

CONTEXTO

Entrega N° 1.164

Nov. 29, 2011

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Las medidas de política económica surgen de la desesperación, no de la reflexión... la cual incluiría la admisión de las barbaridades cometidas en los últimos años (por ejemplo, en energía). Consiguientemente generan beneficios y costos, pero no señales para mejorar la inversión. Hay que adoptar las decisiones sobre la base de que los estilos no se cambian, y aplicando el esquema Error tipo I, error tipo II.

CLAVES

- ♦ BCRA compra dólares. La realidad se trasladó a las “supercuevas”, porque las cuevas también están vigiladas.
- ♦ El stock de depósitos en dólares cayó 16% desde que aparecieron las restricciones a la compra de dólares.
- ♦ Real volvió a 1, 90. El PBI de Brasil se estancó.
- ♦ Menor crecimiento de la economía de China.
- ♦ Guillermo Moreno dejaría la secretaría de comercio, pero la política económica se “moreniza”.

ME PREGUNTO

¿Qué le pasará a quienes no renuncian a los subsidios, y obviamente no califican para que les regalen la electricidad?

SEMAFOROS

ROJO

- ⊗ Oct 2011/oct 2011, gasto público corriente aumentó 44,3%, gasto público total 40%.
- ⊗ Estado determinará si las cenizas permiten volar.

AMARILLO

- ⊗ Soja a u\$s 412.

VERDE

- ⊙

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Cambia el estilo del gobierno?
- ♦ ¿Cuándo un vuelo es rentable?
- ♦ Sigue la mejora de los términos del intercambio
- ♦ Récord de empleo. ¿Productivo?
- ♦ Revisar la historia, ¿tarea de un instituto?
- ♦ Comercio ambulante y no amb., en calle Florida
- ♦ Tomás de Mercado

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Un economista es alguien que ve algo funcionando en la práctica y se pregunta si funcionará en la teoría”.
Ronald Reagan.

COMO LO VEO

“La manera de ejercer el gobierno por parte de Duhalde era muy diferente de las de Alfonsín y De la Rúa. Aparte de su enorme afectividad, Alfonsín nos transmitía que nuestra presencia era absolutamente imprescindible para llevar el gobierno adelante; De la Rúa era un presidente distante y la sensación que flotaba en el aire era que formábamos parte del Gabinete claramente gracias a una concesión personal que él había resuelto hacernos; Duhalde trataba a sus ministros como pares, y el hecho de que fuera él el presidente y uno su ministro parecía ser totalmente circunstancial”.

(Fuente: Jaunarena, H.: La casa está en orden. Memoria de la transición, Taeda, 2011)

Las medidas de política económica surgen de la desesperación, no de la reflexión... la cual incluiría la admisión de las barbaridades cometidas en los últimos años (por ejemplo, en energía). Consiguientemente generan beneficios y costos, pero no señales para mejorar la inversión. Hay que adoptar las decisiones sobre la base de que los estilos no se cambian, y aplicando el esquema Error tipo I, error tipo II.

Argentina: estancamiento industrial

Según INDEC, ajustada por estacionalidad la producción industrial cayó 0,3% entre setiembre y octubre; habiendo aumentado 4,1% entre octubre de 2010 e igual mes de 2011 (los correspondientes números según FIEL son -0,1% y 5,9%, algo mejores que la estimación oficial).

A la luz de lo cual sorprende que tanto algunos miembros del equipo económico, como analistas privados, adviertan contra la posible llegada del “enfriamiento económico”. ¿Por qué no miran los números; por qué no hablan con los empresarios?

¿Cómo se explica el estancamiento industrial, y no sólo industrial? Se combinan razones de oferta y demanda. Entre las primeras cabe mencionar el fuerte aumento del costo del crédito, y en muchos casos directamente su inexistencia; entre las primeras la contracción del gasto que supone la compra de dólares (Argentina es un país “culturalmente” bimonetario, el problema del atesoramiento en dólares es que, causado por un aumento de la incertidumbre, reduce el gasto local).

Brasil: estancamiento del PBI. ¿En China también?

En Brasil el PBI cayó 0,3%, comparando el tercer trimestre contra el segundo; y el real volvió a 1,90 contra el dólar. El crecimiento chino también se desacelera.

Simplemente para tomar nota: un mundo que crece más despacio es uno que te compra menos volumen, te pide rebaja y pretende venderte algunos productos a precio de liquidación.

Depósitos en dólares

Desde que hay que consultarle a la AFIP para ver si uno puede comprar dólares en el segmento oficial del mercado de cambios, el sistema financiero perdió u\$s 2.363 M. de depósitos en dólares (alrededor de 16% del total). Básicamente depósitos a la vista o en caja de ahorros, cuyos titulares son personas, y plazos fijos que van venciendo, también a nombre de personas. Créase o no, algunas personas mantienen sus depósitos en dólares en el sistema financiero, como también lo hacen buena parte de las empresas.

¿Cuánto quedará, al final?

¿Y si uno no renuncia, qué?

Gestionando este gobierno deja mucho que desear, en el plano del relato y la presentación de las medidas no tanto. Ahora resulta que no va a aplicar un tarifazo, sino que invita a los “ricos” a renunciar a los subsidios. Para lo cual habilitó una página web, en la que – tal como era de esperar- se anotaron primero y principal los funcionarios, quienes quieren quedar bien con el Poder Ejecutivo y no descarto que también alguna gente de buena voluntad.

¿Qué pasa si no renuncio? Supongo que cruzarán la información con otras bases y actuarán en consecuencia. Obvio que no merezco que me subsidien el consumo de energía (¿por qué lo merecí, en los últimos años?), pero quiero que sea el gobierno quien me lo comunique y me lo explique. ¿O publicarán la lista de “ricos” que no renunciaron?

¿Y entonces?

¿Cambio de paradigma económico? ¿Cambio de estilo?

