CONTEXTO

Entrega Nº 1.177

Feb. 27, 2012

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

¿Quién está a cargo? Pregunta cualquiera que mira a Once, el accionar contra las petroleras y las denuncias contra el vicepresidente de la Nación. Mientras tanto la vida sigue, con producción industrial en baja y preocupantes perspectivas en materia de ventas. Hay menos desocupados, no está claro que hayan aumentado los servicios laborales incorporados a la producción.

CLAVES

- El EMI cayó, entre dic.11 y ene.12, desestacionalizado, principalmente por el sector automotriz.

- La tasa de desocupación sigue disminuyendo, a pesar del aumento de la oferta laboral. Pero en el interior, no en Buenos Aires.

- Matías Kulfas, nuevo gerente general del BCRA, ante la renuncia de Benigno Alberto Vélez, “hombre de Boudou”.

- Chávez será operado en Cuba, a pesar de que le aconsejan que lo haga en Brasil o Europa.

ME PREGUNTO

Los “Valores Nacionales de Exportación”, que lanzará la Bolsa; ¿no son la nítida expresión de que el “1 a 1” entre exportaciones e importaciones, a nivel de empresa, es puro desperdicio?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Enarsa importará gasoil, y a las petroleras les exigen aumentar 15% la extracción de petróleo en 2 años. Cameron y Kicillof pretendieron participar en una reunión de directorio de YPF. Guillermo Moreno furioso con Esso, porque no pudo cargar nafta yendo de Mendoza a Buenos Aires.

AMARILLO

😐

VERDE

☺ “Un cuento chino” ganó el premio Goya 2012 a la mejor película latinoamericana.

EN ESTA ENTREGA

- Como lo veo
- Tragedia en Once. ¿Cuál será la próxima?
- ¿Hay que cuidar a Boudou?
- Se acentúa deterioro de los términos del intercambio
- Más empleos. ¿Más servicios laborales?
- Grecia, ayuda pero no gratis
- Nueva York, hoy
- Gerald Garb

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Algunos seres humanos parecen haber descendido de los chimpancés mucho más tarde que otros”. Kin Hubbard.

Director: Juan Carlos de Pablo – Prohibida su reproducción total o parcial
Suscrip. e informes: Av. Pte. R. Sáenz Peña 852 – 4º – 1035 – Cap. Fed.
Tel–Fax: 4328-9413 / 9563; 4394-0337 – E-mail: depablo@speedy.com.ar

CONTEXTO; Entrega N° 1.177; Febrero 27, 2012

COMO LO VEO

"Maquiavelo escribía desde la perspectiva del funcionario público. Esto le da a sus obras una singularidad entre los grandes trabajos de filosofía política… Después de haber estado en prisión dejó de dedicarse a la acción concreta, para volcarse al plano de las ideas… Aborrecía los caminos intermedios, a los cuales los gobiernos son tan afectos".

(Fuente: Unger, M. J.: Machiavelli. A biography, Simon & Schuster, 2011).

¿Quién está a cargo? Pregunta cualquiera que mira a Once, el accionar contra las petroleras y las denuncias contra el vicepresidente de la Nación. Mientras tanto la vida sigue, con producción industrial en baja y preocupantes perspectivas en materia de ventas. Hay menos desocupados, no está claro que hayan aumentado los servicios laborales incorporados a la producción.

Industria. ¿Del estancamiento a la recesión?

Según el INDEC, ajustada por estacionalidad la producción industrial cayó 1,5% entre diciembre de 2011 y enero de 2012, aumentando 2,1% entre enero de 2011 y de 2012. Hasta quienes miran la variación interanual registran que, en el sector manufacturero, la reactivación se detuvo. La desagregación sectorial muestra el impacto de la menor producción automotriz.

Estamos terminando febrero y la toma de decisiones siempre es de aquí en adelante. En las últimas semanas, como lo consignó **Contexto**, a las preocupaciones empresarias por cómo redactar los documentos para que Guillermo Moreno levante el pulgar frente a los pedidos para importar, y el frente laboral, se le suma –al tope- la perspectiva de ventas. Da la impresión de

que si hoy el Altísimo le ofreciera a muchos empresarios argentinos, un contrato por el cual les mantiene los volúmenes fabricados y vendidos a fines de 2011, lo firmarían encantados.

Nueva etapa en la "política" energética

El minué entre el gobierno Nacional e YPF sería propio de Enrique Pinti, si no nos involucrara a cada uno de nosotros en cuanto consumidores y –Dios no lo permita- en cuanto contribuyentes impositivos.

Falta gasoil. Cuando la empresa argumenta que no lo puede importar porque el propio gobierno no le autoriza a girar dólares, el secretario de energía afirma que tal hecho "a él le resulta ajeno", mientras que el ministro de obras y servicios públicos dice que entonces Enarsa se ocupará de traer el producto del exterior. Al mismo tiempo el gobierno Nacional y las provincias le van a exigir a las empresas petroleras, que en los 2 próximos años aumenten la extracción en por lo menos 15%. Como si se tratara de modificar el horario de atención al público en un comercio.

Bolsa explicita que el 1 a 1 es una chantada

Los mercantilistas cuidaban el superávit comercial, pero esto de que a nivel de empresa las exportaciones tienen que superar a las importaciones es un invento argentino.

Sólo quien piensa que Mandrake existe puede creer que un importador de autos de alta gama levantó el piso de una parte de su playa de estacionamiento, y se puso a cultivar soja, vino, etc. Lo que hizo, para cumplir con la normativa, fue contactar a otra empresa que ya estaba exportando los referidos productos, para hacer un acuerdo. Moraleja: no aumentó el valor de las exportaciones, pero sí los trámites, las energías empresarias, los costos, los riesgos, etc.

La Bolsa de Comercio de Buenos Aires acaba de explicitar esto, diseñando los VANEX (Valores Nacionales de Exportación), ofreciendo servicios de intermediación entre empresas exportadoras netas e importadoras netas. Con respecto a lo que hoy existe, seguramente que reducirán costos… que nunca debieron existir.

