mucho menos robusta de lo que hubiéramos deseado. El PBI todavía no recuperó el nivel anterior a la crisis... La recesión surge de la combinación de la depresión del mercado inmobiliario y la crisis financiera... Esperamos mantener bajas las tasas de interés por lo menos hasta mediados de 2013... Estamos sufriendo un nivel extraordinario de desocupación de largo plazo... Excepto por el tema del desempleo, el resto de las políticas que afectan el crecimiento de largo plazo está fuera del dominio de los bancos centrales... Hay que actuar ahora, introduciendo un plan creíble para reducir los déficit fiscales en el futuro, al tiempo que la política fiscal es expansiva en el corto y mediano plazo; esto puede contribuir a solucionar el problema”.

El titular del FED no está suscripto a esta newsletter... ¡pero habla como si la leyera!

¿Y entonces?

Después de lo que “dijeron” las urnas el 14 de agosto pasado, la imaginación de quienes tienen que adoptar decisiones pasó de “¿qué puede llegar a hacer cada candidato presidencial, si gana la próxima elección?” a “¿qué se le puede llegar a ocurrir a Cristina Fernández de Kirchner?”.

Contexto no especula, porque el ámbito de las posibilidades es tan amplio que no sirve para posicionar las decisiones. Pero orienta, en base al principio “el estilo no se cambia”... y menos cuando uno resulta reelecto.

Cabe esperar, por consiguiente, que –mientras puedan- sigan inflando la economía, y que también continúen llevando a la práctica eso que consideran “batallas sagradas”; que como son específicas no generan respuestas por parte de la comunidad general, empresarial, etc. (es más, algunos empresarios festejan cuando el Poder Ejecutivo les corta la cabeza a otros. ¡Qué miopía!).

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.151; Agosto 30, 2011.

FRAUDE ELECTORAL Y SUS CONSECUENCIAS

Nadie cree que, bien contados, los votos emitidos el 14 de agosto pasado pueden darle la victoria a otro candidato que no sea Cristina Fernández de Kirchner.

Pero esto no quiere decir que el fraude es irrelevante.

¿Qué pasaría si, simplemente cotejando las actas con los telegramas, es decir, sin reabrir las urnas, nos encontráramos con que la presidenta de la Nación no obtuvo 50% de los votos, sino 45%, y que alguno de los candidatos de la oposición no sacó 12% de los votos sino, 16%?

Que el shock que produjo el dato del 14 de agosto, se morigeraría parcialmente. Aunque probablemente no alcance para que el 23 de octubre próximo los resultados puedan darse vuelta.

¿Por qué no aceptan la boleta única, si van a ganar igual? le preguntó un conocido analista político y encuestador, a un miembro del oficialismo. Agregando que “de esta manera se sacarían una crítica de encima”.

No es lo que cabe esperar, dentro del estilo K.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.151; Agosto 30, 2011.

LAS “IDEAS” DE LOS JOVENES ECONOMISTAS K

¿Qué tal que el Estado se quede con la “caja” de las obras sociales sindicales? Leí la semana pasada que la propuesta pertenece a los jóvenes economistas K.

Me interesa discutir la iniciativa desde el punto de vista económico, pero además enfatizar la forma en que “piensan” los referidos discípulos de Adam Smith.

Resulta políticamente correcto decir que ninguna obra social sindical presta ningún servicio, por lo que todos los aportes de los afiliados a las obras sociales sindicales van a parar a los bolsillos de los “gordos” de la CGT.

Cualquiera se da cuenta de que, más allá del atractivo de la afirmación cuando estamos entre familiares o amigos, esta visión extrema tiene poco que ver con la realidad. Como seguramente tampoco tiene mucho que ver con la realidad la posición extrema contraria, según la cual los dirigentes sindicales son unos angelitos. En la práctica hay obras sociales que funcionan, otras que no; algunas funcionan mejor, otras peor.

Pero si esto es así, quienes pretenden apoderarse de la “caja” de las obras sociales sindicales, sólo le prestan atención a los ingresos pero no a los gastos. Ocasionan gastos las que funcionan, y deberían ocasionar gastos aquellas que no funcionan pero que, una vez estatizadas, deberían funcionar.

¿Seguro que luego de hacer estas cuentas, queda algo de “caja”? ¿O pasará algo parecido a la estatización de los fondos de las AFJP y los ingresos del sistema previsional, donde las autoridades de la ANSES fueron tan generosas repartiendo subsidios por hijo, computadoras personales, etc., que ahora no tienen dinero para pagar los juicios jubilatorios derivados de su peculiar forma de encarar los reajustes previsionales, “sin poner en riesgo el sistema”? (declaración de Diego Bossio a la Corte Suprema de Justicia).

Quiere decir que, cuando se la piensa un poco, la iniciativa luce mucho menos atractiva de lo que parece. Pero como dije, estas líneas están inspiradas, no solamente en el hecho en sí, sino también en la “señal” que dan los jóvenes economistas K.

Pregunto: ¿quién les enseñó economía a estos pibes? Y no me interesan las contestaciones del tipo “nos libramos de los libros de texto neoliberales”.

Digo porque una cosa es la heterodoxia y otra la pavada o, si se prefiere, la miopía.

Los economistas fechamos el nacimiento del análisis económico cuando en 1776 Adam Smith publicó Investigación acerca de la naturaleza y las causas de la riqueza de las naciones, que en nomenclatura actual debería titularse así: Investigación acerca de la naturaleza y las causas DEL PBI de las naciones.