Error tipo I, error tipo II, **Contexto** piensa que estamos delante de un caso de sorpresa ante la aparición de hechos incomprensibles desde el punto de vista del relato oficial, que generan múltiples manotazos de ahogado, que –tal como era de esperar- no vienen acompañados de una explicación plausible.

Fuera del relato oficial la explicación es evidente: el mundo dejó de proporcionar viento de cola, no hay stocks para manotear y seguir emparchando la situación, y la gente se da cuenta de cómo realmente funciona el gobierno.

La actividad económica se estancó, con diferentes realidades según sectores y regiones. Imposible esperar nuevas reactivaciones, sobre la base del impulso de la demanda generado por el accionar público. El crédito se encareció, más allá de los deseos del Poder Ejecutivo.

Afirmar que en 2012 vamos a crecer menos que en 2011 no le sirve a la toma de decisiones. De aquí en más no cabe esperar ulteriores mejoras. ¿Deterioro? Estemos atentos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.164; Noviembre 29, 2011.

¿CAMBIA EL ESTILO DEL GOBIERNO?

Cómo será la “derechización” de los últimos mensajes (y medidas) del Poder Ejecutivo, que en su notable columna de los sábados, en La Nación (“de no creer”), la semana anterior Carlos Roberts ironizó hipotetizando que la verdadera Cristina Fernández de Kirchner había sido secuestrada, y la que habla es otra persona diferente, claro que físicamente muy parecida.

¿Hay un nuevo Poder Ejecutivo, ahora que la presidenta de la Nación ordena cajonear todos los proyectos de ley inspirados por Hugo Moyano y su asesor laboral Recalde (padre); hay un nuevo Poder Ejecutivo, ahora que comienza a desarmarse la absurda política de subsidios a la energía, aplicada por el gobierno con entusiasmo desde 2003?

Contexto ayuda a tomar las decisiones del lector en base a un principio y una herramienta. El principio, basado en la experiencia personal y la lectura de la historia, es que los estilos no se cambian. La herramienta, conocida como Error tipo I, error tipo II, recomienda no otorgar el beneficio de la duda, a partir de un mero discurso. Lo cual implica que las medidas que beneficien a algún sector, o a alguna región, desde el punto de vista decisorio serán consideradas regalos y no incentivos, y por consiguiente no inducirán inversiones.

Ningún responsable del funcionamiento de una empresa adopta decisiones de una vez y para siempre, menos en Argentina y menos aún en 2011. Lo cual quiere decir que estas recomendaciones son aquí y ahora. Habrá que seguir viendo, principalmente el accionar presidencial. Porque, lo repito una vez más, esto va de Cristina Fernández de Kirchner para abajo, no del portero del zoológico para arriba.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.164; Noviembre 29, 2011.

¿CUANDO UN VUELO ES RENTABLE?

En el caso Aerolíneas Argentinas el Poder Ejecutivo anda a los manotazos.

Una alternativa, por consiguiente, consiste en meterse en la disputa con los gremios, la decisión de volver los controladores de vuelo a jurisdicción de la Fuerza Aérea, o la unificación de criterios para saber si las cenizas permiten volar o no. La otra en tomar alguno de los argumentos que se esgrimen para fundamentar las decisiones, y analizarlo. Esta última es la que elije **Contexto**.

Las autoridades pretenden discontinuar los vuelos internacionales de la “línea de bandera”, cuando no resulten rentables. ¿Cuándo un vuelo es rentable? El primer test es que con la venta de pasajes puedan pagar los gastos directísimos del vuelo. Más precisamente, si un vuelo con todos los asientos ocupados no genera ingresos suficientes para pagar el combustible, el catering y las horas de los pilotos y las azafatas, la empresa está en grave estado.

Si supera este primer test, hay que calcular si también supera el hecho de prorratear entre todos los vuelos los costos fijos, incluyendo las cuotas de alquiler de las aeronaves, o el pago de las que se compraron (en la década de 1980 se decía que Aerolíneas Argentinas no era deficitaria, pero ello quería decir que la empresa no le pedía fondos a la Tesorería para pagar los salarios, pero que ésta se hacía cargo de pagar los aviones).

¿Podrían las autoridades de Aerolíneas Argentinas, informar la rentabilidad de las diferentes rutas, según cada uno de los criterios mencionados?

Mientras tanto aporto los siguientes datos: Aerolíneas Argentinas no es la única compañía que ofrece el servicio Buenos Aires-Miami, o BUE-Nueva York, o BUE-Madrid. ¿Las otras empresas también pierden plata? En el caso de las compañías americanas cuesta creer que lo hagan. Pero si esto no es así; ¿por qué American o Delta ganan, donde Aerolíneas pierde?

Otra: no conozco gente que suba a un avión de Aerolíneas con temor a que aparezcan problemas por falta de mantenimiento. Pero conozco mucha gente que sólo viaja por la referida empresa cuando no tiene ninguna alternativa. ¿Por qué? Porque una vez que sale el vuelo, llega; pero nadie sabe cuándo sale el vuelo.

En estas condiciones, a los problemas imaginables, derivados del accionar de “los gremios” por una parte, y las decisiones adoptadas por la empresa bajo la actual gestión por la otra, hay que agregarle el hecho de que muy poca gente saca hoy plata de su bolsillo para comprar un pasaje en Aerolíneas. ¿Quién viaja hacia y desde el exterior por nuestra línea de bandera? Me gustaría hacer una encuesta, en la que esperaría encontrar a dirigentes políticos, parientes de funcionarios, titulares de millaje y extranjeros mal informados.

La privatización de Aerolíneas Argentinas fue de las peores realizadas durante la década de 1990. Por ideología y presión de los gremios, este gobierno pretendió solucionar el problema reestatizando –de hecho- la empresa. Se metió en un berenjenal (otro más). Esto no se soluciona debatiendo en los medios de comunicación y en los tribunales. Los pasajeros y los contribuyentes impositivos, una vez más somos rehenes de las decisiones públicas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.164; Noviembre 29, 2011.