The economist, lerdo

En cada edición el semanario londinense incluye, en sus últimas páginas, un muy útil banco de datos referido al funcionamiento a corto plazo de varias decenas de países (a propósito: hace unos meses, observando que delante de la tasa de desocupación de cada país, ponían un siglo "+", les escribí sugiriendo que lo sacaran, porque la tasa de desocupación no puede ser negativa. Lo hicieron… pero no tuvieron la deferencia de decirme gracias).

Pues bien, The economist acaba de anunciar –con bombos y platillos- que sacará a Argentina del referido banco de datos, porque sus estadísticas no son confiables. A la luz de esto mi tía Carlota, que no lo lee, preguntó: si son tan inteligentes; ¿por qué tardaron tanto tiempo en advertir el problema?

¿Y entonces?

¿Venderé en 2012 el mismo volumen que vendí en 2011?, se preguntan hoy los empresarios. Los entiendo, porque los aumentos de costos preocupan, pero la caída esperada en el volumen de ventas desespera.

Terminan las vacaciones, terminan los pretextos, es hora de meternos de lleno en la realidad. Que se presenta complicada. En el plano internacional, no más que en 2011. En el plano local, con la reactivación definitivamente terminada y la política económica "morenizada", a partir de crecientes problemas fiscales y también creciente atraso del poder adquisitivo interno del tipo de cambio oficial.

Como si esto fuera poco Boudou, Once, etc.

De una cosa estoy seguro. Este año, por falta de novedades, no nos vamos a aburrir.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.177; Febrero 27, 2012.

TRAGEDIA EN ONCE. ¿CUAL SERA LA PROXIMA?

El miércoles pasado, a las 8 y media de la mañana, un tren suburbano de pasajeros lleno de gente (hora pico) ingresó a la estación Once pero como no pudo frenar se estrelló contra el paragolpe. Murieron más de 50 personas y hubo alrededor de 700 heridos.

Mientras los bomberos, los médicos y las enfermeras hicieron lo que pudieron, se desató una verdadera catarata de afirmaciones, destinadas básicamente a salvar el pellejo (recuérdese que el éxito tiene 100 padres, y los fracasos ninguna madre). Ejemplos:

En todos los países, a veces, fallan los frenos. ¿Y si el maquinista estaba distraído, borracho o drogado? El tren tenía 50 años de antigüedad. La culpa la tiene Menem, que privatizó la línea. La culpa la tienen Néstor y Cristina Fernández de Kirchner, porque los subsidios sólo cubren los gastos operativos. Esto pasa por otorgarles la concesión a los amigos, no a los idóneos. Estamos delante de una nueva manifestación de capitalismo salvaje. Esto ocurre porque todos nacemos con el Pecado Original.

Podría seguir. Pero el propósito de estas líneas, junto al respetuoso silencio que me genera este tipo de catástrofes (podría haber estado yo entre las víctimas, cotidiano usuario del Ferrocarril Sarmiento entre 1960 y 1976; o mis sobrinos, un par de los cuales dejaron pasar a ese tren “porque iba muy lleno”), es plantear el siguiente interrogante: ¿qué estamos haciendo para evitar la próxima tragedia?

Los argentinos amamos los rituales y la grandilocuencia, pero despreciamos las cuestiones operativas. En estas condiciones, lamentablemente, que ocurra la próxima tragedia es sólo cuestión de tiempo.

¡Animo!

POSDATA. La desafortunada afirmación del secretario de transporte, según la cual “si esto hubiera ocurrido un día antes –feriado de carnaval- hubiera habido menos víctimas”, es producto del particular momento que estaba viviendo. Será un pelotudo, como dijo Hebe de Bonafini, pero no por esto.

CONTEXTO; Entrega N° 1.177; Febrero 27, 2012.

¿HAY QUE CUIDAR A BOUDOU?

Desde hace semanas el vicepresidente de la Nación ocupa notable espacio en los medios masivos de comunicación no oficialistas, y no precisamente por alguna cuestión que lo deba poner contento u orgulloso.

Se trata de la vinculación que (presumiblemente) tiene con Alejandro Vandenbroele, quien se hizo cargo de la quiebra de ex Ciccone Calcográfica, una empresa que tecnológicamente está en condiciones de imprimir billetes. ¿Recuerda la escasez que se produjo en la Navidad de 2010, explicada entonces por la negativa del gobierno a diseñar e imprimir billetes de mayor denominación, para no alentar expectativas inflacionarias? Pues bien, a fines de 2011, con precios que en promedio aumentaron más de 20% y sin que se diseñaran ni imprimieran billetes de mayor denominación, no se manifestó ninguna escasez. Quiere decir que también se habían registrado problemas de impresión. La ex mujer de Vandenbroele califica a éste como “testaferro de Boudou”.

Mercedes Marcó del Pont y Amado Boudou venían cruzando espadas desde hace algún tiempo. A raíz de este episodio Benigno Alberto Vélez, “hombre de Boudou”, renunció a la gerencia general del Banco Central, “para ocupar otro cargo en el Ejecutivo” según el comunicado oficial.

El juez Norberto Oyarbide había archivado una causa contra Boudou, pero como otro juez se puso a investigarlo, decidió “desarchivarla” para ver si todas las actuaciones pueden caer dentro de su órbita. Con los resultados que cabe esperar.

Hasta el momento de escribirse estas líneas, el vicepresidente de la Nación –por toda respuesta- apareció tocando la guitarra en un recital, vistiendo una chomba donde se lee “Clarín miente”.

Políticamente (al menos en Argentina, al menos en los últimos tiempos) nunca se mira al hecho como tal, sino a quién le conviene y a quién perjudica. Se ha dicho que los Kirchner tienen “mala suerte” con los vices (Scioli, Cobos, Boudou), como si los apellidos salieran de

un bolillero y ni Néstor en su momento, o Cristina en 2011, hubieran tenido algo que ver en la selección.

Pero no hagamos historia, sino análisis político. Un sagaz lector de **Contexto** preguntó el otro día si, pensando en "el país", no habría que cuidar a Boudou. Ante mi sorprendida mirada, elaboró.