El mensaje básico de esa obra fundacional es que la actividad económica no cae del Cielo, por lo que lo único que debemos discutir no son criterios para su distribución, sino también cómo se genera. La respuesta del viejo Smith, que día a día palpamos en base a nuestra experiencia, es que la actividad económica la generan los seres humanos, buscando su propio beneficio (“no es la benevolencia del carnicero la que hace que atienda debidamente a las amas de casa...” fue su famosa frase, que estoy citando de memoria).

Todo esto parece ser olvidado por los jóvenes economistas K. Entusiasmados por un modelo económico que, si lo analizaran profesionalmente, lo encontrarían basado en una monumental mejora de los términos del intercambio, y en el agotamiento de los stocks. ¿Por qué creerán ellos que nos hemos convertido en un país importador neto de energía y combustibles? ¿Qué explicación tienen para la política de carne vacuna barata, que liquidó una porción del stock ganadero, y ahora tenemos carne escasa y por consiguiente cara?

Más allá de la ideología, la economía es la ciencia de la escasez, de los usos alternativos de los recursos, pero sobre todo de la generación de la “riqueza” a partir del motorcito que cada uno de nosotros tiene adentro. Que lo va a poner en funcionamiento con mayor o menor entusiasmo, según las circunstancias.

La rebelión de Atlas, probablemente la más conocida de las obras de Ayn Rand, se ocupa de una tierra en la cual los emprendedores, cansados de los sistemáticos tironeos de los burócratas, les entregan las llaves de las fábricas, y les dicen: “ganaron, ahora ustedes ocúpense de crear”. No hay que terminar de leer la obra, basta con prestarle atención a cómo terminaron funcionando los países socialistas. El drama para cada uno de los que vivimos hoy en Argentina es cómo les fue a quienes, durante el proceso, dijeron que no iba a funcionar.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.151; Agosto 30, 2011.

COMERCIO EXTERIOR: SUPERAVIT CADA VEZ MENOR

En julio pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 7.317 M., e importó por valor de u\$s 6.645 M. Como consecuencia de lo cual tuvo un superávit comercial de u\$s 672 M.

Con respecto a julio de 2010 esto implica 22,3% de aumento en el valor de las exportaciones, 29,7% en el de las importaciones, y consiguientemente 22% de caída en el superávit comercial.

Comparando los 7 primeros meses de 2010 y de 2011, el valor de las exportaciones aumentó 24,2%, el de las importaciones 36,6% y consiguientemente el superávit comercial cayó 21%.

Continúa la tendencia de los últimos meses.

En particular, cada vez más Argentina es un país importador neto de productos energéticos y de combustible.

La novedad, que surge claramente de uno de los cuadros que acompaña a estas líneas, es que entre julio de 2010 y de 2011, mientras los precios en dólares de los productos de exportación aumentaron 21%, los de los productos de importación subieron 17%. Esto implica que siguen mejorando los términos del intercambio, pero mucho menos que antes. Dato que debemos mirar con cuidado, por si marca una tendencia.

¿Cómo es –según afirma el Poder Ejecutivo- que en un país donde los precios y los costos internos siguen subiendo mucho más que el dólar, sigue siendo un país “competitivo”?, es algo cada vez más difícil de comprender.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.151; Agosto 30, 2011.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones (var. anuales, en %)
2001	26.634,8	20.320,2	6314,6	23,7		
2002	25.709,0	8.991,0	16718,0	65,0	-3,5	-55,8
2003	29.565,0	13.834,0	15731,0	53,2	15,0	53,9
2004	34.550,0	22.447,0	12103,0	35,0	16,9	62,3
2005	40.352,0	28.689,0	11663,0	28,9	16,8	27,8
2006	46.459,0	34.151,0	12308,0	26,5	15,1	19,0
2007	55.779,0	44.708,0	11071,0	19,8	20,1	30,9
2008	70.023,0	57.423,0	12600,0	18,0	25,5	28,4
2009	55.668,0	38.780,0	16888,0	30,3	-20,5	-32,5
2010	68.133,0	56.503,0	11630,0	17,1	22,4	45,7
Ene.09	3.713,0	2.760,0	953,0	25,7	-36,2	-38,4
Feb.	3.942,0	2.663,0	1.279,0	32,4	-24,5	-36,7
Mar.	4.261,0	2.888,0	1.373,0	32,2	-14,6	-30,6
Abr.	5.050,0	2.777,0	2.273,0	45,0	-13,4	-43,7
May.	5.202,0	2.660,0	2.542,0	48,9	-16,6	-48,8
Jun.	5.210,0	3.619,0	1.591,0	30,5	-3,6	-30,3
Jul.	4.916,0	3.586,0	1.330,0	27,1	-29,9	-40,7
Ago.	4.348,0	3.255,0	1.093,0	25,1	-41,1	-36,9
Set.	4.535,0	3.666,0	869,0	19,2	-34,6	-31,0
Oct.	4.806,0	3.656,0	1.150,0	23,9	-21,8	-28,7
Nov.	4.865,0	3.651,0	1.214,0	25,0	-0,6	-12,0
Dic.	4.820,0	3.599,0	1.221,0	25,3	15,9	4,1
Ene.10	4.407,0	3.209,0	1.198,0	27,2	18,7	16,3
Feb.	3.958,0	3.455,0	503,0	12,7	0,4	29,7
Mar.	4.679,0	4.403,0	276,0	5,9	9,8	52,5
Abr.	6.206,0	4.101,0	2.105,0	33,9	22,9	47,7
May.	6.502,0	4.575,0	1.927,0	29,6	25,0	72,0
Jun.	6.366,0	5.057,0	1.309,0	20,6	22,2	39,7
Jul.	5.982,0	5.122,0	860,0	14,4	21,7	42,8
Ago.	6.370,0	5.329,0	1.041,0	16,3	46,5	63,7
Set.	6.367,0	5.337,0	1.030,0	16,2	40,4	45,6
Oct.	5.888,0	4.951,0	937,0	15,9	22,5	35,4
Nov.	5.902,0	5.575,0	327,0	5,5	21,3	52,7
Dic.	5.506,0	5.389,0	117,0	2,1	14,2	49,7
Ene.11	5.392,0	4.879,0	513,0	9,5	22,4	52,0
Feb.	5.407,0	4.799,0	608,0	11,2	36,6	38,9
Mar.	6.305,0	5.638,0	667,0	10,6	34,8	28,0
Abr.	6.953,0	5.653,0	1.300,0	18,7	12,0	37,8
May.	8.043,0	6.363,0	1.680,0	20,9	23,7	39,1
Jun.	7.922,0	6.904,0	1.018,0	12,9	24,4	36,5
Jul.	7.317,0	6.645,0	672,0	9,2	22,3	29,7
7 meses 2010	38.100,0	29.922,0	8.178,0	21,5		
7 meses 2011	47.339,0	40.881,0	6.458,0	13,6		
(variaciones, en %)						
7m11/7m10	24,2	36,6	-21,0			