SIGUE LA MEJORA DE LOS TERMINOS DEL INTERCAMBIO

En octubre pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 7.528 M. e importó por valor de u\$s 6.306 M., como consecuencia de lo cual tuvo un superávit de u\$s 1.022 M.

Con respecto a octubre de 2010 el valor de las exportaciones aumentó 27,9%, el de las importaciones 27,4% y el del superávit comercial 30,4%. Comparando los 10 primeros meses de 2011, contra igual período de 2010, el valor de las exportaciones aumentó 25% y el de las importaciones 35%, por lo cual el valor del superávit comercial cayó 16%.

Como muestra uno de los cuadros que acompaña a estas líneas, continúa la mejora de los términos del intercambio. En efecto, entre octubre de 2010 y de 2011, mientras el precio en dólares de las exportaciones subió 12% el de las importaciones aumentó 7% (con subas de 19% y 10%, respectivamente, cuando se comparan los 10 primeros meses de 2010 y de 2011).

En el caso de los productos energéticos, al déficit de volumen hay que sumarle el hecho de que, entre octubre de 2010 y de 2011, mientras el precio en dólares de los productos exportados subió 26%, el de los importados aumentó 40%.

Estamos todos esperando el impacto de la crisis internacional sobre estos números; el gobierno está esperando el impacto del “estilo Moreno” sobre los mismos números. La realidad, reflejada en los guarismos analizados en estas líneas, hasta ahora se resiste a aparecer, al menos nítidamente.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.164; Noviembre 29, 2011.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor-	Impor-	Saldo	Saldo	Expor-	Impor-
	taciones	taciones				
	(millones de u\$s)			(% de ex-	(var. anuales, en %)	
				portac.)		
2001	26.634,8	20.320,2	6314,6	23,7	0,9	-19,5
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
Ago.	8.255,0	7.616,0	639,0	7,7	29,6	42,9
Set.	7.959,0	6.895,0	1.064,0	13,4	25,0	29,2
Oct.	7.528,0	6.306,0	1.222,0	16,2	27,9	27,4

CONTEXTO; Entrega N° 1.164; Noviembre 29, 2011.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Oct 2011/oct 2010			10 meses 2011/ 10 meses 2010		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	28	12	14	25	19	6
Productos primarios	81	22	49	33	31	2
Manufacturas origen agropecuario	14	15	-1	28	26	2
Manufacturas origen industrial	26	7	17	24	9	14
Combustibles y energía	6	26	-16	-1	32	-26
IMPORTACION	27	7	19	35	10	23
Bienes de capital	17	7	9	31	3	27
Bienes intermedios	25	6	18	28	15	12
Combustibles y lubricantes	109	40	48	113	37	55
Piezas y accesorios bienes capital	25	-3	29	30		30
Bienes de consumo, incluido autos	24	6	17	25	4	20

CONTEXTO; Entrega N° 1.164; Noviembre 29, 2011.

RECORD DE EMPLEO. ¿PRODUCTIVO?

Cristina Fernández de Kirchner lo sabía, y lo había anticipado. Ahora lo sabemos todos.

Según el INDEC, en el tercer trimestre de 2011 la tasa de desocupación fue de 7,2% de la fuerza laboral (había sido de 7,5% en el tercer trimestre de 2010).

¿Oferta o demanda? pregunta mi tía Carlota. Demanda, siempre según el INDEC. En efecto, la caída de la tasa de desocupación coincidió con un aumento de la tasa de actividad o participación, que mide la proporción de la población total que desea trabajar, la cual pasó de 45,9% a 46,7%, por lo cual la tasa de empleo, que mide la proporción de la población total efectivamente ocupada, pasó de 42,5% a 43,4%.

En términos absolutos, entre el tercer trimestre de 2010 y de 2011, la población (urbana) total aumentó en 212.000 personas, la población económicamente activa en 294.000 y la población ocupada en 298.000. Lo cual implica que en el último año la cantidad de desocupados disminuyó en 4.000 personas.

En una palabra, durante los 12 últimos meses el funcionamiento económico generó suficientes puestos de trabajo como para que el aumento de la fuerza laboral no se sumara al ejército de desocupados.

Una maravilla, excepto... Creciente número de empresarios se queja del aumento de “picardías” por parte de los asalariados, como ausentismo programado para seguir cobrando planes trabajar, necesidad de tomar más gente para compensar caídas en la productividad, etc. A caballo de lo cual, según FIEL, hoy uno de cada cinco asalariados labora en el sector público.

Los economistas fuimos creados por Dios para recordarle al resto de la humanidad que la prestación de servicios laborales le genera ingresos al ser humano que los presta, pero como contrapartida colabora en la producción. Cuando esta vinculación se rompe podemos observar reducciones cada vez mayores de la tasa de desocupación, pero sin que aumente la prestación efectiva de servicios laborales y por consiguiente comprometiendo el crecimiento.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.164; Noviembre 29, 2011.

DESOCUPACION, SUBOCUPACION, ACTIVIDAD Y EMPLEO

Fecha	Desocupación (% fuerza laboral)			Subocup. demandante (% 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
IIIT.	7,2	7,8	6,6	6,0	6,1	6,0	46,7	49,1	44,1	43,4	45,3	41,2

CONTEXTO; Entrega N° 1.164; Noviembre 29, 2011.

ACTIVIDAD, EMPLEO, SUBOCUPACION Y DESOCUPACION (miles)

Fecha	Población total			Económicamente activa			Ocupada			Desocupada		
	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-	Total	Gran	Inte-
		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	rior		Buenos Aires	Buenos Aires		rior	
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
IIIT.	25.099	13.126	11.973	11.730	6.448	5.282	10.882	5.946	4.936	848	502	346

CONTEXTO; Entrega N° 1.164; Noviembre 29, 2011.