¿Qué pasaría en Argentina si Boudou renunciara, y por alguna razón Cristina Fernández de Kirchner tuviera que abandonar el cargo, o pedir licencia? Que el ejecutivo pasaría a manos de Beatriz Rojkés, presidenta provisional del Senado y esposa de José Alperovich, gobernador de Tucumán. A menos que la señora Rojkés llamara a elecciones, en cuyo caso tendríamos que elegir presidente y vice de la Nación entre los mismos candidatos que se presentaron en 2011, más Mauricio Macri supongo.

Con perdón de la señora Rojkés, a quien no tengo el placer de conocer, no es precisamente un escenario atractivo.

De repente el sagaz lector de **Contexto**, quien vive impactado por el caso Carlos "Chacho" Alvarez-Fernando de la Rúa, tiene razón. Pero para facilitar un poco las cosas, Boudou podría colaborar. Porque es difícil cuidar a alguien que hace todo lo posible para perder puntos con sus actitudes y sus silencios.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.177; Febrero 27, 2012.

SE ACENTUA EL DETERIORO DE LOS TERMINOS DEL INTERCAMBIO

En enero pasado Argentina exportó por valor de u$s 5.909 M., e importó por valor de u$s 5.358 M., como consecuencia de lo cual tuvo un superávit comercial de u$s 551 M.

Como muestra el cuadro que acompaña a estas líneas, con respecto al primer mes de 2011 esto implica aumentos de 9,6%, 9,8 y 7,4%, respectivamente.

A la luz de esto se comprende, aunque no se justifique, el tipo de medidas que adoptó el gobierno desde febrero pasado, a la luz de la pobre performance del valor de las exportaciones y la decisión de seguir deteriorando el poder adquisitivo interno del dólar, en el segmento oficial del mercado de cambios.

El lector de **Contexto** sabe que, junto a los valores, en el caso de la balanza comercial esta newsletter le presta atención a los términos del intercambio, es decir, a la relación que existe entre el precio en dólares de nuestras exportaciones y el de nuestras importaciones (este mes no incluí el cuadro acostumbrado, porque como el INDEC compara los acumulados, es simplemente la comparación entre enero de 2011 y de 2012).

Pues bien, en enero pasado continuó lo que se venía observando en meses anteriores: que los términos del intercambio, lejos de mejorar, comenzaron a deteriorarse.

En efecto, entre enero de 2011 y de 2012 en promedio el precio en dólares de las exportaciones cayó 1% (8% en el caso de los productos primarios), mientras que el de las importaciones subió 1% (34% en el caso de los combustibles).

Advertencia (como dicen los paquetes de cigarrillos). Gracias a la “política” energética puesta en práctica a partir de 2003, nos hemos convertido en un país importador neto de productos del sector, ¡cuyo precio internacional aumentó 34%!; en tanto que los precios de los productos primarios se desplomaron 8%.

En el frente externo confluye todo. La desaceleración mundial, que compromete algunas de nuestras exportaciones; la política cambiaria, que descoloca una porción de la producción local; y encima la “política” energética.

¡Socorro!

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor-taciones (millones de u$s)	Impor-taciones	Saldo	Saldo (% de ex-portac.)	Expor-taciones (var. anuales, en %)	Impor-taciones
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
2011	84.270,0	73.923,0	10347,0	12,3	23,7	30,8
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
Nov.	6.920,0	6.236,0	684,0	9,9	17,2	11,9
Dic.	6.269,0	5.989,0	280,0	4,5	13,9	11,1
Ene.12	5.909,0	5.358,0	551,0	9,3	9,6	9,8

CONTEXTO; Entrega N° 1.177; Febrero 27, 2012.

MAS EMPLEOS. ¿MAS SERVICIOS LABORALES?

Durante el último trimestre de 2011 la tasa de desocupación equivalió a 6,7% de la fuerza laboral, en tanto que la tasa de actividad o participación (que mide la proporción de la población total –urbana- que quiere trabajar, lo logre o no) se ubicó en 46,1%. En consecuencia, la tasa de empleo (que mide la proporción de la población total que está efectivamente trabajando) fue de 43%.

Tal como muestra uno de los cuadros que acompaña a estas líneas, con respecto al cuarto trimestre de 2010 esto implica una caída de 0,6 puntos porcentuales (pp) en la tasa de desocupación, un aumento de 0,3 pp en la tasa de actividad y una suba de 0,6 pp en la tasa de empleo.

En buen romance, entre el último trimestre de 2010 y de 2011 bajó la tasa de desocupación a pesar del aumento de la fuerza laboral como proporción de la población total. Ergo, la caída de la tasa de desocupación se debió al aumento en la demanda de empleo.

Como elemento puntual, para ponerle la lupa, está el hecho de que las referidas modificaciones fueron más fuertes en el interior del país, que en el Gran Buenos Aires.

Se crearon más empleos. ¿Aumentó la prestación de servicios laborales? No estoy jugando con las palabras. Estoy registrando el aumento del ausentismo, la suba de la proporción de empleados públicos dentro del total, etc., elementos que plantean diferencias entre el número de personas que recibe un salario y la cantidad de servicios laborales concretos que se incorporan al proceso productivo. Ni qué decir, aunque esto probablemente impacte menos en las estadísticas de empleo y desempleo, de la cantidad de energías que el sector privado gasta en llenar formularios para hacer gestiones con el sector público.

En la base de los 2 cuadros que acompañan a estas líneas se compara 2011 contra 2003, mostrando que la notable recuperación de la actividad económica, luego de la fuerte recesión iniciada en 1999, hizo caer la tasa de desocupación en 10 pp, manteniéndose constante la tasa de actividad o participación.

¡Animo!