CONTEXTO; Entrega N° 1.151; Agosto 30, 2011.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES
(variaciones, en %)

Rubros y usos	Jul 2011/jul 2010			7 meses 2011/ 7 meses 2010		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	22	21	1	24	19	4
Productos primarios	32	32	0	26	32	-5
Combustibles y energía	12	45	-22	-7	31	-29
Manufacturas origen agropecuario	13	27	-11	33	29	3
Manufacturas origen industrial	28	11	15	24	9	14
IMPORTACION	30	17	11	37	11	23
Combustibles y lubricantes	102	42	42	102	35	49
Bienes intermedios	20	18	1	28	16	10
Bienes de consumo, incluido autos	12	7	5	27	5	20
Piezas y accesorios bienes capital	24	2	21	32	2	30
Bienes de capital	21	8	12	35	2	32

CONTEXTO; Entrega N° 1.151; Agosto 30, 2011.

EMPLEO Y DESEMPLEO: ¿SERA VERDAD?

En el promedio (urbano) del país, durante el segundo trimestre la tasa de desocupación equivalió a 7,3% de la fuerza laboral, 0,6 puntos porcentuales (pp) menos que durante el segundo trimestre de 2010.

Contexto nunca mira la tasa de desocupación de manera aislada, sino junto a la tasa de actividad o participación, que mide la proporción de la población total que busca trabajar, lo consiga o no.

Pues bien, como muestra uno de los cuadros que acompaña a estas líneas, durante el segundo trimestre de 2011 la tasa de actividad fue de 46,6%, 0,5 pp superior a la del segundo trimestre de 2010.

Esto quiere decir que la tasa de desocupación cayó, a pesar del fuerte aumento de la oferta laboral, como proporción de la población total.

La tasa de empleo, que mide la proporción de la población total que tiene trabajo, aumentó 0,7 pp, ubicándose en 43,2% en el segundo trimestre de 2011.

En términos absolutos, entre el segundo trimestre de 2010 y de 2011 la población total aumentó en 215.000 personas, la población económicamente activa en 240.000 y la población ocupada en 279.000, en tanto que la población desocupada se redujo en 40.000 personas.

A la luz de todos estos números apareció en mi mente la expresión inglesa “demasiado bueno para ser cierto”, y de ahí el interrogante planteado en estas líneas. ¿Tanta recuperación hubo en la actividad económica, entre 2010 y 2011, para que el aumento del número de personas ocupadas, supere no sólo al aumento de la población económicamente activa, sino también al de la población total?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.151; Agosto 30, 2011.

DESOCUPACION, SUBOCUPACION, ACTIVIDAD Y EMPLEO

Fecha	Desocupación (% fuerza laboral)			Subocupación demandan (% fuerza laboral)			Actividad (% población total)			Empleo (% población total)		
	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-
		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	rior
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
IT.11	7,4	7,9	6,8	5,8	6,0	5,5	45,8	47,3	43,6	42,4	44,0	40,6
IIT.	7,3	7,9	6,7	5,7	5,7	5,7	46,6	49,1	44,0	43,2	45,2	41,0

CONTEXTO; Entrega N° 1.151; Agosto 30, 2011.

ACTIVIDAD, EMPLEO, SUBOCUPACION Y DESOCUPACION

Fecha	Población total			Económicamente activa			Ocupada			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
IT.11	25.009	13.099	11.910	11.451	6.260	5.191	10.605	5.765	4.840	846	495	351
IIT.	25.053	13.105	11.948	11.682	6.429	5.253	10.823	5.922	4.902	858	507	352
(variaciones absolutas)												
IIT11-11T10	215	77	139	240	103	136	279	110	170	-40	-6	-33

17 NOBEL EN ECONOMIA, FRENTE A ECONOMISTAS JOVENES

La semana pasada, en Lindau, Alemania, 350 economistas jóvenes de alrededor de 65 países se reunieron con 17 premios Nobel de economía. Número este último bien significativo si se tiene en cuenta que de los 67 seres humanos que recibieron el referido galardón, 20 fallecieron (con excepción de Kenneth Joseph Arrow, murieron todos los que lo recibieron durante la primera década de existencia del premio).

Algunas de las exposiciones fueron reflejadas en la prensa argentina, sobre todo cuando se refirieron a nuestro país. Como bien sabe el lector de **Contexto**, no le presto la más mínima atención a los análisis que los economistas extranjeros hacen sobre la economía argentina; porque no saben algo que nosotros no sepamos, ni son más inteligentes que nosotros, pero además porque utilizan su versión del caso argentino para “llevar agua para su molino”, en términos de los debates referidos a sus propios países.