REVISAR LA HISTORIA, ¿TAREA DE UN INSTITUTO CREADO POR DECRETO?

El decreto 1.880, del 17 de noviembre pasado, creó el Instituto nacional de revisionismo histórico argentino e iberoamericano, “para estudiar, investigar y difundir la vida y la obra de personalidades y circunstancias destacadas de nuestra historia que no han recibido el reconocimiento adecuado en un ámbito institucional de carácter académico, acorde con las rigurosas exigencias del saber científico”.

Según el artículo 1, la finalidad primordial del Instituto será “el estudio, la ponderación y la enseñanza de la vida y obra de las personalidades de nuestra historia y de la historia iberoamericana, que obligan a revisar el lugar y el sentido que les fuera adjudicado por la historia oficial, escrita por los vencedores de las guerras civiles del siglo XIX”.

El Instituto será dirigido por Mario Ernesto (Pacho) O´ Donnell. Integran su cuerpo académico, entre otros, Felipe Isidro Pigna.

“Inglaterra es un país de pasado incierto”, solía decir el escocés Alexander Kirkland Cairncross, “porque cada vez que el Banco de Inglaterra revisa las cuentas nacionales hay que reescribir los libros de historia”.

No es el caso argentino actual, porque no apareció ningún “hecho” que obligue a reinterpretar nuestro pasado.

Lo cual no quiere decir que los mismos hechos puedan admitir más de una interpretación.

En Argentina el revisionismo histórico debe tener cerca de un siglo de existencia. ¿Qué sentido tiene ahora, desde el gobierno, impulsarlo para modificar “la historia oficial”? ¿Qué es la historia oficial, la que escriben los miembros de la Academia Nacional de la Historia?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.164; Noviembre 29, 2011.

COMERCIO AMBULANTE Y NO AMBULANTE, EN CALLE FLORIDA

Propietarios e inquilinos de locales de comercio ubicados en la calle Florida, varios días durante la semana pasada cortaron la avenida Corrientes para protestar por la presencia de “manteros”, como se conoce a los vendedores ambulantes que exhiben sobre mantas los productos que venden (en otros países, para huir rápidamente si llega la policía, sin perder sus mercaderías).

Por si lee estas líneas alguien que nunca pisó Florida le aclaro que desde hace alrededor de 4 décadas la calle es peatonal, no solamente porque los autos no pueden circular sino en el sentido de que de pared a pared existe una sola vereda.

Supongo que la referida protesta también alcanza a quienes en la calle florida buscan ganarse la vida cantando, tocando instrumentos o bailando; aunque en este caso no tanto por la competencia directa entre los productos vendidos, sino por la “deseconomía externa” –por decirlo de manera fina- que significa trabajar escuchando durante horas, a todo lo que da, música que uno no eligió.

Última aclaración: transitar por la calle Florida es cada vez más difícil, porque como no se puede caminar por sobre las mantas el espacio disponible es cada vez menor. Como consecuencia de lo cual quienes vivimos en la ciudad de Buenos Aires la transitamos sólo en casos de absoluta necesidad. Pero cualquiera que pase por allí encontrará que mucha gente la camina (¿principalmente turistas?), y esto explica el interés de instalarse en Florida para vender.

Pues bien, entremos en materia. Dentro de los locales se venden productos, y sobre las mantas también. Algunos productos son diferentes, otros son iguales (no sé si al comienzo los manteros vendían exclusivamente sus artesanías, los actuales poco y nada. Además de lo cual, algunos de los productos pueden resultar sustitutos de los otros).

Quienes operan dentro de los locales no solamente tienen que pagar alquiler, sino también impuestos. No sé si abonan 100% de los impuestos devengados, porque probablemente exista alguna evasión, pero por lo menos pagan una porción de los impuestos. Mientras que los manteros no pagan ningún impuesto.

¿Por qué el mantero se ubica en la calle Florida? Porque dicha arteria es un imán, principalmente para el turismo. ¿Se imagina un extranjero, negándose a comprar un producto que le quiere vender un mantero, porque no le confecciona factura? Yo no.

¿Por qué protestan los comerciantes que operan desde alguno de los locales instalados en la calle Florida? Porque los manteros les quitan parte de la demanda, pero además porque al no pagar alquiler ni impuestos, ejercen competencia desleal con respecto a ellos.

Que le quiten parte de la demanda debería ser parte de las reglas de juego, la evasión fiscal no tiene justificativo. Ergo, los comerciantes de la calle Florida tienen razón, y el “mensaje” que le están pasando a las autoridades es muy claro: en cuanto ustedes prohíban operar a los manteros, no sólo dejaremos de cortar la avenida Corrientes sino que haremos una fiesta, y recuperaremos la arteria para que también puedan circular por ella los porteños.

Supongo que el mantero se defenderá diciendo que tanto los alquileres como los impuestos son imposibles de pagar. Lo primero tiene que ver con una cuestión de escasez, en un lugar de fuerte atractivo para la venta; lo segundo con el tamaño del sector público, dentro de la economía general, y no sólo vale para los manteros sino para todos aquellos que no tenemos más remedio que pagar los impuestos.

TOMAS DE MERCADO

(¿1525? - 1575)

“Según los editores contemporáneos, habría nacido en Sevilla, España; pero tanto Nicolás Antonio como en nuestros días Wilhelm Weber, afirmaron repetidas veces que nació en México... Fraile, obtuvo el título de maestro en teología por la universidad de México... Fue lector en el convento de los dominicos en dicha ciudad” (Popescu, 1986).

¿Por qué los economistas nos acordamos de de Mercado? Porque “trasplantó la nueva semilla de las ideas de los escolásticos españoles, a la otra parte del reino, a Nueva México, oponiéndose –igual que Juan de Matienzo- a la teoría objetiva del valor, aunque ninguno sabía ni de la vida, ni de la obra o los logros del otro” (Popescu, 1983).