DESOCUPACION, SUBOCUPACION, ACTIVIDAD Y EMPLEO

Fecha	Desocupación (% fuerza laboral)			Subocupación demandant (% fuerza laboral)			Actividad (% población total)			Empleo (% población total)		
	Total	Gran Buenos Aires	Inte-rior	Total	Gran Buenos Aires	Inte-rior	Total	Gran Buenos Aires	Inte-rior	Total	Gran Buenos Aires	Inte-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
2011	7,2	7,8	6,4	5,9	6,0	5,7	46,3	48,5	43,8	43,0	44,8	41,0
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
IVT.	6,7	7,7	5,6	5,9	6,3	5,5	46,1	48,5	43,4	43,0	44,8	41,0
	(diferencias, en puntos porcentuales)											
IVT11-IVT10	-0,6	-0,3	-0,8	0,4	0,8	-0,1	0,3	0,2	0,4	0,6	0,4	0,8
2011-2003	-10,1	-10,6	-9,3	-5,9	-6,3	-5,3	0,6	0,7	0,7	5,3	5,8	4,7

ACTIVIDAD, EMPLEO, SUBOCUPACION Y DESOCUPACION

Fecha	Población total			Económicamente activa			Ocupada			Desocupada		
	Total	Gran Buenos Aires	Inte-rior	Total	Gran Buenos Aires	Inte-rior	Total	Gran Buenos Aires	Inte-rior	Total	Gran Buenos Aires	Inte-rior
	(miles)											
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
2011	25.087	13.126	11.960	11.617	6.382	5.236	10.783	5.883	4.901	834	499	335
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
IVT.	25.185	13.175	12.010	11.605	6.389	5.216	10.822	5.898	4.924	783	491	292
	(diferencias absolutas, en miles)											
IVT11-IVT10	226	95	132	179	68	111	229	85	145	-50	-17	-33
2011-2003	2.325	751	1.574	1.229	467	762	2.188	1.057	1.131	-960	-590	-370
	(variaciones, en %)											
IVT11-IVT10	0,9	0,7	1,1	1,6	1,1	2,2	2,2	1,5	3,0	-6,0	-3,3	-10,2
	(variaciones equivalentes anuales, en %)											
2011-2003	1,2	0,7	1,8	1,4	1,0	2,0	2,9	2,5	3,3	-9,1	-9,3	-8,9

CONTEXTO; Entrega N° 1.177; Febrero 27, 2012.

GRECIA, AYUDA PERO NO GRATIS

Grecia consiguió un segundo plan de rescate, gracias al cual obtuvo 130.000 M de euros.

Pero no es que una valija llegó a Atenas, conteniendo ese monto en efectivo, para que las autoridades hicieran con él lo que estimaran más conveniente. No sólo eso, sino que el acuerdo incluye una fuerte intervención, por parte de funcionarios de la UE, en las futuras decisiones griegas. Como afirmaron algunos diarios, Grecia se convirtió en la primera "colonia financiera" de la zona euro.

Frente a esta noticia resulta políticamente correcto decir "qué barbaridad". **Contexto** va a resistir la tentación de hacerlo, para enfatizar que nadie puede esperar que le den 130.000 M. de euros, sin pedirle algo a cambio.

Como quienes ponen la plata son a su vez dirigentes políticos que tienen que responder a los electorados de sus propios países, entonces quieren involucrarse en las decisiones. No sea cosa que, dentro de poco, tengan que volver a poner más dinero, como parte del tercer plan de rescate.

Volvemos a lo de siempre. Para el oficialismo argentino el ajuste es una opción de política, que prefieren los inhumanos neoliberales. Por eso, en materia de tarifas, Cristina Fernández de Kirchner aplica "sintonía fina". La realidad es que al ajuste se llega cuando no queda más remedio, por ejemplo, en nuestro país desde fines de 2011.

¿Qué medidas le van a pedir a los griegos los representantes de la UE, que los griegos no deberían adoptar por sí mismos? Esta es la pregunta básica.

Ajuste no significa recuperación, mientras las autoridades locales no resulten creíbles, a los ojos de quienes tienen que tomar decisiones de riesgo en Grecia. Lamentablemente, parece faltar mucho para esto. El ajuste, en estas condiciones, se transforma en una condición necesaria, difícilmente suficiente, para la recuperación.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.177; Febrero 27, 2012.

NUEVA YORK, HOY

En sacrificado viaje de estudios, pasé buena parte de la semana pasada y ésta que acaba de comenzar, en la ciudad de Nueva York.

Al lector de **Contexto** no le voy a hablar de la Estatua de la Libertad, el Metropolitan Opera House o la New York Public Library.

Sí de precios.

Cuando cenar en Manhattan cuesta lo mismo que en Buenos Aires (no el mismo número de dólares que de pesos, sino convertido en moneda local), ¡algo anda mal con el tipo de cambio!

Esta es la reflexión que me surge, frente a tanto debate en nuestro país referido a si el tipo de cambio está “colocado” o “descolocado”.

Del precio de las mercaderías, que opine mi esposa.

¿Puede ser esto también reflejo de que la economía de Estados Unidos está menos reactivada de lo que sugieren las estadísticas oficiales? Puede ser, y no descarto algún efecto, porque se trata de un país en el que la flexibilidad descendente de los precios rige, cuando las circunstancias así lo aconsejan.

Pero el grueso de lo que estoy apreciando tiene que ver con la política cambiaria y de restricciones administrativas a las importaciones que aplica Argentina.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.177; Febrero 27, 2012

GERALD GARB

(¿1924? - 2011)

Nació en Trenton, New Jersey, Estados Unidos.

Estudió en las universidades de Pensilvania y California (Berkeley).

Enseñó en las universidades estatal de Carolina del Norte y de Kentucky.

Comenzó su carrera como economista trabajando en la Reserva Federal de San Francisco y en el banco Wells Fargo.

Con su esposa fundaron un club gourmet. Tenía gran sentido del humor y era sistemáticamente optimista.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Garb? Por el trabajo que publicó en 1971, mostrando que la curva de demanda de mercado tiene pendiente negativa, sin fundamentarla en la maximización de alguna función de utilidad o preferencia revelada individual.

Integra mi galería de los "Leoncavallo de la economía", porque como el autor de I pagliacci, se inmortalizó por un sólo escrito. También integran la referida galería Thomas Bayes, John Marcus Fleming, Richard Ferdinand Kahn, Josh Fraser Muth, Tadeusz Mierczyslau Rybczynski y Wolfgang Friedrich Stolper.

En sus palabras: "el principal objetivo de la teoría convencional del comportamiento del consumidor consiste en proporcionar una derivación teórica de las curvas de demanda de los mercados. La teoría del consumidor está siendo muy objetada… Este trabajo presenta una teoría de la demanda del mercado, que no está basada en el consumidor individual y consiguientemente está a salvo de las criticas que se le formulan a ésta" (Garb, 1971).