Más allá de esto, para los jóvenes participantes tiene que haber sido una experiencia muy importante. Cuando uno es joven se deja llevar por el “show”, y por consiguiente aplaude más a Stiglitz que al resto de los economistas. Porque cuando uno es joven no puede ser ortodoxo sino heterodoxo, aunque nadie sepa bien de qué está hablando.

Pero más allá de esto, esos encuentros son importantes para ver a los “grandes” argumentando, para conocer personalmente a aquellos cuyos trabajos uno leyó en la facultad, y para tener la chance de conversar con ellos, de manera informal, en los desayunos, los pasillos, etc. Una oportuna palabra de un grande puede evitar meses de energías desperdiciadas, por parte de un joven que está buscando tema de tesis o luchando con tal o cual teorema.

Además de lo cual, y quizás más importante, está la experiencia de convivir con jóvenes colegas de otros países. Para el argentino que participó, Finlandia dejó de ser una línea en un cuadro estadístico, para convertirse en ese finlandés (o finlandesa) con el que compartió algunos días. Y viceversa. Y esto también es una porción muy importante de la formación personal y profesional.

¡Animo!

RONALD AYLMER FISHER

(1890 - 1962)

Nació en Londres, Inglaterra. “Su papá era un rematador de objetos de arte. Su hermano mellizo nació muerto... Ronald Aylmer tuvo 2 hijos y 6 hijas... Una de ellas, Joan Fisher Box, en 1978 publicó una biografía bien informada y admirablemente objetiva de su padre” (Edwards, 1987).

“En Harrow se distinguió en matemáticas, a pesar de que por problemas de visión no podía trabajar con luz artificial. Sus instructores le enseñaban a través del oído. Generó una significativa capacidad para desarrollar en su cabeza, complejos argumentos matemáticos. Esto se manifestó en su habilidad para llegar a conclusiones olvidando la demostración, y en desarrollar e informar de manera verbal, argumentos esencialmente matemáticos, que sus alumnos luego traducían al lenguaje algebraico” (Edwards, 1987).

“Estudió en el Caius College de Cambridge, graduándose en matemáticas en 1912. Por los referidos problemas de visión, fue exceptuado de deberes militares. Tuvo varios trabajos, antes de ingresar –en 1919- en la Estación Experimental de Rothamsted, para trabajar como estadístico. En 1933 fue profesor en el University College de Londres, y una década más tarde profesor de genética en Cambridge” (Edwards, 1987).

“Antes de graduarse había realizado una buena estimación estadística basada en los datos de Mendel, donde introdujo el término ‘varianza’; publicado una monografía introduciendo el método de máxima verosimilitud; y proporcionado una prueba de la distribución del estadístico ‘t’, que Student sólo había conjeturado. ‘Sobre el fundamento matemático de la teoría estadística’, publicado en 1922, revolucionó el pensamiento estadístico” (Edwards, 1987).

“La Segunda Guerra Mundial lo encontró peleando en varios frentes. Infeliz en su tierra, vio su actividad científica interrumpida por la situación bélica, lo cual incluyó la evacuación del departamento que ocupaba en Londres. La profundidad de su trabajo sobre estadística inferencial no fue apreciada en Estados Unidos, donde la preocupación con los problemas bélicos inducía una matematización y operatividad excesivas, enfoque por el cual sentía poca inclinación... No fue sino hasta después de su fallecimiento que tanto en el campo de la estadística inferencial, como en el de genética matemática, las críticas que había planteado fueron apreciadas” (Edwards, 1987).

“Luego de la guerra, su trabajo fue más eclipsado aún... Amargado, encontró cierto consuelo en ejercer, entre 1956 y 1959, la presidencia del Caius College, y luego de su retiro migró a Adelaide” (Edwards, 1987).

“Fue uno de los primeros en advertir la importancia del descubrimiento del DNA, realizado por Watson y Crick” (Edwards, 1987).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Fisher? Porque “realizó una gran contribución a la estadística teórica y aplicada, y a la genética” (Edwards, 1987).

“En ‘Teorema fundamental de la selección natural’, publicado en 1939, planteó un teorema preciso, fácil de demostrar, que capta la idea de que la tasa de crecimiento del (grupo, sector, etc.) que crece más rápidamente, termina dominando la tasa de crecimiento del agregado” (Edwards, 1987).

“Además, no solamente introdujo la teoría de los juegos en la biología evolutiva, sino que también –en 1934, y de manera independiente de John von Neumann- descubrió y publicó la idea de la estrategia ‘mixta’... solución que ya había sido obtenida por James Waldegrave” (Edwards, 1987).

“Diseñó técnicas para transformar en aleatorios (y por consiguiente neutralizarlos) los efectos de factores no controlables, en experimentos agrícolas... Ragnar Frisch calificó de eminentes, sus trabajos sobre experimentación agrícola” (Morgan, 1990).

“Fisher fue la principal influencia que alguien ejerciera sobre Robert Charles Geary, el más grande de los estadísticos de Irlanda. Como admitió en una carta escrita en 1976: ‘la mayor suerte que tuve en mi vida fue que mi período como investigador coincidiera con gran parte del de Fisher. Todo está en Fisher, lo único que hay que hacer es cavar un poco’” (Spencer, 1983).

Edwards, A. W. F. (1987): "Fisher, Ronald Aylmer", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

Geary, R. C. (1983): “R. A. Fisher – a memoir”, Economic and social review, 14, 3, abril.

Morgan, M. S. (1990): The history of econometric ideas, Cambridge University Press.