Es autor de Tratos y contratos de mercaderes y tratantes discididos y determinados, publicado en Salamanca en 1569; y de Summa de tratos y contratos, publicado en 1587.

“Las reflexiones cuantitativas formuladas por Juan de Matienzo en 1567 y 1580 están entretejidas con elementos probatorios americanos. Esta impresión, reforzada por la coincidencia de las observaciones de igual naturaleza recogidas en 1569 en los escritos de de Mercado, incitan a la formulación de la hipótesis de trabajo del origen americano de la teoría cuantitativa del dinero” (Popescu, 1984).

“Es el más brillante representante de la teoría monetaria, y el más festejado por la crítica especializada. En sus palabras: `es de advertir no ser lo mismo el valor y el precio del dinero y su estima [esto último, el poder adquisitivo]. Ejemplo clarísimo: en las Indias vale el dinero lo mismo que acá, y lo mismo que en España; pero la estima es muy diferente en ambas partes. En mucho menos se estima en Indias que en España. Tras las Indias, donde en menos se tiene es en Sevilla, como ciudad que recibe en sí todo lo bueno que hay allá. Lo cual estima y apreciación se causa lo primero de tener gran abundancia o penuria de estos metales y como en aquellas partes (de las Indias) nace y se coge, tiénese en poco” (Popescu, 1986).

“Le dedica todo un libro a la cuestión del justo precio. El tratamiento es substancioso, serio y equilibrado... Se trata del primer estudio de teoría macroeconómica escolástica, y probablemente una de las mejores introducciones a este tema para los estudiantes deseosos de conocer el desarrollo de la teoría económica en la América Hispana” (Popescu, 1986).

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

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

Popescu, O. (1986): “El pensamiento económico en la Escolástica hispanoamericana”, economica, 32, 2, julio-diciembre.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$ libres/ quintal)
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	p./ emp. 1° línea 30 d. en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro		Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argen- tina)	(\$ por kilo)	(us\$ libres por kilo)	
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (mensual, %)					Com. A a fin de mes	Rofex* (\$ por us\$) 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
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
Ago.11	708	0,02	0,87	9,67		4,1941	4,1684	4,1860	4,2233	2.972,92	2.514,28	8,722	2,08	21,40
Sep.11	865	0,02	0,90	9,94		4,2370	4,2042	4,2207	4,2518	2.686,94	2.268,27	8,631	2,04	20,93
Oct.11	896	0,02	1,02	11,77		4,2514	4,2215	4,2242	4,2614	2.637,26	2.204,92	8,734	2,05	19,57
2011														
Oct. 11	916	0,02	1,00	11,43		4,2400	4,2108	4,2130	4,2460	2.429,56	2.029,60	8,659	2,04	20,02
Oct. 12	863	0,02	1,05	11,76		4,2400	4,2105	4,2140	4,2430	2.539,08	2.126,17	8,663	2,04	19,86
Oct. 13	874	0,02	0,94	12,91		4,2450	4,2133	4,2160	4,2480	2.596,64	2.181,90	8,663	2,04	19,80
Oct. 14	861	0,02	0,97	15,23		4,2450	4,2148	4,2190	4,2510	2.717,05	2.282,28	8,763	2,06	19,82
Oct. 17	870	0,02	0,91	16,28		4,2500	4,2220	4,2240	4,2590	2.677,10	2.261,82	8,763	2,06	19,74
Oct. 18	870	0,02	1,10	14,58		4,2550	4,2245	4,2270	4,2640	2.732,57	2.294,89	8,890	2,09	19,71
Oct. 19	876	0,02	1,04	12,84		4,2600	4,2318	4,2370	4,2770	2.735,15	2.301,75	8,711	2,04	19,49
Oct. 20	895	0,02	1,00	11,77		4,2650	4,2345	4,2380	4,2890	2.737,72	2.313,28	8,711	2,04	19,43
Oct. 21	899	0,02	1,10	11,03		4,2650	4,2345	4,2360	4,2830	2.797,53	2.361,53	8,868	2,08	19,34
Oct. 24	863	0,02	1,17	10,69		4,2650	4,2355	4,2370	4,2890	2.861,82	2.400,22	8,868	2,08	19,28
Oct. 25	882	0,02	1,10	10,20		4,2650	4,2355	4,2340	4,2710	2.850,53	2.383,56	8,779	2,06	19,42
Oct. 26	855	0,02	0,89	11,34		4,2650	4,2358	4,2360	4,2760	2.880,78	2.403,75	8,757	2,05	19,25
Oct. 27	775	0,02	1,15	10,49		4,2650	4,2353	4,2350	4,2750	3.005,52	2.482,99	8,757	2,05	19,30
Oct. 28	785	0,02	0,99	10,57		4,2650	4,2355	4,2380	4,2790	3.015,22	2.477,55	8,870	2,08	19,25
Oct. 31	825	0,02	1,32	12,25		4,2650	4,2355	4,2355	4,2850	2.905,54	2.380,39	8,870	2,08	19,18
Nov. 1	858	0,02	1,37	11,88		4,2650	4,2377	4,2780	4,3220	2.762,03	2.266,25	9,035	2,12	19,22
Nov. 2	834	0,02	1,29	11,12		4,2750	4,2478	4,2880	4,3330	2.689,31	2.204,86	8,782	2,05	19,24
Nov. 3	783	0,02	1,39	12,07		4,2750	4,2503	4,2800	4,3280	2.782,87	2.243,65	8,782	2,05	19,36
Nov. 4	818	0,02	1,35	10,90		4,2750	4,2510	4,2870	4,3290	2.761,36	2.216,57	8,650	2,02	19,33
Nov. 7	808	0,02	1,14	11,34		4,2800	4,2575	4,2870	4,3300	2.747,55	2.191,00	8,650	2,02	19,21
Nov. 8	788	0,02	1,38	10,89		4,2850	4,2600	4,2850	4,3280	2.792,83	2.237,88	8,805	2,05	19,14
Nov. 9	820	0,02	1,40	11,15		4,2850	4,2605	4,2830	4,3230	2.697,32	2.167,47	9,142	2,13	18,90
Nov. 10	836	0,02	1,36	11,60		4,2850	4,2613	4,2840	4,3250	2.693,62	2.155,16	9,509	2,22	18,78
Nov. 11	845	0,02	0,86	11,55		4,2850	4,2648	4,2800	4,3200	2.751,67	2.192,13	9,107	2,13	18,68
Nov. 14	835	0,02	1,29	12,29		4,2900	4,2715	4,2840	4,3300	2.676,91	2.135,00	9,107	2,12	18,65
Nov. 15	848	0,02	1,35	15,33		4,2900	4,2727	4,2790	4,3250	2.679,19	2.135,64	8,942	2,08	18,76
Nov. 16	859	0,02	1,33	13,73		4,2950	4,2595	4,2720	4,3160	2.625,93	2.079,43	8,719	2,03	18,59
Nov. 17	876	0,02	1,31	10,90		4,2800	4,2572	4,2620	4,3050	2.519,01	1.993,06	8,719	2,04	18,16
Nov. 18	920	0,02	1,34	11,01		4,2800	4,2567	4,2590	4,3070	2.528,04	1.997,71	8,628	2,02	18,10
Nov. 21	931	0,02	1,37	10,27		4,2800	4,2575	4,2660	4,3120	2.454,00	1.937,85	8,628	2,02	17,72
Nov. 22	953	0,02	1,26	10,59		4,2800	4,2593	4,2630	4,3100	2.483,13	1.964,48	9,012	2,11	17,51
Nov. 23	988	0,02	1,30	10,18		4,2800	4,2608	4,2650	4,3100	2.410,76	1.912,30	8,953	2,09	17,11
Nov. 24	1.003	0,02	1,34	10,14		4,2800	4,2628	4,2650	4,3090	2.426,09	1.924,44	8,953	2,09	16,89