"Para que la curva de demanda del mercado de un producto tenga pendiente negativa se requieren 4 cosas: que el ingreso nacional no esté distribuido de manera perfectamente igualitaria; que cada grupo de consumidores esté integrado por muchas personas; que dentro de cada grupo las preferencias de cada uno de los consumidores sean las mismas; y que dentro de

cada grupo no exista unanimidad con respecto al precio que están dispuestos a pagar por determinado producto (el tercer supuesto es el clave, para obtener el resultado)" (Garb, 1971).

Me acuerdo de Garb cada vez que dicto el curso introductorio de economía, en la Universidad de San Andrés. Para ejemplificar la curva de demanda de mercado les pido a los alumnos, que digan cuánto están dispuestos a pagar por ocupar alguno de los 3 asientos libres de mi auto, en mi regreso a casa. Invariablemente los precios son diferentes (no todos, pero la clave es que nunca son iguales. Algunos son 0, porque algunos alumnos tienen auto propio o viajan a otros destinos). Luego de lo cual los ordeno de mayor a menor, y por consiguiente surge una curva de demanda de pendiente negativa. El ejercicio también sirve para ilustrar la diferencia que existe entre poder discriminar o no, los precios que le cobro a cada uno de los 3 pasajeros.

Garb, G (1964): "The problem of causality in economics", Kyklos, 17, 4, noviembre.

Garb, G. (1971): "A theory of market demand", Kyklos, 24, 1, febrero.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés: Encuesta BCRA Caja ahorro en $ (mensual, %)	Encuesta BCRA P. fijo 7 a 59 d. en $ (mensual, %)	Call bancos tasa fija en $ (anual, %)	p./ emp. 1º línea 30 d. en $ (anual, %)	Dólar: Presente Libre ($ por us$)	refer. BCRA ($ por us$) Com. A 3.500	futuro Rofex* ($ por us$) a fin de mes	($ por us$) a fin de mes + 1	Acciones: Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argen-tina)	Carne ($ por kilo)	(us$ libres por kilo)	Granos (us$ libres/ quin-tal)
Promedios														
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
2011	682	0,02	0,92	10,20	0,00	4,1579	4,1308	4,1447	4,1778	3.099,12	2.567,22	8,359	2,010	21,613
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
Nov.11	886	0,02	1,24	11,41		4,2830	4,2603	4,2755	4,3189	2.606,75	2.078,56	8,829	2,06	18,22
Dic.11	920	0,02	1,24	10,54		4,3082	4,2879	4,3066	4,3428	2.493,37	1.926,92	8,560	1,99	17,63
Ene.12	844	0,02	1,08	9,88		4,3380	4,3198	4,3309	4,3618	2.790,58	2.178,59	8,176	1,88	20,08
2012														
Ene. 10	856	0,02	1,19	9,67		4,3350	4,3133	4,3300	4,3600	2.833,23	2.220,82	7,881	1,82	20,24
Ene. 11	883	0,02	1,06	9,53		4,3350	4,3133	4,3300	4,3610	2.825,73	2.206,36	7,810	1,80	20,14
Ene. 12	875	0,02	0,74	9,62		4,3350	4,3120	4,3270	4,3580	2.819,99	2.197,70	7,810	1,80	19,83
Ene. 13	894	0,02	1,06	9,84		4,3350	4,3118	4,3260	4,3580	2.753,52	2.146,96	7,600	1,75	19,72
Ene. 16	894	0,02	1,02	10,01		4,3350	4,3148	4,3250	4,3560	2.754,57	2.147,56	7,600	1,75	19,93
Ene. 17	873	0,02	1,01	9,57		4,3350	4,3170	4,3280	4,3600	2.784,90	2.173,30	8,212	1,89	19,97
Ene. 18	850	0,02	1,03	9,83		4,3350	4,3188	4,3270	4,3590	2.862,24	2.235,85	8,032	1,85	19,84
Ene. 19	811	0,02	1,12	9,92		4,3400	4,3207	4,3270	4,3570	2.882,14	2.252,22	8,032	1,85	19,86
Ene. 20	794	0,02	1,17	9,40		4,3400	4,3222	4,3300	4,3610	2.867,59	2.247,44	8,300	1,91	19,79
Ene. 23	769	0,02	1,06	10,19		4,3400	4,3257	4,3320	4,3640	2.885,62	2.258,63	8,300	1,91	20,10
Ene. 24	803	0,02	1,11	9,37		4,3400	4,3312	4,3370	4,3680	2.898,35	2.266,95	8,747	2,02	20,51
Ene. 25	780	0,02	1,22	9,43		4,3500	4,3365	4,3410	4,3720	2.914,93	2.288,88	8,427	1,94	20,53
Ene. 26	787	0,02	1,09	10,30		4,3550	4,3383	4,3390	4,3670	2.908,70	2.288,97	8,427	1,94	20,43
Ene. 27	803	0,02	1,17	9,74		4,3550	4,3367	4,3350	4,3660	2.831,58	2.214,44	8,490	1,95	20,47
Ene. 30	803	0,02	1,05	9,75		4,3550	4,3341	4,3350	4,3640	2.770,83	2.157,77	8,490	1,95	20,47
Ene. 31	822	0,02	1,14	10,31		4,3550	4,3362	4,3362	4,3650	2.787,17	2.171,31	8,676	1,99	20,47
Feb. 1	823	0,02	1,18	9,41		4,3550	4,3357	4,3640	4,3960	2.837,06	2.214,44	8,569	1,97	20,33
Feb. 2	821	0,02	1,15	10,02		4,3550	4,3347	4,3610	4,3940	2.817,65	2.199,49	8,569	1,97	20,09
Feb. 3	794	0,02	1,13	9,40		4,3550	4,3337	4,3600	4,3940	2.810,57	2.196,93	8,569	1,97	20,10
Feb. 6	795	0,02	0,98	9,65		4,3550	4,3342	4,3600	4,3940	2.806,64	2.190,06	8,569	1,97	20,05
Feb. 7	796	0,02	1,16	9,27		4,3550	4,3368	4,3610	4,3940	2.769,56	2.149,71	8,725	2,00	19,92
Feb. 8	809	0,02	1,01	9,25		4,3600	4,3398	4,3620	4,3960	2.720,15	2.090,54	8,422	1,93	19,80
Feb. 9	821	0,02	1,15	9,41		4,3600	4,3448	4,3660	4,3990	2.749,00	2.106,02	8,422	1,93	19,72
Feb. 10	845	0,02	1,10	9,52		4,3600	4,3463	4,3630	4,3950	2.721,89	2.103,11	8,665	1,99	19,66
Feb. 13	823	0,02	1,00	9,54		4,3650	4,3463	4,3630	4,3960	2.757,51	2.123,89	8,665	1,99	19,72
Feb. 14	836	0,02	0,94	9,28		4,3650	4,3473	4,3630	4,3970	2.725,17	2.095,44	9,097	2,08	19,72
Feb. 15	842	0,02	0,95	9,33		4,3650	4,3492	4,3650	4,3990	2.725,47	2.096,63	9,267	2,12	19,66
Feb. 16	812	0,02	0,99	9,77		4,3650	4,3522	4,3650	4,4000	2.767,66	2.124,04	9,267	2,12	19,52
Feb. 17	808	0,02	0,99	9,73		4,3700	4,3550	4,3630	4,3970	2.798,83	2.161,34	9,516	2,18	19,55
Feb. 20	808	0,02	0,99	9,73		4,3700	4,3550	4,3630	4,3970	2.798,83	2.161,34	9,516	2,18	19,55
Feb. 21	783	0,02	0,99	9,73		4,3700	4,3550	4,3630	4,3970	2.798,83	2.161,64	9,516	2,18	19,55
Feb. 22	777	0,02	1,09	10,07		4,3700	4,3552	4,3610	4,3950	2.838,62	2.185,29	9,985	2,28	19,39
Feb. 23	787	0,02	1,12	9,38		4,3700	4,3550	4,3580	4,3920	2.818,09	2.174,42	9,985	2,28	19,38