Spencer, J. E. (1983): “Robert Charles Geary – an appreciation”, Economic and social review, 14, 3, abril.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Tasas de Interés														
Riesgo		Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos
Fecha	País	Encuesta BCRA		Call	p./ emp.	Presente	refer.	futuro		Indice	Indice	(\$	(us\$	(us\$
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	1° línea	Libre	BCRA	Rofex*		Merval	Merval	por	(us\$	(us\$
		ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	30 d.	(\$ por	(\$ por	(\$ por	(\$ por	(Líder)	(Argen-	kilo)	libres/	libres/
	(puntos	en \$	en \$	en \$	en \$	us\$)	us\$)	us\$)	us\$)		tina)		por	quintal)
	básicos)	(mensual, %)	(anual, %)	(anual, %)		Com. A	a fin de	a fin de					kilo)	
						3.500	mes	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
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
Jun.11	605	0,02	0,82	9,66		4,1284	4,0959	4,1081	4,1356	3.246,79	2.669,30	8,339	2,02	21,93
Jul.11	593	0,02	0,83	10,37		4,1543	4,1276	4,1405	4,1737	3.363,61	2.811,59	8,484	2,04	21,83
2011														
Jul. 12	614	0,02	0,85	10,46		4,1500	4,1225	4,1420	4,1770	3.348,63	2.810,54	8,081	1,95	21,99
Jul. 13	621	0,02	0,75	12,03		4,1500	4,1218	4,1390	4,1750	3.356,44	2.811,22	8,103	1,95	22,31
Jul. 14	628	0,02	0,83	12,67		4,1500	4,1225	4,1370	4,1730	3.302,44	2.767,01	8,103	1,95	22,37
Jul. 15	623	0,02	0,73	12,28		4,1500	4,1230	4,1390	4,1740	3.326,57	2.785,50	8,488	2,05	22,15
Jul. 18	628	0,02	0,73	10,61		4,1500	4,1263	4,1390	4,1750	3.294,60	2.756,89	8,431	2,03	21,97
Jul. 19	621	0,02	0,89	9,92		4,1500	4,1297	4,1430	4,1800	3.324,99	2.779,06	8,804	2,12	22,03
Jul. 20	614	0,02	0,89	10,29		4,1600	4,1363	4,1420	4,1790	3.335,56	2.791,12	8,972	2,16	22,02
Jul. 21	593	0,02	0,88	9,67		4,1600	4,1378	4,1430	4,1780	3.366,91	2.812,73	8,972	2,16	22,04
Jul. 22	591	0,02	0,89	9,73		4,1650	4,1395	4,1430	4,1780	3.356,35	2.803,32	8,654	2,08	21,99
Jul. 25	577	0,02	0,90	10,10		4,1650	4,1390	4,1390	4,1720	3.330,88	2.774,98	8,472	2,03	21,78
Jul. 26	582	0,02	0,76	9,77		4,1650	4,1372	4,1400	4,1710	3.368,64	2.800,48	8,605	2,07	21,91
Jul. 27	577	0,02	0,85	10,22		4,1650	4,1380	4,1390	4,1710	3.270,62	2.721,86	8,810	2,12	21,97
Jul. 28	581	0,02	0,90	9,88		4,1700	4,1398	4,1400	4,1710	3.270,97	2.733,65	8,810	2,11	21,79
Jul. 29	580	0,02	0,84	11,09		4,1700	4,1430	4,1430	4,1760	3.321,85	2.778,06	8,560	2,05	21,79
Ago. 1	588	0,02	0,91	9,83		4,1700	4,1460	4,1780	4,2090	3.336,21	2.785,35	8,910	2,14	21,76
Ago. 2	598	0,02	0,92	9,58		4,1750	4,1478	4,1790	4,2110	3.316,48	2.776,76	8,537	2,04	21,86
Ago. 3	619	0,02	0,80	9,66		4,1750	4,1502	4,1820	4,2130	3.308,75	2.775,48	8,508	2,04	21,85
Ago. 4	652	0,02	0,89	9,70		4,1800	4,1530	4,1820	4,2130	3.109,86	2.623,33	8,508	2,04	21,72
Ago. 5	689	0,02	0,89	9,69		4,1850	4,1545	4,1840	4,2170	3.067,61	2.588,88	8,430	2,01	21,65
Ago. 8	756	0,02	0,79	9,58		4,1850	4,1568	4,1880	4,2230	2.738,41	2.322,95	8,146	1,95	21,40
Ago. 9	711	0,02	0,93	9,57		4,1850	4,1562	4,1850	4,2200	2.864,02	2.424,40	8,628	2,06	21,29
Ago. 10	747	0,02	0,92	9,64		4,1850	4,1572	4,1800	4,2150	2.809,75	2.381,59	8,572	2,05	21,24
Ago. 11	709	0,02	0,92	9,61		4,1850	4,1585	4,1810	4,2150	2.949,01	2.502,54	8,572	2,05	21,34
Ago. 12	706	0,02	0,77	9,38		4,1850	4,1592	4,1810	4,2140	2.966,99	2.523,33	8,794	2,10	21,40
Ago. 15	696	0,02	0,81	9,35		4,1850	4,1595	4,1790	4,2140	2.989,67	2.526,91	8,794	2,10	21,33
Ago. 16	710	0,02	0,82	9,42		4,1850	4,1623	4,1820	4,2180	2.983,62	2.514,83	8,694	2,08	21,22
Ago. 17	704	0,02	0,75	9,61		4,1900	4,1655	4,1810	4,2200	2.993,83	2.527,54	8,779	2,10	21,19
Ago. 18	738	0,02	0,92	9,46		4,1950	4,1713	4,1880	4,2290	2.870,49	2.432,56	9,378	2,24	21,01
Ago. 19	731	0,02	0,82	9,53		4,2000	4,1772	4,1900	4,2330	2.825,38	2.402,16	8,852	2,11	21,01
Ago. 22	740	0,02	0,82	9,75		4,2000	4,1772	4,1900	4,2330	2.825,38	2.402,16	8,852	2,11	21,03
Ago. 23	749	0,02	0,86	9,48		4,2100	4,1828	4,1930	4,2400	2.895,63	2.460,25	8,945	2,12	21,15
Ago. 24	730	0,02	0,90	9,44		4,2100	4,1863	4,1940	4,2380	2.908,48	2.469,94	8,808	2,09	21,12
Ago. 25	748	0,02	0,94	0,00		4,2100	4,1868	4,1880	4,2310	2.865,76	2.432,26	8,808	2,09	21,19