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS
(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases	Pasivos financieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
2007	46.176	74.804	24.175	98.979	8.378	49.678	0	3.041	160.076
2008	46.386	84.086	25.363	109.449	17.196	36.585	0	8.643	171.873
2009	47.967	98.065	24.285	122.350	27.836	43.980	0	7.843	202.009
2010	52.145	124.535	35.873	160.408	39.156	70.578	0	14.315	284.457
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
Ago.11	49.990	146.905	38.920	185.825	32.726	78.272	0	16.415	313.238
Sep.11	48.590	148.278	44.408	192.686	30.570	77.249	0	10.454	310.959
Oct.11	47.523	148.747	41.500	190.247	32.188	74.917	0	10.972	308.324
2011									
Oct. 4	48.279	149.588	45.125	194.713	32.868	77.249	0	6.945	311.775
Oct. 5	48.249	150.001	44.536	194.537	32.882	76.810	0	7.511	311.740
Oct. 6	48.310	150.738	44.048	194.786	32.847	76.810	0	7.573	312.016
Oct. 7	48.235	151.425	42.215	193.640	32.799	76.810	0	7.889	311.138
Oct. 11	48.132	151.603	40.858	192.461	32.844	76.810	0	8.674	310.789
Oct. 12	48.209	151.273	42.575	193.848	32.813	76.005	0	8.106	310.772
Oct. 13	48.205	150.743	43.015	193.758	32.905	76.005	0	8.587	311.255
Oct. 14	48.241	150.170	43.849	194.019	32.868	76.005	0	8.486	311.378
Oct. 17	48.032	149.610	43.737	193.347	33.397	76.005	0	9.290	312.039
Oct. 18	48.095	149.073	43.864	192.937	33.531	76.005	0	9.756	312.229
Oct. 19	47.985	148.556	43.051	191.607	33.419	75.416	0	11.837	312.279
Oct. 20	47.828	148.163	44.537	192.700	33.139	75.416	0	9.714	310.969
Oct. 21	47.806	147.867	42.772	190.639	33.205	75.416	0	11.256	310.516
Oct. 24	47.806	147.746	42.044	189.790	33.329	75.416	0	11.047	309.582
Oct. 25	47.768	147.496	41.438	188.934	33.225	75.416	0	11.306	308.881
Oct. 26	47.701	147.374	40.069	187.443	33.133	74.917	0	12.969	308.462
Oct. 27	47.627	147.566	40.661	188.227	33.223	74.917	0	12.063	308.430
Oct. 28	47.587	147.961	38.824	186.785	33.479	74.917	0	13.165	308.346
Oct. 31	47.523	148.747	41.500	190.247	32.188	74.917	0	10.972	308.324
Nov. 1	47.429	149.425	47.002	196.427	33.281	74.917	0	6.754	311.379
Nov. 2	47.450	150.192	47.871	198.063	32.654	74.183	0	5.927	310.827
Nov. 3	47.408	151.213	46.436	197.649	31.737	74.183	0	6.137	309.706
Nov. 4	47.274	152.019	42.309	194.328	30.981	74.183	0	9.107	308.599
Nov. 7	47.089	152.785	40.493	193.278	30.360	74.183	0	9.741	307.562
Nov. 8	46.964	153.192	39.088	192.280	29.795	74.183	0	10.386	306.644
Nov. 9	46.824	153.172	41.155	194.327	28.902	73.124	0	9.797	306.150
Nov. 10	46.661	153.370	41.809	195.179	27.888	73.124	0	8.464	304.655
Nov. 11	46.581	153.395	41.871	195.266	27.456	73.124	0	7.932	303.778
Nov. 14	46.317	153.370	39.990	193.360	26.641	73.124	0	7.038	300.163
Nov. 15	46.127	153.026	40.194	193.220	26.018	73.124	0	7.575	299.937
Nov. 16	46.077	152.792	39.917	192.709	25.858	72.207	0	8.765	299.539
Nov. 17	46.005	152.619	40.454	193.073	25.843	72.207	0	8.392	299.515
Nov. 18	46.022	152.421	44.178	196.599	25.631	72.207	0	8.827	303.264