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...									
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
2011	46.376	173.056	49.866	222.922	24.636	66.347	0	13.094	326.999
Ago.11	49.990	146.905	38.920	185.825	32.726	78.691	0	16.415	313.657
Sep.11	48.590	148.278	44.408	192.686	30.570	77.667	0	10.454	311.377
Oct.11	47.523	148.747	41.500	190.247	32.188	73.818	0	10.972	307.225
Nov.11	46.062	154.872	43.141	198.013	23.447	65.025	0	15.982	302.467
Dic.11	46.376	173.056	49.866	222.922	24.636	66.347	0	13.094	326.999
Ene.12	46.594	167.387	48.730	216.117	29.099	71.235	0	20.762	337.213
2012									
Ene. 4	46.446	173.359	45.115	218.474	27.541	66.901	0	18.092	331.008
Ene. 5	46.440	173.220	42.973	216.193	27.273	66.901	0	20.915	331.282
Ene. 6	46.426	173.175	43.072	216.247	27.164	66.901	0	20.746	331.058
Ene. 9	46.222	173.129	45.334	218.463	27.356	66.901	0	18.429	331.149
Ene. 10	46.375	172.926	47.773	220.699	29.579	66.901	0	16.882	334.061
Ene. 11	46.419	172.339	49.037	221.376	29.769	69.351	0	14.331	334.827
Ene. 12	46.517	171.994	51.796	223.790	29.854	69.351	0	12.260	335.255
Ene. 13	46.636	171.391	51.938	223.329	29.695	69.351	0	13.507	335.882
Ene. 16	46.636	171.039	52.573	223.612	29.687	69.351	0	13.333	335.983
Ene. 17	46.682	170.272	53.034	223.306	29.698	69.351	0	14.011	336.366
Ene. 18	46.646	169.546	53.665	223.211	29.455	71.193	0	12.299	336.158
Ene. 19	46.672	168.902	54.136	223.038	29.250	71.193	0	12.890	336.371
Ene. 20	46.678	168.223	54.081	222.304	29.317	71.193	0	14.029	336.843
Ene. 23	46.729	167.875	52.067	219.942	29.518	71.193	0	14.004	334.657
Ene. 24	46.699	167.390	53.783	221.173	29.354	71.193	0	13.015	334.735
Ene. 25	46.680	167.130	52.625	219.755	29.313	71.235	0	14.893	335.196
Ene. 26	46.700	167.031	52.186	219.217	29.377	71.235	0	15.907	335.736
Ene. 27	46.669	166.954	52.863	219.817	29.166	71.235	0	17.121	337.339
Ene. 30	46.609	167.191	51.132	218.323	29.023	71.235	0	18.862	337.443
Ene. 31	46.594	167.387	48.730	216.117	29.099	71.235	0	20.762	337.213
Feb. 1	46.673	167.854	45.915	213.769	29.152	73.163	0	21.415	337.499
Feb. 2	46.685	168.478	42.334	210.812	29.060	73.163	0	24.603	337.638
Feb. 3	46.700	169.356	38.276	207.632	28.974	73.163	0	26.323	336.092
Feb. 6	46.692	169.783	36.449	206.232	28.868	73.163	0	27.272	335.535
Feb. 7	46.722	170.015	37.449	207.464	28.846	73.163	0	26.710	336.183
Feb. 8	46.747	169.915	38.845	208.760	28.943	74.433	0	25.038	337.174
Feb. 9	46.749	170.155	39.089	209.244	28.753	74.433	0	24.813	337.243
Feb. 10	46.818	169.990	41.883	211.873	28.716	74.433	0	24.396	339.418
Feb. 13	46.873	169.718	42.985	212.703	29.181	74.433	0	23.825	340.142
Feb. 14	46.884	169.057	42.186	211.243	29.284	74.433	0	25.076	340.036
Feb. 15	46.829	168.381	42.909	211.290	29.368	75.053	0	24.919	340.630
Feb. 16	46.826	168.137	40.168	208.305	29.206	75.053	0	27.888	340.452
Feb. 17	46.869	168.038	37.455	205.493	29.487	75.053	0	28.737	338.770