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
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
Jun.11	51.695	141.826	34.858	176.684	33.637	87.361	0	10.959	308.641
Jul.11	51.923	145.880	39.130	185.010	32.183	82.921	0	11.694	311.808
2011									
Jul. 6	51.566	145.072	39.226	184.298	34.905	86.358	0	5.860	311.421
Jul. 7	51.601	145.780	38.140	183.920	34.963	86.358	0	6.092	311.333
Jul. 8	51.588	146.308	37.538	183.846	34.661	86.358	0	6.320	311.185
Jul. 11	51.611	146.673	40.847	187.520	34.678	86.358	0	4.362	312.918
Jul. 12	51.713	146.526	41.228	187.754	34.566	86.358	0	4.166	312.844
Jul. 13	51.879	146.286	43.933	190.219	34.550	85.819	0	3.404	313.992
Jul. 14	52.023	146.126	45.162	191.288	34.378	85.819	0	2.881	314.366
Jul. 15	52.031	145.809	43.293	189.102	34.157	85.819	0	5.116	314.194
Jul. 18	52.003	145.516	43.437	188.953	34.058	85.819	0	5.615	314.445
Jul. 19	51.969	145.169	43.546	188.715	33.863	85.819	0	5.724	314.121
Jul. 20	51.987	144.655	43.667	188.322	34.802	84.594	0	6.531	314.249
Jul. 21	51.982	144.593	43.003	187.596	34.718	84.594	0	7.898	314.806
Jul. 22	51.988	144.638	41.863	186.501	34.352	84.594	0	8.941	314.388
Jul. 25	51.934	144.721	41.693	186.414	33.911	84.594	0	8.769	313.688
Jul. 26	52.016	144.775	40.434	185.209	33.985	84.594	0	9.195	312.983
Jul. 27	52.025	145.290	41.038	186.328	34.021	82.921	0	10.537	313.807
Jul. 28	51.968	145.495	39.116	184.611	34.121	82.921	0	11.725	313.378
Jul. 29	51.923	145.880	39.130	185.010	32.183	82.921	0	11.694	311.808
Ago. 1	51.853	147.315	45.518	192.833	42.070	82.921	0	7.077	324.901
Ago. 2	51.863	147.320	45.692	193.012	42.027	82.921	0	6.744	324.704
Ago. 3	52.001	148.296	44.563	192.859	41.762	81.454	0	7.921	323.996
Ago. 4	51.722	148.364	43.308	191.672	41.790	81.454	0	8.452	323.368
Ago. 5	50.318	148.753	41.390	190.143	35.790	81.454	0	10.721	318.108
Ago. 8	50.277	149.649	40.778	190.427	35.844	81.454	0	9.908	317.633
Ago. 9	50.226	149.570	40.741	190.311	35.740	81.454	0	9.864	317.369
Ago. 10	50.333	149.194	41.073	190.267	35.951	80.097	0	10.555	316.870
Ago. 11	50.293	148.996	42.397	191.393	35.947	80.097	0	9.993	317.430
Ago. 12	50.330	148.672	41.814	190.486	35.769	80.097	0	10.990	317.342
Ago. 15	50.210	148.498	42.475	190.973	35.739	80.097	0	10.701	317.510
Ago. 16	50.150	147.884	40.058	187.942	35.939	80.097	0	13.281	317.259
Ago. 17	50.119	147.327	40.574	187.901	35.716	79.802	0	13.452	316.871
Ago. 18	50.072	147.109	40.710	187.819	35.328	79.802	0	13.376	316.325
Ago. 19	50.102	146.837	42.303	189.140	35.544	79.802	0	12.583	317.069