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos
			Cuenta corriente		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
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	569.810	449.358	384.666	70.735	63.556	64.870	170.228	15.278	15.670	7.994	6.724	951	120.452
Jul.11	589.835	461.771	396.463	69.413	62.352	74.354	174.942	15.402	15.721	7.784	6.887	1.050	128.064
Ago.11	600.278	470.196	403.507	71.498	63.481	72.938	179.918	15.672	15.902	7.798	7.043	1.061	130.082
Sep.11	607.726	477.219	410.745	72.847	64.990	69.458	187.658	15.792	15.689	7.367	7.272	1.050	130.507
Oct.11	613.220	481.833	414.266	72.500	66.904	69.878	188.904	16.081	15.890	7.383	7.384	1.123	131.387
2011													
Oct. 4	612.202	481.174	414.253	72.902	65.631	73.034	187.121	15.565	15.802	7.328	7.381	1.093	131.028
Oct. 5	612.249	480.278	413.458	72.394	62.936	75.667	187.056	15.405	15.778	7.313	7.388	1.077	131.971
Oct. 6	612.985	479.750	412.775	71.887	60.532	78.117	186.812	15.427	15.796	7.310	7.405	1.081	133.235
Oct. 7	611.127	476.683	409.581	70.617	58.570	77.551	186.797	16.046	15.826	7.324	7.405	1.097	134.444
Oct. 11	610.088	475.489	408.349	70.974	60.915	73.132	185.668	17.660	15.835	7.349	7.286	1.200	134.599
Oct. 12	610.531	477.233	410.042	71.952	63.027	71.884	185.550	17.629	15.847	7.359	7.313	1.175	133.298
Oct. 13	612.175	479.609	412.453	72.398	65.672	70.446	186.194	17.743	15.820	7.336	7.357	1.127	132.566
Oct. 14	612.937	480.434	413.176	71.681	66.877	69.832	187.064	17.722	15.844	7.352	7.371	1.121	132.503
Oct. 17	612.295	480.603	413.041	72.153	68.679	67.457	187.477	17.275	15.897	7.415	7.302	1.180	131.692
Oct. 18	611.818	481.132	413.316	71.900	68.364	67.000	189.493	16.559	15.938	7.446	7.366	1.126	130.686
Oct. 19	613.057	482.564	414.626	73.114	67.726	67.083	190.491	16.212	15.948	7.421	7.379	1.148	130.493
Oct. 20	615.152	484.761	416.841	72.617	70.567	67.313	190.628	15.716	15.925	7.389	7.417	1.119	130.391
Oct. 21	614.616	483.881	415.833	71.835	71.198	66.382	191.269	15.149	15.955	7.396	7.465	1.094	130.735
Oct. 24	612.356	482.237	414.108	72.405	70.440	65.357	190.138	15.768	15.974	7.439	7.390	1.145	130.119
Oct. 25	614.251	484.843	416.744	73.099	72.335	65.020	190.643	15.647	15.967	7.433	7.418	1.116	129.408
Oct. 26	614.759	485.500	417.379	73.305	72.190	65.086	191.752	15.046	15.972	7.430	7.434	1.108	129.259
Oct. 27	615.675	486.127	417.930	74.006	71.198	65.381	192.679	14.666	15.990	7.447	7.456	1.087	129.548
Oct. 28	615.849	485.719	417.586	73.531	67.879	68.097	192.946	15.133	15.975	7.447	7.459	1.069	130.130
Oct. 31	616.219	485.234	417.399	73.538	65.628	71.241	191.406	15.586	15.905	7.389	7.364	1.152	130.985
Nov. 1	617.787	486.213	418.967	72.986	66.320	72.526	192.052	15.083	15.767	7.275	7.377	1.115	131.574
Nov. 2	616.630	483.942	417.119	72.762	64.359	73.471	191.553	14.974	15.631	7.153	7.384	1.094	132.688
Nov. 3	615.044	481.249	415.230	72.170	61.323	74.612	191.748	15.377	15.443	7.014	7.365	1.064	133.795
Nov. 4	616.618	480.855	415.413	69.780	60.403	77.861	191.903	15.466	15.308	6.871	7.347	1.090	135.763
Nov. 7	614.865	477.756	413.025	70.706	60.093	75.011	191.203	16.012	15.124	6.732	7.257	1.135	137.109
Nov. 8	614.515	477.412	413.296	70.509	61.252	73.461	191.828	16.246	14.963	6.592	7.259	1.112	137.103
Nov. 9	614.562	477.698	414.396	70.866	62.515	71.972	192.657	16.386	14.773	6.431	7.281	1.061	136.864
Nov. 10	614.469	477.844	415.634	71.389	65.011	70.322	192.679	16.233	14.518	6.236	7.246	1.036	136.625
Nov. 11	613.864	477.203	416.223	71.436	65.818	69.065	192.843	17.061	14.231	6.002	7.186	1.043	136.661
Nov. 14	610.758	474.744	414.414	72.984	63.690	67.020	193.135	17.585	14.063	5.923	7.044	1.096	136.014
Nov. 15	610.134	474.816	415.202	74.022	64.096	66.359	194.177	16.548	13.896	5.802	7.059	1.035	135.318
Nov. 16	609.148	473.947	414.796	73.142	63.860	66.003	195.371	16.420	13.772	5.725	7.019	1.028	135.201
Nov. 17	609.020	473.869	415.331	73.415	64.172	65.615	196.047	16.082	13.677	5.686	6.976	1.015	135.151
Nov. 18	611.144	475.826	417.682	73.142	66.692	65.452	196.550	15.846	13.585	5.638	6.943	1.004	135.318