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		Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros	
			Total	Privado	Público				Total				
Promedios													
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
2011	572.865	448.787	384.778	69.202	61.794	66.694	171.869	15.220	15.407	7.616	6.790	1.002	124.078
Ago.11	600.309	470.227	403.535	71.500	63.503	72.938	179.923	15.670	15.902	7.798	7.043	1.061	130.082
Sep.11	608.081	477.574	411.096	72.848	65.331	69.467	187.652	15.799	15.690	7.367	7.272	1.050	130.508
Oct.11	613.516	482.126	414.554	72.497	67.159	69.881	188.901	16.116	15.892	7.384	7.384	1.124	131.390
Nov.11	613.739	478.545	417.703	72.921	65.916	68.949	193.843	16.075	14.209	6.103	7.050	1.056	135.194
Dic.11	622.940	478.665	421.919	75.700	69.133	75.014	185.007	17.066	13.171	5.631	6.480	1.060	144.276
Ene.12	638.668	488.855	430.760	76.183	73.792	77.028	187.783	15.974	13.390	5.885	6.530	975	149.813
2012													
Ene. 4	623.779	472.062	414.124	78.401	70.326	82.284	166.917	16.196	13.396	5.914	6.492	990	151.717
Ene. 5	623.647	471.155	413.274	75.711	69.233	84.697	167.867	15.766	13.383	5.903	6.510	970	152.492
Ene. 6	622.443	468.927	410.953	74.671	66.470	85.368	168.640	15.804	13.389	5.910	6.515	964	153.516
Ene. 9	620.626	466.754	408.730	74.702	65.219	82.738	168.900	17.171	13.385	5.909	6.535	941	153.872
Ene. 10	621.611	468.728	410.548	74.144	69.223	80.359	169.815	17.007	13.421	5.904	6.547	970	152.883
Ene. 11	622.583	470.607	412.535	75.025	71.648	79.264	169.636	16.962	13.396	5.895	6.537	964	151.976
Ene. 12	644.289	492.730	434.676	75.148	72.801	78.407	191.104	17.216	13.392	5.885	6.559	948	151.559
Ene. 13	644.100	493.187	435.189	74.906	72.379	77.803	192.661	17.440	13.379	5.867	6.578	934	150.913
Ene. 16	644.516	494.374	436.328	75.395	74.668	75.488	194.285	16.492	13.390	5.877	6.513	1.000	150.142
Ene. 17	643.737	494.563	436.574	76.274	73.965	74.281	196.424	15.630	13.377	5.872	6.549	956	149.174
Ene. 18	645.652	496.962	438.882	76.072	74.504	74.305	198.463	15.538	13.398	5.884	6.531	983	148.690
Ene. 19	647.072	498.538	440.313	75.964	75.546	74.419	198.968	15.416	13.416	5.892	6.557	967	148.534
Ene. 20	647.374	498.828	440.603	75.571	76.772	73.844	199.266	15.150	13.416	5.892	6.544	980	148.546
Ene. 23	644.103	496.132	437.959	76.324	75.107	72.421	198.432	15.675	13.404	5.876	6.508	1.020	147.971
Ene. 24	644.862	497.654	439.350	76.588	76.774	71.177	199.341	15.470	13.434	5.902	6.530	1.002	147.208
Ene. 25	647.534	500.454	442.181	76.957	78.880	71.077	200.406	14.861	13.396	5.872	6.565	959	147.080
Ene. 26	648.508	501.627	443.370	76.898	79.570	71.814	200.275	14.813	13.377	5.868	6.540	969	146.881
Ene. 27	650.135	503.061	444.913	77.016	80.231	73.392	199.753	14.521	13.352	5.849	6.557	946	147.074
Ene. 30	652.060	504.923	446.801	78.728	79.564	74.665	198.102	15.742	13.346	5.849	6.480	1.017	147.137
Ene. 31	651.155	504.111	446.094	76.996	75.694	79.213	198.319	15.872	13.322	5.837	6.502	983	147.044
Feb. 1	651.489	503.861	445.826	76.462	74.178	80.790	199.002	15.394	13.326	5.834	6.528	964	147.628
Feb. 2	651.027	502.495	444.491	76.915	70.851	82.550	198.498	15.677	13.319	5.826	6.521	972	148.532
Feb. 3	648.843	498.877	440.847	76.048	66.666	83.958	198.720	15.455	13.325	5.825	6.516	984	149.966
Feb. 6	647.141	496.189	438.220	75.964	63.782	84.416	197.610	16.448	13.311	5.830	6.456	1.025	150.952
Feb. 7	646.076	495.130	437.283	76.014	62.915	83.554	198.544	16.256	13.283	5.820	6.482	981	150.946
Feb. 8	647.365	496.361	438.356	76.164	64.216	82.223	199.235	16.518	13.304	5.840	6.488	976	151.004
Feb. 9	647.361	496.546	438.667	76.028	65.474	81.065	199.905	16.195	13.275	5.809	6.518	948	150.815
Feb. 10	651.138	500.453	442.552	76.489	68.931	79.877	200.591	16.664	13.280	5.803	6.520	957	150.685
Feb. 13	653.624	503.758	445.359	77.370	72.199	77.394	200.028	18.368	13.379	5.911	6.450	1.018	149.866
Feb. 14	653.665	504.739	446.466	77.164	74.273	76.923	201.534	16.572	13.350	5.880	6.473	997	148.926
Feb. 15	656.198	507.599	449.112	78.224	75.252	76.798	202.372	16.466	13.399	5.935	6.453	1.011	148.599
Feb. 16	652.932	504.725	446.535	77.559	72.676	76.076	203.878	16.346	13.331	5.873	6.474	984	148.207
Feb. 17	651.708	503.670	445.274	77.824	72.371	74.690	204.597	15.792	13.363	5.890	6.490	983	148.038