CONTEXTO; Entrega N° 1.151; Agosto 30, 2011

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

(\$ millones)														
Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos	
			Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros			
			Total	Privado								Público		
Promedios														
2007	250.002	193.017	173.356	32.024	20.010	33.256	74.907	13.160	6.264	2.109	3.581	574	56.985	
2008	302.969	236.259	209.671	38.254	28.666	38.701	92.397	11.653	8.342	2.857	4.807	678	66.710	
2009	329.085	256.534	213.961	40.519	33.112	40.639	88.455	11.236	11.343	4.599	5.977	767	72.551	
2010	423.786	333.090	275.973	52.170	43.148	49.395	118.509	12.750	14.505	7.551	6.085	870	90.696	
Feb.11	518.539	406.316	343.175	63.032	53.815	59.582	152.921	13.824	15.601	8.205	6.473	923	112.223	
Mar.11	528.089	415.314	352.923	64.072	56.035	59.874	158.738	14.204	15.356	7.955	6.458	943	112.775	
Abr.11	540.281	425.929	362.454	66.385	56.987	61.695	162.861	14.526	15.525	8.133	6.489	903	114.351	
May.11	556.464	440.153	374.840	68.782	61.038	63.589	166.446	14.985	15.871	8.354	6.602	916	116.310	
Jun.11	569.752	449.299	384.659	70.740	63.551	64.867	170.226	15.276	15.658	7.993	6.724	941	120.452	
Jul.11	589.802	461.734	396.428	69.416	62.355	74.361	174.895	15.400	15.720	7.783	6.887	1.050	128.068	
2011														
Jul. 6	585.344	457.258	391.813	68.416	55.333	81.543	171.456	15.065	15.789	7.946	6.795	1.048	128.086	
Jul. 7	584.124	454.786	389.062	67.465	53.549	81.060	171.653	15.335	15.837	7.955	6.813	1.069	129.338	
Jul. 8	585.195	454.840	389.394	66.836	54.853	79.937	172.017	15.751	15.770	7.870	6.836	1.064	130.355	
Jul. 11	586.051	455.350	389.900	67.824	58.046	76.332	171.055	16.643	15.771	7.858	6.798	1.115	130.701	
Jul. 12	587.406	457.632	392.216	68.431	60.384	74.459	172.345	16.597	15.763	7.842	6.840	1.081	129.774	
Jul. 13	588.512	459.255	393.830	68.320	60.695	73.710	173.436	17.669	15.765	7.834	6.873	1.058	129.257	
Jul. 14	592.151	463.151	397.664	69.633	62.980	74.299	174.928	15.824	15.780	7.840	6.900	1.040	129.000	
Jul. 15	591.132	462.117	396.763	69.608	62.237	73.459	176.190	15.269	15.748	7.806	6.910	1.032	129.015	
Jul. 18	590.527	462.130	397.046	69.954	61.365	72.056	177.811	15.860	15.683	7.751	6.837	1.095	128.397	
Jul. 19	589.889	462.344	397.301	70.339	62.794	69.977	178.572	15.619	15.673	7.699	6.914	1.060	127.545	
Jul. 20	591.217	463.723	398.777	70.659	63.699	71.752	177.633	15.034	15.612	7.635	6.965	1.012	127.494	
Jul. 21	593.782	466.226	401.247	69.526	67.042	72.056	177.710	14.913	15.620	7.643	6.964	1.013	127.556	
Jul. 22	594.307	466.336	401.166	68.991	68.582	71.067	177.552	14.974	15.647	7.630	7.006	1.011	127.971	
Jul. 25	594.488	466.703	401.525	69.520	71.014	69.815	176.137	15.039	15.649	7.638	6.966	1.045	127.785	
Jul. 26	593.146	465.853	400.733	70.338	68.891	69.559	177.352	14.593	15.635	7.637	6.969	1.029	127.293	
Jul. 27	594.394	467.109	401.927	71.361	68.324	70.319	177.294	14.629	15.650	7.652	6.961	1.037	127.285	
Jul. 28	596.586	469.192	403.919	72.122	67.798	71.655	177.659	14.685	15.653	7.640	6.976	1.037	127.394	
Jul. 29	596.151	468.097	402.699	70.022	63.424	76.132	178.450	14.671	15.683	7.656	6.982	1.045	128.054	
Ago. 1	598.085	468.990	403.709	70.560	63.794	76.866	177.521	14.968	15.655	7.631	6.923	1.101	129.095	
Ago. 2	597.248	468.003	402.664	69.799	62.273	77.417	178.140	15.035	15.650	7.637	6.947	1.066	129.245	
Ago. 3	597.096	467.014	401.178	71.022	58.939	78.595	177.705	14.917	15.769	7.766	6.952	1.051	130.082	
Ago. 4	598.294	467.132	400.244	69.895	56.335	80.902	178.311	14.801	16.002	7.977	6.977	1.048	131.162	
Ago. 5	598.095	465.403	398.682	68.313	55.055	81.523	178.842	14.949	15.943	7.893	7.007	1.043	132.692	
Ago. 8	598.185	464.466	397.732	69.813	55.430	78.852	177.699	15.938	15.946	7.903	6.948	1.095	133.719	
Ago. 9	597.868	465.138	398.258	69.900	56.756	76.852	178.391	16.359	15.981	7.920	7.003	1.058	132.730	
Ago. 10	597.329	465.142	398.366	70.356	58.569	75.441	177.485	16.515	15.956	7.883	7.012	1.061	132.187	
Ago. 11	599.169	467.570	400.572	70.502	60.710	74.356	178.371	16.633	16.009	7.908	7.031	1.070	131.599	
Ago. 12	599.136	467.851	400.862	70.366	62.371	73.721	177.834	16.570	16.007	7.909	7.026	1.072	131.285	
Ago. 15	599.890	469.265	402.142	71.754	64.522	71.350	177.984	16.532	16.039	7.942	7.014	1.083	130.625	
Ago. 16	599.472	469.324	402.310	71.510	63.487	72.211	178.418	16.684	16.013	7.922	7.013	1.078	130.148	
Ago. 17	598.603	468.872	401.966	71.948	62.241	72.356	179.591	15.830	15.968	7.874	7.037	1.057	129.731	
Ago. 18	601.515	472.011	405.000	72.068	65.306	71.661	180.163	15.802	15.974	7.878	7.063	1.033	129.504	
Ago. 19	602.454	472.673	405.599	71.371	67.388	70.086	181.164	15.590	15.970	7.849	7.115	1.006	129.781	