* 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
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
Ago.11	1,6059	1,6359	1,4338	77,06	6,4049	1,597	3,25	0,46	11.326,61	2.504,63	9.072,93	1.759,71
Sep.11	1,5760	1,5789	1,3749	76,76	6,3899	1,750	3,25	0,52	11.178,40	2.522,15	8.696,95	1.767,95
Oct.11	1,5724	1,5774	1,3729	76,69	6,3715	1,769	3,25	0,59	11.515,94	2.594,78	8.727,48	1.668,82
2011												
Oct. 11	1,5668	1,5598	1,3648	76,68	6,3755	1,759	3,25	0,58	11.416,30	2.583,03	8.773,68	1.661,70
Oct. 12	1,5753	1,5751	1,3790	77,28	6,3607	1,759	3,25	0,59	11.518,85	2.604,73	8.738,90	1.681,20
Oct. 13	1,5728	1,5773	1,3786	76,84	6,3840	1,750	3,25	0,59	11.478,13	2.620,24	8.823,25	1.664,40
Oct. 14	1,5756	1,5809	1,3881	77,27	6,3800	1,730	3,25	0,59	11.644,49	2.667,85	8.747,96	1.681,70
Oct. 17	1,5750	1,5733	1,3726	76,86	6,3710	1,769	3,25	0,59	11.397,00	2.614,92	8.879,60	1.672,10
Oct. 18	1,5720	1,5723	1,3763	76,86	6,3814	1,758	3,25	0,60	11.577,05	2.657,43	8.741,91	1.653,80
Oct. 19	1,5786	1,5768	1,3750	76,85	6,3786	1,775	3,25	0,60	11.504,62	2.604,04	8.772,54	1.640,20
Oct. 20	1,5769	1,5795	1,3780	76,85	6,3862	1,789	3,25	0,60	11.541,78	2.598,62	8.682,15	1.611,20
Oct. 21	1,5750	1,5961	1,3898	76,16	6,3853	1,782	3,25	0,60	11.808,79	2.637,46	8.678,89	1.635,90
Oct. 24	1,5808	1,5986	1,3921	76,08	6,3762	1,752	3,25	0,61	11.913,62	2.699,44	8.843,98	1.655,40
Oct. 25	1,5863	1,6001	1,3910	75,95	6,3615	1,762	3,25	0,61	11.706,62	2.638,42	8.762,31	1.699,50
Oct. 26	1,5856	1,5968	1,3898	76,25	6,3543	1,760	3,25	0,61	11.869,04	2.650,67	8.748,47	1.720,50
Oct. 27	1,5909	1,6099	1,4185	75,99	6,3600	1,709	3,25	0,61	12.208,55	2.738,63	8.926,54	1.747,30
Oct. 28	1,5970	1,6127	1,4159	75,82	6,3605	1,684	3,25	0,62	12.231,11	2.737,15	9.050,47	1.742,60
Oct. 31	1,5859	1,6086	1,3847	78,19	6,3557	1,704	3,25	0,62	11.955,01	2.684,41	8.988,39	1.724,10
Nov. 1	1,5701	1,5950	1,3701	78,32	6,3558	1,737	3,25	0,62	11.657,96	2.606,96	8.835,52	1.713,20
Nov. 2	1,5754	1,5939	1,3732	78,07	6,3572	1,737	3,25	0,62	11.836,04	2.639,98	8.640,42	1.729,00
Nov. 3	1,5768	1,6039	1,3816	78,10	6,3515	1,741	3,25	0,63	12.044,47	2.697,97	8.640,42	1.764,00
Nov. 4	1,5782	1,6035	1,3776	78,26	6,3420	1,742	3,25	0,63	11.983,24	2.686,15	8.801,40	1.756,80
Nov. 7	1,5748	1,6050	1,3772	78,06	6,3514	1,747	3,25	0,64	12.068,39	2.695,25	8.767,09	1.792,30
Nov. 8	1,5754	1,6088	1,3835	77,71	6,3473	1,740	3,25	0,64	12.180,44	2.729,77	8.655,51	1.799,00
Nov. 9	1,5698	1,5921	1,3549	77,83	6,3408	1,776	3,25	0,65	11.786,51	2.623,87	8.755,44	1.785,80
Nov. 10	1,5676	1,5934	1,3607	77,64	6,3479	1,761	3,25	0,66	11.893,86	2.625,15	8.500,80	1.758,90
Nov. 11	1,5697	1,6072	1,3753	77,14	6,3424	1,744	3,25	0,66	12.153,68	2.678,75	8.514,47	1.786,90
Nov. 14	1,5721	1,5906	1,3632	77,13	6,3577	1,768	3,25	0,67	12.078,98	2.657,22	8.603,70	1.777,80
Nov. 15	1,5660	1,5812	1,3536	77,08	6,3482	1,768	3,25	0,67	12.096,16	2.686,20	8.541,93	1.780,90
Nov. 16	1,5620	1,5727	1,3456	77,10	6,3457	1,767	3,25	0,68	11.905,59	2.639,61	8.463,16	1.775,30
Nov. 17	1,5617	1,5749	1,3461	76,97	6,3528	1,780	3,25	0,69	11.770,73	2.587,99	8.479,63	1.715,40
Nov. 18	1,5692	1,5794	1,3519	76,94	6,3572	1,783	3,25	0,70	11.804,40	2.573,21	8.374,91	1.724,00
Nov. 21	1,5600	1,5641	1,3498	73,00	6,3634	1,813	3,25	0,70	11.548,14	2.523,14	8.348,27	1.674,80
Nov. 22	1,5644	1,5625	1,3495	76,99	6,3616	1,807	3,25	0,71	11.492,51	2.522,28	8.314,74	1.699,10
Nov. 23	1,5562	1,5514	1,3334	77,38	6,3591	1,860	3,25	0,72	11.257,55	2.460,08	8.314,74	1.694,30
Nov. 24	1,5562	1,5490	1,3343	77,11	6,3625	1,892	3,25	0,72	11.257,55	2.460,08	8.165,18	1.694,30