* A partir de CTX Nº 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
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York		Tokio	(Nueva York,
							(anual,		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	us$/onza)
	(us$ por unidad)			(unidades por us$)			%)					
Promedios												
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
2011	1,5779	1,6037	1,3922	79,70	6,4636	1,675	3,25	0,51	11.960,39	2.678,19	9.428,17	1.571,60
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
Nov.11	1,5655	1,5797	1,3552	77,37	6,3578	1,790	3,25	0,68	11.780,34	2.599,93	8.503,50	1.740,30
Dic.11	1,5459	1,5590	1,3149	77,85	6,3482	1,840	3,25	0,77	12.097,00	2.604,97	8.492,97	1.639,83
Ene.12	1,5356	1,5522	1,2910	76,94	6,3175	1,788	3,25	0,79	12.533,32	2.736,23	8.589,18	1.655,53
2012												
Ene. 10	1,5291	1,5482	1,2775	76,84	6,3156	1,801	3,25	0,80	12.460,88	2.700,49	8.422,26	1.631,90
Ene. 11	1,5252	1,5322	1,2705	76,89	6,3158	1,801	3,25	0,80	12.455,66	2.711,89	8.447,88	1.639,70
Ene. 12	1,5274	1,5339	1,2820	76,77	6,3185	1,785	3,25	0,79	12.471,02	2.724,70	8.385,59	1.647,80
Ene. 13	1,5285	1,5327	1,2675	76,93	6,3072	1,790	3,25	0,80	12.412,37	2.709,75	8.500,02	1.633,90
Ene. 16	1,5285	1,5327	1,2675	76,79	6,3168	1,778	3,25	0,79	12.422,06	2.710,67	8.378,36	1.642,20
Ene. 17	1,5284	1,5330	1,2738	76,84	6,3142	1,780	3,25	0,78	12.482,22	2.728,08	8.466,40	1.654,40
Ene. 18	1,5307	1,5437	1,2862	76,79	6,3130	1,767	3,25	0,78	12.579,95	2.769,71	8.550,58	1.657,30
Ene. 19	1,5347	1,5485	1,2962	77,15	6,3172	1,763	3,25	0,79	12.623,98	2.788,33	8.639,68	1.654,40
Ene. 20	1,5344	1,5570	1,2934	76,96	6,3350	1,759	3,25	0,78	12.720,48	2.786,70	8.766,36	1.663,90
Ene. 23	1,5401	1,5566	1,3026	77,02	6,3350	1,752	3,25	0,78	12.708,82	2.784,17	8.765,90	1.677,40
Ene. 24	1,5392	1,5613	1,3020	77,77	6,3350	1,753	3,25	0,78	12.675,75	2.786,64	8.785,33	1.664,70
Ene. 25	1,5359	1,5658	1,3106	77,76	6,3350	1,763	3,25	0,78	12.758,65	2.818,31	8.883,69	1.696,10
Ene. 26	1,5461	1,5688	1,3103	77,45	6,3350	1,744	3,25	0,78	12.733,57	2.803,79	8.849,47	1.724,70
Ene. 27	1,5471	1,5732	1,3227	76,68	6,3350	1,739	3,25	0,77	12.679,64	2.817,61	8.841,22	1.733,90
Ene. 30	1,5474	1,5704	1,3134	76,32	6,3365	1,749	3,25	0,77	12.632,72	2.808,31	8.793,05	1.730,50
Ene. 31	1,5511	1,5752	1,3077	76,24	6,3100	1,747	3,25	0,77	12.632,91	2.813,84	8.802,51	1.736,30
Feb. 1	1,5495	1,5831	1,3158	76,22	6,3087	1,734	3,25	0,76	12.716,46	2.848,27	8.809,79	1.744,90
Feb. 2	1,5503	1,5804	1,3145	76,25	6,3023	1,722	3,25	0,76	12.705,34	2.859,68	8.876,82	1.755,90
Feb. 3	1,5510	1,5817	1,3142	76,60	6,3033	1,717	3,25	0,76	12.862,23	2.905,66	8.831,93	1.737,70
Feb. 6	1,5452	1,5823	1,3123	76,58	6,3128	1,727	3,25	0,76	12.845,13	2.901,99	8.929,20	1.720,40
Feb. 7	1,5481	1,5900	1,3262	76,78	6,3049	1,724	3,25	0,76	12.878,28	2.904,08	8.917,52	1.747,80
Feb. 8	1,5554	1,5813	1,3255	77,06	6,2950	1,718	3,25	0,75	12.877,03	2.914,21	9.015,59	1.730,00
Feb. 9	1,5532	1,5816	1,3285	77,68	6,2954	1,721	3,25	0,75	12.890,46	2.927,23	9.002,24	1.736,60
Feb. 10	1,5514	1,5739	1,3178	77,67	6,3000	1,726	3,25	0,75	12.801,23	2.903,88	8.947,17	1.719,90
Feb. 13	1,5518	1,5765	1,3192	77,60	6,2981	1,715	3,25	0,75	12.865,48	2.927,54	8.999,18	1.724,20
Feb. 14	1,5479	1,5682	1,3118	78,43	6,2996	1,721	3,25	0,75	12.871,05	2.929,10	9.052,07	1.716,70
Feb. 15	1,5443	1,5697	1,3067	78,38	6,3006	1,723	3,25	0,74	12.783,67	2.917,95	9.260,34	1.727,80
Feb. 16	1,5376	1,5802	1,3133	78,89	6,3020	1,720	3,25	0,74	12.904,16	2.959,85	9.238,10	1.727,70
Feb. 17	1,5444	1,5834	1,3151	79,54	6,2992	1,714	3,25	0,74	12.952,71	2.952,66	9.384,17	1.722,90
Feb. 20	1,5444	1,5846	1,3242	79,65	6,3020	1,714	3,25	0,74	12.952,71	2.952,66	9.384,17	1.722,90
Feb. 21	1,5460	1,5784	1,3236	79,72	6,2971	1,714	3,25	0,74	12.965,90	2.948,50	9.463,15	1.756,90
Feb. 22	1,5442	1,5665	1,3243	80,29	6,2980	1,707	3,25	0,74	12.938,67	2.933,17	9.554,00	1.771,80
Feb. 23	1,5477	1,5743	1,3371	79,96	6,3000	1,711	3,25	0,74	12.984,69	2.956,98	9.595,57	1.784,00