* 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

INDICADORES ECONÓMICOS 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
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
Jun.11	1,5991	1,6215	1,4397	80,48	6,4758	1,591	3,25	0,40	12.097,30	2.687,76	9.541,56	1.527,55
Jul.11	1,5949	1,6148	1,4287	79,30	6,4590	1,563	3,25	0,41	12.515,68	2.811,31	9.995,64	1.569,95
2011												
Jul. 12	1,5764	1,5912	1,3977	79,35	6,4725	1,580	3,25	0,41	12.446,88	2.791,91	9.925,92	1.562,80
Jul. 13	1,5847	1,6103	1,4150	79,01	6,4680	1,574	3,25	0,41	12.491,61	2.796,92	9.963,14	1.583,60
Jul. 14	1,5922	1,6138	1,4142	79,15	6,4610	1,578	3,25	0,41	12.437,12	2.762,67	9.936,12	1.540,20
Jul. 15	1,5903	1,6128	1,4157	79,09	6,4630	1,577	3,25	0,41	12.479,73	2.789,80	9.974,47	1.590,00
Jul. 18	1,5849	1,6046	1,4108	79,06	6,4692	1,579	3,25	0,42	12.385,16	2.765,11	9.974,47	1.602,20
Jul. 19	1,5918	1,6126	1,4139	78,95	6,4640	1,567	3,25	0,42	12.587,42	2.826,52	9.889,72	1.589,60
Jul. 20	1,5943	1,6151	1,4214	78,76	6,4596	1,559	3,25	0,42	12.571,91	2.814,23	10.005,90	1.597,90
Jul. 21	1,5924	1,6306	1,4398	78,43	6,4555	1,555	3,25	0,42	12.724,41	2.834,43	10.010,39	1.587,50
Jul. 22	1,6046	1,6298	1,4362	78,50	6,4479	1,553	3,25	0,42	12.681,16	2.858,83	10.132,11	1.602,30
Jul. 25	1,6032	1,6277	1,4376	78,36	6,4470	1,543	3,25	0,42	12.592,80	2.842,80	10.050,01	1.612,50
Jul. 26	1,6095	1,6411	1,4506	77,94	6,4420	1,537	3,25	0,42	12.501,30	2.839,96	10.097,72	1.616,70
Jul. 27	1,6093	1,6327	1,4364	78,00	6,4434	1,557	3,25	0,42	12.302,55	2.764,79	10.047,19	1.615,20
Jul. 28	1,6015	1,6354	1,4314	77,78	6,4430	1,566	3,25	0,42	12.240,11	2.766,25	9.901,35	1.612,60
Jul. 29	1,5990	1,6410	1,4382	76,92	6,4380	1,554	3,25	0,43	12.143,24	2.756,38	9.833,03	1.625,30
Ago. 1	1,6097	1,6295	1,4247	77,24	6,4341	1,562	3,25	0,43	12.132,49	2.744,61	9.965,01	1.621,10
Ago. 2	1,5974	1,6298	1,4197	77,03	6,4383	1,567	3,25	0,44	11.866,62	2.669,24	9.844,59	1.643,20
Ago. 3	1,6048	1,6422	1,4313	77,07	6,4340	1,563	3,25	0,44	11.896,44	2.693,07	9.637,14	1.660,60
Ago. 4	1,5958	1,6245	1,4094	79,10	6,4389	1,581	3,25	0,44	11.383,68	2.556,39	9.659,18	1.649,20
Ago. 5	1,5942	1,6389	1,4288	78,45	6,4412	1,587	3,25	0,44	11.444,61	2.532,41	9.299,88	1.652,30
Ago. 8	1,6016	1,6329	1,4182	77,62	6,4362	1,610	3,25	0,45	10.809,85	2.357,69	9.097,56	1.719,00
Ago. 9	1,6021	1,6315	1,4371	77,00	6,4313	1,628	3,25	0,45	11.239,77	2.482,52	8.944,48	1.746,10
Ago. 10	1,6069	1,6139	1,4189	76,84	6,4183	1,625	3,25	0,45	10.719,94	2.381,05	9.038,74	1.775,60
Ago. 11	1,5986	1,6226	1,4221	76,88	6,3955	1,623	3,25	0,45	11.143,31	2.492,68	8.981,94	1.745,90
Ago. 12	1,6007	1,6280	1,4251	76,84	6,3903	1,610	3,25	0,46	11.269,02	2.507,98	8.963,72	1.738,10
Ago. 15	1,6033	1,6384	1,4439	76,89	6,3913	1,591	3,25	0,46	11.482,90	2.555,20	9.086,41	1.760,50
Ago. 16	1,6069	1,6455	1,4405	76,77	6,3838	1,592	3,25	0,46	11.405,93	2.523,45	9.107,43	1.782,20
Ago. 17	1,6121	1,6544	1,4435	76,51	6,3875	1,585	3,25	0,46	11.410,21	2.511,48	9.057,26	1.791,60
Ago. 18	1,6090	1,6515	1,4336	76,60	6,3890	1,599	3,25	0,46	10.990,58	2.380,43	8.943,76	1.820,90
Ago. 19	1,6072	1,6481	1,4387	76,51	6,3920	1,602	3,25	0,47	10.817,65	2.341,84	8.719,24	1.849,60
Ago. 22	1,6108	1,6467	1,4359	76,85	6,4010	1,605	3,25	0,47	10.854,38	2.345,44	8.627,75	1.891,10
Ago. 23	1,6134	1,6497	1,4443	76,65	6,3993	1,600	3,25	0,48	11.176,76	2.446,06	8.733,01	1.865,20
Ago. 24	1,6127	1,6368	1,4415	77,00	6,3890	1,611	3,25	0,48	11.320,71	2.467,69	8.639,61	1.755,20
Ago. 25	1,6093	1,6287	1,4380	77,55	6,3909	1,611	3,25	0,48	11.149,82	2.419,63	8.772,36	1.757,20